



**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE
PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE
QUEQUEN**

Estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y
MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN**

INDICE

Estados contables al 31 de diciembre de 2016 presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Estados contables básicos

Estado de situación patrimonial
Estado de resultados
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo

Información complementaria

Notas 1 a 9
Anexos I y II

Informe de los auditores sobre estados contables

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

Estados contables por el ejercicio económico N° 4 iniciado el 1° de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016 presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Expresados en pesos

Domicilio legal:	Bartolomé Mitre 326, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Fideicomiso de Administración
Fecha del contrato constitutivo:	28 de junio de 2012
Plazo del Fideicomiso:	Ver Nota 1.6)
Fecha de cierre de ejercicio:	31 de diciembre
Denominación del Fiduciante:	Consortio de gestión del Puerto de Quequén
Domicilio legal:	Juan de Garay N° 850, Quequén, Pcia. de Buenos Aires
Actividad Principal:	Entidad de Derecho Público no Estatal
Denominación del Fiduciario:	Banco de la Nación Argentina
Domicilio legal:	Bartolomé Mitre 326, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Entidad Financiera

Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017

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



Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

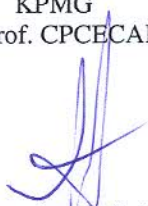
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de diciembre de 2016 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Bancos (Notas 2.3.1 y 3.1)	51.006.520	2.207.186
Inversiones (Notas 2.3.2 y 3.2 y Anexo I)	48.153.196	7.917.322
Otros créditos (Notas 2.3.1 y 3.3)	<u>3.959.524</u>	<u>2.661.849</u>
Total del activo corriente	<u>103.119.240</u>	<u>12.786.357</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros activos (Nota 3.4)	<u>1.480.769</u>	<u>436.077</u>
Total del activo no corriente	<u>1.480.769</u>	<u>436.077</u>
Total del activo	<u>104.600.009</u>	<u>13.222.434</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas a pagar (Notas 2.3.1 y 3.5)	294.823	260.150
Otras deudas (Notas 2.3.1 y 3.6)	<u>1.766</u>	<u>10</u>
Total del pasivo corriente	<u>296.589</u>	<u>260.160</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Cargas fiscales (Notas 3.7.1)	<u>1.944.691</u>	<u>337.436</u>
Total del pasivo no corriente	<u>1.944.691</u>	<u>337.436</u>
Total del pasivo	<u>2.241.280</u>	<u>597.596</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	<u>102.358.729</u>	<u>12.624.838</u>
Total del pasivo más patrimonio neto	<u>104.600.009</u>	<u>13.222.434</u>

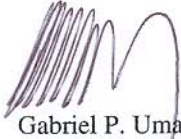
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables

Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017

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


Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166


Melina L. Allende
Jefe de División


Gabriel P. Umana
Jefe Principal de Departamento


Verónica Lajvolf
Jefe Principal de Departamento *w/c*


Patricia H. Romeo
Gerente Departamental

Por Banco de la Nación Argentina
en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

ESTADO DE RESULTADOS


correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

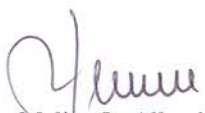
	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Gastos de administración (Anexo II)	(3.045.818)	(2.031.335)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 4.1)	<u>7.460.131</u>	<u>1.584.652</u>
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	4.414.313	(446.683)
(Cargo) Beneficio por impuesto a las ganancias (Notas 2.3.4 y 6)	<u>(1.607.255)</u>	<u>257.384</u>
Resultado del ejercicio – Ganancia (Pérdida)	<u>2.807.058</u>	<u>(189.299)</u>

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


Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017


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


Lorena Lardizabal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166


Melina L. Allende
Jefe de División


Verónica Lajvolf
Jefe Principal de Departamento ^{o/c}


Gabriel P. Umana
Jefe Principal de Departamento


Patricia H. Romeo
Gerente Departamental

Por Banco de la Nación Argentina
en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

	Capital fiduciario	Resultados no asignados	Total	
			31/12/2016	31/12/2015
Saldos al inicio del ejercicio	6.373.449	6.251.389	12.624.838	69.035.670
Pagos a beneficiarios	(119.535.788)	-	(119.535.788)	(137.711.341)
Aportes – “Cargo contribución de profundización y modernización de Puerto Quequén”	206.462.621	-	206.462.621	81.489.808
Resultado del ejercicio – Ganancia (Pérdida)	-	2.807.058	2.807.058	(189.299)
Saldos al cierre del ejercicio	<u>93.300.282</u>	<u>9.058.447</u>	<u>102.358.729</u>	<u>12.624.838</u>

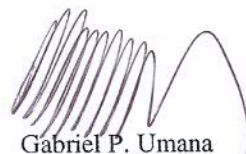
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables

Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017

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


Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166


Melina L. Allende
Jefe de División


Gabriel P. Umana
Jefe Principal de Departamento


Verónica Lajvolf
Jefe Principal de Departamento dk


Patricia H. Romeo
Gerente Departamental

Por Banco de la Nación Argentina
en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

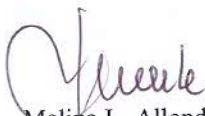
	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	2.207.186	2.206.667
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>51.006.520</u>	<u>2.207.186</u>
Aumento neto del efectivo	<u>48.799.334</u>	<u>519</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Resultado neto del ejercicio	2.807.058	(189.299)
Más: Impuesto a las ganancias	1.607.255	(257.384)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) Disminución de inversiones	(40.235.874)	65.443.468
Aumento de otros créditos	(1.297.675)	(2.640.229)
Aumento de otros activos	(1.044.692)	(129.186)
Aumento de cuentas por pagar	34.673	157.300
Disminución de cargas fiscales	-	(3.160.206)
Aumento (Disminución) de otras deudas	<u>1.756</u>	<u>(3.002.412)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	<u>(38.127.499)</u>	<u>56.222.052</u>
Actividades de financiación		
Aportes del fiduciante	206.462.621	81.489.808
Pagos a los beneficiarios	<u>(119.535.788)</u>	<u>(137.711.341)</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>86.926.833</u>	<u>(56.221.533)</u>
Aumento neto del efectivo	<u>48.799.334</u>	<u>519</u>


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

Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017

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


Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166


Melina L. Allende
Jefe de División


Gabriel P. Umana
Jefe Principal de Departamento


Verónica Lajvolf
Jefe Principal de Departamento *o/c*


Patricia H. Romeo
Gerente Departamental

Por Banco de la Nación Argentina
en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 1 - CONSTITUCION Y FUNCIONAMIENTO DEL FIDEICOMISO

1.1) Constitución y objeto

Con fecha 28 de junio de 2012, el Consorcio de Gestión del Puerto de Quequén en su carácter de Fiduciante y Fideicomisario (en adelante el "Fiduciante" o el "Fideicomisario") y Banco de la Nación Argentina (BNA) en su carácter de Fiduciario (en adelante el "Fiduciario"), celebraron el Contrato de Fideicomiso de Administración "Programa de Profundización y Modernización del Puerto de Quequén" (en adelante el "Fideicomiso"), de acuerdo con la Ley 24.441 y normas complementarias.

De acuerdo a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, el Fiduciante cede y transfiere fiduciariamente el Cargo Contribución de Profundización y Modernización de Puerto Quequén, así como la totalidad de sus derechos y acciones relativos al mismo, transferencia que se perfecciona con el ingreso y acreditación en las cuentas fiduciarias.

Se considera el 1 de enero de 2013 como fecha de inicio del Fideicomiso dado que la primera transferencia de bienes hacia la cuenta fiduciaria del Fideicomiso se produjo el primer día hábil del mes de enero de 2013 (2 de enero de 2013).

1.2) Beneficiarios

Son beneficiarios los destinatarios de los pagos, es decir los contratistas y proveedores de los bienes, las obras y los servicios comprendidos en la obra, radicados tanto en la República Argentina como en otros países y los organismos destinatarios de tributos.

1.3) Bienes fideicomitados

Los bienes fideicomitados comprenden los siguientes conceptos:

- a) El aporte denominado "Cargo Contribución de Profundización y Modernización de Puerto Quequén" equivalente a U\$S 1 (Dólares estadounidenses uno) por tonelada exportada o importada, creado por Resolución N° 10/12 del Fiduciante (en adelante el Cargo);
- b) los aportes de organismos nacionales y/o provinciales que se dispusieran a tal fin, además de eventuales inversiones del sector privado de otra naturaleza, incluidos transferencias de recursos ordinarios o aportes estatales directos; y
- c) contribuciones directas del Fiduciante en concepto de utilidades líquidas y otros activos.

También constituyen bienes fideicomitados todo producido, renta, fruto, acesión y derecho que se obtenga con la administración e inversión de los bienes fideicomitados de las cuentas fiduciarias, así como toda clase de fondos que ingresen en reemplazo o sustitución de los existentes en el patrimonio fideicomitado.


1.4) Cuentas fiduciarias

Son las cuentas corrientes y/o las cuentas corrientes especiales, abiertas a nombre del Fideicomiso en la Sucursal Plaza de Mayo de BNA, en pesos y/o dólares.

Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017

KPMG

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


Lorena Lardizábal
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 1 - CONSTITUCION Y FUNCIONAMIENTO DEL FIDEICOMISO (cont.)

1.5) Inversiones

Las inversiones transitorias de los bienes fideicomitidos deben asegurar la libre disponibilidad de los fondos dentro del plazo de 48 horas y que se encuentren garantizados. A tal fin el Fiduciante debe requerir al Fiduciario la suscripción de cuotapartes del Fondo Común de Inversión Pellegrini Renta Pesos, el cual permite su libre disponibilidad dentro del referido plazo y/o la imposición a plazo fijo en BNA.

1.6) Plazo del Fideicomiso

Salvo prórrogas acordadas por las partes, la duración del Fideicomiso se extenderá hasta la finalización de la obra y hasta la cancelación de la totalidad de las obligaciones relacionadas con el mismo, o hasta la fecha de extinción, definida como la fecha anticipada de terminación del Fideicomiso, lo que ocurra después, con el límite legal impuesto por la Ley de Fideicomiso, de treinta años a partir de la fecha de vigencia.

Nota 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas legales pertinentes, las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y con el propósito de informar a las partes integrantes del Fideicomiso.

Las normas contables relevantes aplicadas por el Fideicomiso han sido las siguientes:

2.1) Unidad de medida

De acuerdo con lo establecido por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 4/2003 de la IGJ, el Fideicomiso no aplica ninguna metodología de ajuste por inflación desde el inicio de sus actividades. Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía, tales como las tasas de interés y los tipos de cambio, podría igualmente afectar la situación patrimonial, los resultados y los flujos de efectivo del Fideicomiso y, por ende, la información suministrada en sus estados contables, por lo que esas variaciones deberían ser tenidas en cuenta en la interpretación que haga el lector de los presentes estados contables.

2.2) Criterios de exposición

Los estados contables se presentan de acuerdo con los criterios de exposición establecidos por las Resoluciones Técnicas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE).

2.2.1) Estado de flujo de efectivo


A los efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo, se considera efectivo el rubro Bancos.

2.3) Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación seguidos en la confección de los estados contables se detallan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017

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


Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.3) Criterios de valuación (cont.)

2.3.1) Bancos, otros créditos y deudas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los saldos se han valuado a su valor nominal. El saldo de la caja de ahorro en dólares estadounidenses se convierte a pesos utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio se reconocen en la línea Diferencias de cambio en el Estado de resultados.

2.3.2) Inversiones

Cuotapartes de fondos comunes de inversión: han sido valuados de acuerdo a los respectivos valores de las cuotapartes a la fecha de cierre de cada ejercicio.

2.3.3) Impuesto a las ganancias

El Fideicomiso determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada. Asimismo, el Fideicomiso aplica el método de lo diferido para reconocer los efectos contables del impuesto a las ganancias. En base a dicho método, se reconocen como activos o pasivos por impuesto diferido los efectos fiscales futuros de las diferencias temporarias derivadas de las diferencias entre la valuación contable e impositiva de activos y pasivos.

2.3.4) Impuesto a la ganancia mínima presunta

El Fideicomiso determina el impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal del Fideicomiso en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

2.3.5) Uso de estimaciones

La preparación de estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales requiere que el Fiduciario realice estimaciones a la fecha de los estados contables acerca del valor de ciertos activos y pasivos, incluyendo aquellos de naturaleza contingente, como así también de las cifras informadas de ciertos gastos generados durante el ejercicio.

La Gerencia del Fiduciario realiza estimaciones para calcular, entre otros, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para gastos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017

KPMG

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


Lorena Lardizábal

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 3 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

3.1) Bancos	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Bancos en moneda nacional	25.685.937	2.207.186
Bancos en moneda extranjera (1)	<u>25.320.583</u>	-
Total	<u>51.006.520</u>	<u>2.207.186</u>
(1) USD 1.612.776 a \$ 15,70/USD		
3.2) Inversiones		
Fondos común de inversión (Anexo I)	<u>48.153.196</u>	<u>7.917.322</u>
Total	<u>48.153.196</u>	<u>7.917.322</u>
3.3) Otros créditos		
Saldo a favor del impuesto sobre los ingresos brutos	1.273.452	72.898
Anticipos de impuestos a las ganancias y saldo a favor de impuesto a la ganancia mínima presunta (neto de provisión por impuesto a la ganancia mínima presunta por \$ 1.044.692 y \$ 129.186 al 31/12/2016 y 31/12/2015, respectivamente)	2.108.356	2.410.895
Impuesto Ley 25.413	577.716	177.865
Otros	-	191
Total	<u>3.959.524</u>	<u>2.661.849</u>
3.4) Otros activos		
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Notas 2.3.4 y 6)	<u>1.480.769</u>	<u>436.077</u>
Total	<u>1.480.769</u>	<u>436.077</u>
3.5) Cuentas a pagar		
Honorarios fiduciario a pagar	101.580	26.620
Provisión honorarios a pagar	<u>193.243</u>	<u>233.530</u>
Total	<u>294.823</u>	<u>260.150</u>
3.6) Otras deudas		
Impuestos pendientes de devolución	<u>1.766</u>	<u>10</u>
Total	<u>1.766</u>	<u>10</u>
3.7) Cargas fiscales		
3.7.1) No corrientes		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 6)	<u>1.944.691</u>	<u>337.436</u>
Total	<u>1.944.691</u>	<u>337.436</u>

Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017

KPMG

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


 Lorena Lardizábal
 Socia

Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA T° 267 F° 166

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y
MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN**

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 4 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
4.1) Resultados financieros y por tenencia		
Ganancia por tenencia de cuotapartes F.C.I.	6.337.701	1.584.652
Diferencia de cotización	1.122.420	-
Otros ingresos	<u>10</u>	<u>-</u>
Total	<u>7.460.131</u>	<u>1.584.652</u>

Nota 5 - PLAZOS, TASAS DE INTERES Y PAUTAS DE ACTUALIZACION DE INVERSIONES,
OTROS CREDITOS Y DEUDAS

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
5.1) Inversiones		
Monto total de las inversiones sin plazo	48.153.196	7.917.322
Total de inversiones	<u>48.153.196</u>	<u>7.917.322</u>
5.2) Otros créditos		
a) Monto total de los otros créditos sin plazo	2.686.072	2.588.760
b) Monto total de los otros créditos a vencer		
Hasta 3 meses	<u>1.273.452</u>	<u>73.089</u>
Total de otros créditos	<u>3.959.524</u>	<u>2.661.849</u>
5.3) Deudas		
a) Monto total de las deudas a vencer		
Hasta 3 meses	103.345	26.630
De 3 a 6 meses	-	-
De 6 a 9 meses	-	-
De 9 meses a 1 año	193.244	233.530
Más de 1 año	<u>1.944.691</u>	<u>337.436</u>
Total de deudas	<u>2.241.280</u>	<u>597.596</u>

Las inversiones, los créditos y las deudas no poseen cláusulas de actualización ni devengan intereses al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017

KPMG

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


 Lorena Lardizábal
 Socia

Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA T° 267 F° 166

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y
MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN**

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 6 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA

El detalle de los principales componentes de activos y pasivos por impuesto diferido es el siguiente:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Activos por impuesto diferido		
Quebrantos impositivos	1.003.619	217.192
Total activo por impuesto diferido	1.003.619	217.192
Pasivos por impuesto diferido		
Inversiones en cuotas partes de Fondos Comunes de Inversión	(2.948.310)	(554.628)
Total pasivo por impuesto diferido	(2.948.310)	(554.628)
Total pasivo neto por impuesto diferido	(1.944.691)	(337.436)

El saldo registrado como impuesto diferido activo no supera su valor recuperable.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a las ganancias por presentar quebranto impositivo. El detalle del quebranto impositivo acumulado de \$ 2.867.484 y su fecha de prescripción se informa a continuación:

<u>Quebranto originado en</u>	<u>Valor nominal</u> \$	<u>Prescribe en</u>
2015	445.754	2020
2016	<u>2.421.730</u>	2021
Subtotal	2.867.484	
 Tasa del impuesto	 <u>35%</u>	
 Efecto impositivo futuro	 <u>1.003.619</u>	

El (cargo) beneficio por impuesto a las ganancias incluye la variación de los saldos de las cuentas de impuesto diferido y la diferencia entre la declaración jurada y la provisión del impuesto a las ganancias del ejercicio anterior (ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014).

Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017

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


Lorena Lardizábal
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y
MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN**

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 6 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA (cont.)

	<u>Ejercicio finalizado el</u>	
	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Impuesto diferido – (cargo) beneficio	(1.607.255)	156.328
Diferencia entre declaración jurada y provisión del ejercicio anterior	-	<u>101.056</u>
Total (cargo) beneficio por impuesto	(1.607.255)	<u>257.384</u>

La conciliación entre el (cargo) beneficio por impuesto a las ganancias y el que resulta de aplicar la tasa impositiva vigente sobre el resultado contable antes del impuesto, es la siguiente:

	<u>Ejercicio finalizado el</u>	
	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos – ganancia (pérdida)	4.414.313	(446.683)
Tasa del impuesto vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto – (cargo) beneficio	<u>(1.545.010)</u>	<u>156.339</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
Otros netos	(62.245)	(11)
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(62.245)	(11)
Diferencia entre declaración jurada y provisión ejercicio anterior	-	<u>101.056</u>
Total (cargo) beneficio por impuesto a las ganancias	(1.607.255)	<u>257.384</u>


Al 31 de diciembre de 2016 el Fideicomiso ha determinado cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de \$ 1.044.692 (\$ 129.186 al 31 de diciembre de 2015) que, sumado a los montos pagados por IGMP en ejercicios anteriores, fueron activados en el rubro "Otros activos" debido a que el Fideicomiso estima computar como pago a cuenta antes de su prescripción.

El IGMP activado y su fecha límite de aplicación se muestra a continuación:

<u>Monto</u> <u>Año de origen</u>	<u>Aplicable</u> <u>\$</u>	<u>Prescribe en</u>
2013	306.891	2023
2015	129.186	2025
2016	<u>1.044.692</u>	2026
Total	<u>1.480.769</u>	

Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017

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


Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 7 - LIBROS DEL FIDEICOMISO

Los registros contables del Fideicomiso de Administración Programa de Profundización y Modernización del Puerto de Quequén son llevados en los libros "Inventario y Balances" y "Diario" en forma separada de los libros correspondientes a los registros del Fiduciario. Los registros contables no se hallan rubricados en el Registro Público de Comercio debido a la naturaleza de banca pública nacional de Banco de la Nación Argentina, Entidad Fiduciaria.

Nota 8 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA


Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen bienes cuya disponibilidad se encuentre restringida.

Nota 9 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen acontecimientos u operaciones ocurridas entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los estados contables, que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera o los resultados del Fideicomiso a la fecha de cierre del presente ejercicio.

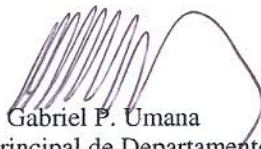
Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017


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


Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166


Melina L. Allende
Jefe de División


Verónica Lajvolf
Jefe Principal de Departamento *ak*


Gabriel P. Umana
Jefe Principal de Departamento


Patricia H. Romeo
Gerente Departamental

Por Banco de la Nación Argentina
en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y
MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN**


INVERSIONES


al 31 de diciembre de 2016 comparativo con el ejercicio anterior

	31/12/2016		31/12/2015	
	<u>Cantidad de títulos</u>	<u>Valor de la cuotaparte (pesos)</u>	<u>Importe (pesos)</u>	<u>Importe (pesos)</u>
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Inversiones				
Pellegrini Renta Pesos Clase B	69.810.207	0,689773	<u>48.153.196</u>	<u>7.917.322</u>
Total del activo corriente			<u>48.153.196</u>	<u>7.917.322</u>

Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017

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


Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166


Melina L. Allende
Jefe de División


Gabriel P. Umana
Jefe Principal de Departamento


Verónica Lajvolf
Jefe Principal de Departamento *ak*


Patricia H. Romeo
Gerente Departamental

Por Banco de la Nación Argentina
en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y
MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN**

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES
correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparativa con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)


Rubros	Gastos de administración	Total	
		31/12/2016	31/12/2015
Honorarios Fiduciario	1.249.267	1.249.267	520.128
Honorarios profesionales	210.052	210.052	233.530
Gastos bancarios	-	-	8
Impuestos, tasas y contribuciones	1.574.633	1.574.633	1.273.101
Otros gastos	<u>11.866</u>	<u>11.866</u>	<u>4.568</u>
Totales	<u>3.045.818</u>	<u>3.045.818</u>	<u>2.031.335</u>

Véase nuestro informe de fecha:
23 de agosto de 2017

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


Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166


Melina L. Allende
Jefe de División


Gabriel P. Umana
Jefe Principal de Departamento


Verónica Lajvolf
Jefe Principal de Departamento *a/c*


Patricia H. Romeo
Gerente Departamental

Por Banco de la Nación Argentina
en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso



KPMG
Bouchard 710 - 1° piso - C1106ABL
Buenos Aires, Argentina

+54 11 4316 5700
www.kpmg.com.ar

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS CONTABLES

Señores
Banco de la Nación Argentina
En su carácter de Fiduciario del
Fideicomiso de Administración Programa de
Profundización y Modernización
del Puerto de Quequén
C.U.I.T. N°: 30-71241761-3
Domicilio legal: Bartolomé Mitre 326
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos del Fideicomiso de Administración Programa de Profundización y Modernización del Puerto de Quequén (en adelante "el Fideicomiso"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como las notas 1 a 9 y los anexos I y II que se presentan como información complementaria.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio actual.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados contables

La Dirección y la Gerencia de Banco de la Nación Argentina, en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso, son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, y del control interno que la Dirección considere necesario de manera que los estados contables no contengan errores significativos.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables no contienen errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre las cifras y aseveraciones presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados contables contengan errores significativos. Al realizar esta evaluación del riesgo, consideramos el control interno existente en el Fiduciario relativo a la preparación y presentación de los estados contables con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fiduciario. Como parte de la auditoría se evalúan asimismo las políticas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por la Dirección y Gerencia del Fiduciario y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión profesional.



Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- los estados contables adjuntos se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables del Fideicomiso llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
- hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la FACPCE, y
- al 31 de diciembre de 2016, no surge de los registros contables deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 23 de agosto de 2017

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

Lorena Lardizábal
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 1/ 9/2017 01 0 T. 46 Legalización: N° 106412

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 23/ 8/2017 referida a BALANCE de fecha 31/12/2016 perteneciente a FID.DE ADM.P.PROF.MOD.PTO QUEQUEN 30-71241761-3 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. LARDIZABAL LORENA tiene registrada en la matricula CP T° 0267 F° 166 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de KPMG

N° H 1909412

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

Dr. MARCELO E. DEMAYO
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES