

Caja de Valores Sociedad Anónima

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2017 y
finalizado el 31 de diciembre de 2017; presentados en forma
comparativa

Caja de Valores Sociedad Anónima

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio iniciados el 1° de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Índice

Memoria

Estado de resultados integral

Estado de situación financiera

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Informe de revisión sobre estados financieros consolidados

Informe de revisión sobre estados financieros separados

MEMORIA

A los Señores Accionistas de

Caja de Valores S.A.

El Directorio de la Sociedad somete a vuestra consideración la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, Estados Consolidados, Anexos, Notas y los Informes de la Comisión Fiscalizadora y de los auditores independientes, correspondientes al Ejercicio Nro. 44, que finalizó el 31 de diciembre de 2017.

Consideraciones generales

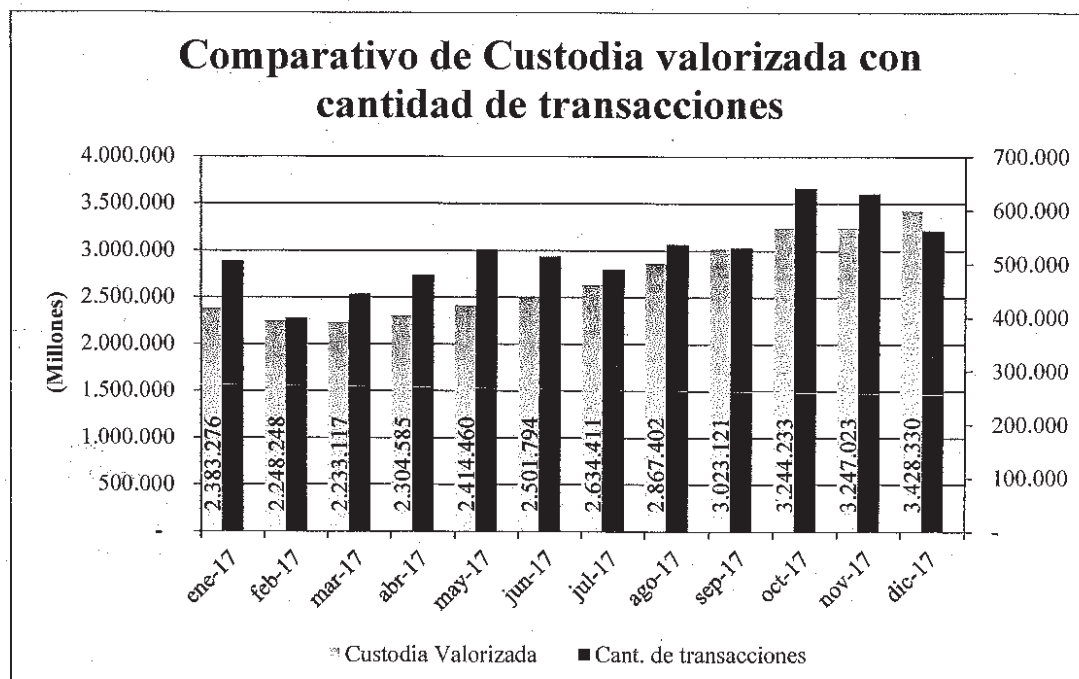
Inscripta como Agente de Depósito Colectivo y Agente de Custodia Registro y Pago bajo el Registro Nro. 19 de la Comisión Nacional de Valores, Caja de Valores S.A. finaliza su ejercicio económico con un resultado positivo de \$951.883.038, reforzando su rol central en el nuevo contexto del Mercado de Capitales y afianzándose en la prestación de nuevos servicios.

En el plano económico del país, el marco principal tuvo como tema referente a las elecciones legislativas de medio término. El apoyo recibido por la sociedad al gobierno nacional abre el camino a diversas reformas, las que de manera gradual, contribuirán a disminuir el déficit fiscal, la inflación, y las tasas de interés.

En cuanto al escenario global, la política exterior llevada a cabo por la actual administración muestra en los inversores internacionales gran interés en nuestra economía, lo que genera buenas perspectivas de inversión y crecimiento. Por su parte, las elecciones en el país vecino y principal socio comercial, Brasil; serán un aspecto a monitorear de cerca al momento de tomar decisiones.

En el contexto señalado, Caja de Valores SA continuó su excelente desempeño. La custodia se vio incrementada considerablemente producto de las nuevas emisiones, alcanzando al cierre de este ejercicio 1.8 billones de valores nominales, un 65% mayor al que se registraban a diciembre de 2016. También se ha visto incrementada la valuación en pesos, superando en este ejercicio los tres billones.

Evolución de la valuación de la custodia durante el Ejercicio 2017 y movimientos operados:



Dentro de los nuevos servicios en los que se trabajó fuertemente en 2017 cabe destacar la implementación del Préstamo de Valores y las operaciones Contra Pago (Receipt and Delivery Versus Payment) para participantes internacionales. Estos dos desarrollos nuevos -que se verán implementados durante 2018- son esenciales para la mejora continua de nuestro mercado de capitales. Tal es su importancia, que MSCI (ponderador estadounidense de fondos de capital inversión) los requiere como parte necesaria de cualquier mercado catalogado como Emergente.

Bonificación de aranceles

La continuidad del proceso de mejora, eficiencia, y el significativo desempeño económico le permitieron a la sociedad proseguir con la política de reducción de aranceles, teniendo en miras la reducción de costos para el fomento de nuevas inversiones y el crecimiento del mercado de capitales.

Así, continuando con la bonificación sobre las comisiones de los servicios de Acreencias sobre valores negociables públicos emitidos por el Estado Nacional llevada a cabo durante el Ejercicio 2016, a partir del mes de Febrero de 2017 se decidió aplicar una segunda bonificación sobre el arancel ya bonificado, pasando éste del 0,21% al 0,10% sobre los valores negociables ya aludidos. Esta bonificación se aplicó sobre los aranceles de Acreencias sobre rentas; dado que las Acreencias sobre Amortización no tienen comisión.

Esta reducción de aranceles significó un ahorro de \$184 millones para los participantes de Caja de Valores. Consideramos este un esfuerzo considerable para que el público inversor pueda obtener un mayor resultado final de sus inversiones, producto de la reducción de los costos transaccionales.

Creación de entidad financiera subsidiaria

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad llevó a cabo diversas actividades tendientes a obtener la autorización regulatoria para la creación de una entidad financiera subsidiaria; llevándose a cabo diversas presentaciones ante el Banco Central de la República Argentina, además de numerosas tareas de diversa índole como ser estudios de factibilidad edilicia, marco legal, relevamiento de proveedores de sistemas de gestión de entidades financieras, etc.

Ofertas de Manifestación de Interés sobre Garantía de Valores

Durante el ejercicio en curso, se analizó el futuro de Garantía de Valores SGR. Aunque la misma estaba muy bien gerenciada -evidenciado por la comparación de sus métricas frente al promedio del sistema-, no poseía sinergias que potenciaran su accionar con Caja de Valores S.A. Por lo tanto, se decidió tomar ofertas por manifestaciones de interés para la compra de la misma. A diciembre del ejercicio en curso, se habían solicitado a las 6 mejores propuestas que volvieran a realizar una oferta superadora. Se estima que la sociedad se llegará a vender durante 2018.

Cumplimiento de objetivos fijados

Servicios

La Sociedad mantuvo su rol central en los distintos servicios brindados al mercado de capitales, ampliando inclusive sus prestaciones con el objetivo de contribuir a su desarrollo.

El incremento en la custodia ya mencionado permitió llevar a cabo más de 12.800 liquidaciones de eventos corporativos durante 2017, por más de 3.7 billones de pesos pagados, 42% más que el período anterior.

En su carácter de Agente de Custodia, Registro y Pago, Caja de Valores procesó más de 18.100 trámites, entre emisiones de certificados y la gestión tanto física como telefónica de pagos a tenedores. Se destaca en este aspecto la operatoria de atención a los accionistas de Bolsas y Mercados Argentinos SA - BYMA, en el contexto de su listado.

La operatoria de Cheques de Pago Diferido mantuvo su performance; la custodia de estos instrumentos superó los 56.600, por más de 9.600 millones de pesos, un 15% más que en el ejercicio anterior.

Por el lado de la Gestión de Cobro, se presentaron al cobro más de 116.000 los Cheques de Pago Diferido por casi 15.000 mil millones de pesos. Esto representa un 36% más que en el año 2016.

Por su lado la custodia y registro de Letras Hipotecarias Escriturales exhibe también un incremento respecto del año anterior, alcanzándose a registrar más de 103.500 documentos.

En otro orden de cosas, los servicios relacionados a la custodia internacional mantuvieron su nivel; liquidándose más de 70.200 instrucciones, 41% más que el período anterior. Dentro de este apartado, la liquidación de operaciones bajo la modalidad entrega contra pago o DVP (*Delivery Versus Payment*) y recepción contra pago o RVP (*Receipt Versus Payment*) involucraron el procesamiento de 4.650 instrucciones durante el ejercicio.

Asimismo, en relación con el servicio de Subcustodia para las Centrales Depositarias Internacionales Clearstream Banking y Euroclear Bank durante 2017 se procesaron 2.200 eventos, manteniendo los estándares de profesionalismo y permitiéndole a la sociedad obtener excelentes resultados en las evaluaciones que estas entidades llevan a cabo a sus proveedores.

Adicionalmente a las performances indicadas, cabe resaltar que la sociedad continuó la automatización de sus procesos, de manera de agilizar y hacer más eficientes sus servicios. Como muestra de ello se pueden señalar el lanzamiento de Modulo de Rescate cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión para Agentes de Colocación y Distribución Integral - ACDIS, la Custodia de Cheques de Pago Diferido por Imágenes, la digitalización en un 100% de los procesos de Alta-Baja-Modificación de subcuentas comitentes y el de Suscripciones, y el desarrollo de plataforma para programa de Préstamos de Valores. Estas mejoras fueron fundamentales para poder procesar un volumen mayor en nuestra operatoria y poder atender el crecimiento experimentado en el Mercado de Capitales Argentino.

Informe de la Función de Cumplimiento Regulatorio

El 30 de Enero de 2018 se publicó en la Autopista de Información Financiera de la Comisión Nacional de Valores el informe correspondiente a la función de cumplimiento regulatorio. Dicho informe indica en su conclusión que las tareas realizadas por Caja de Valores S.A., como Agente de Depósito Colectivo y Agente de Custodia, Registro y Pago, aseguran razonablemente el cumplimiento de la mayoría de los requisitos de la Ley 26.831, de los Capítulos I y II del Título VIII de las Normas de la CNV (N.T. 2013), y de los Criterios Interpretativos y modificaciones posteriores; mientras que las medidas pendientes de cumplimiento han sido oportunamente notificadas a la Comisión Nacional de Valores.

Tecnología

El principal logro tecnológico del año 2017 consistió en la puesta en marcha del sistema de negociación adquirido a Millennium (perteneciente a London Stock Exchange Group).

Este proyecto incorporó además, durante el primer semestre del ejercicio, las interfaces con otros sistemas asociados y la estación de negociación multimercado.

Asimismo, sobre la plataforma mencionada se llevaron a cabo diversas modificaciones en función de la evolución de los servicios asociados, tales como:

- Negociación ciega para instrumentos de renta fija.
- Paneles especiales, basados en tasas, para facilitar la negociación de Lebacs.
- Negociación de opciones en dólares.

En otro orden de cosas, se habilitó a los Agentes de Compensación y Liquidación - ALyC la posibilidad de acceder directamente a los sistemas desde aplicativos propios, utilizando el protocolo FIX y ampliando de tal manera la oferta preexistente basada en servicios WEB.

Por otro lado, se llevaron a cabo diversos desarrollos como ser la adaptación de los sistema por cambio de vencimiento de liquidación estándar de 72 a 48 hs.; el inicio del desarrollo de la nueva plataforma para liquidación y compensación de operaciones; la creación del mecanismo de derivación de operaciones pendiente de liquidación y el desarrollo de la operatoria de Préstamo de Valores para la cobertura de fallas de liquidación y para habilitar la Venta en Corto (esta última opción se estima para el primer trimestre de 2018).

En cuanto a servicios apalancados por la innovación tecnológica, como ya se indicara la Sociedad logró incrementar la capacidad de ingresar cheques de pago diferido en la custodia y negociación, a partir de su imagen digitalizada; haciendo más veloz y eficiente el circuito de ingreso al mercado de capitales.

Asimismo, se inició el diseño de aplicaciones basadas en tecnología de Blockchain para ser aplicadas a actividades del Mercado de Capitales; participando además de un grupo de importantes centrales depositarias de otros países cuyo objetivo es delinear este tipo de aplicaciones de modo que adhieran a estándares y necesidades globales.

Finalmente, en el rubro de mantenimiento de infraestructura tecnológica la Sociedad alcanzó el 70% de renovación de la infraestructura principal de la red: Routers, Firewall, Switch central, Routers red BYMA, Balanceadores de carga; adoptando equipamiento de última generación que permitieron incrementar considerablemente las capacidades de procesamiento.

Representación en organismos internacionales

Durante el 2017 se continuó con la activa participación en diversos foros internacionales, siendo los principales los siguientes:

ACSDA (Asociación de Centrales Depositarias de América):

- 19ª Asamblea General:
Caja de Valores S.A. participó en la Decimonovena asamblea general de esta asociación, que se llevó a cabo en la Ciudad de La Paz, Bolivia, durante los días 5 a 7 de Abril de 2017.

A su vez la sociedad integra el Comité Ejecutivo de esta asociación, que tiene como objetivo el intercambio de experiencias y una visión común de las actividades de las centrales depositarias.

- ANNA (Asociación de Agencias Nacionales de Numeración): (Mayo – St. Julians, Malta / Noviembre – Santiago, Chile)
Caja de Valores S.A. mantiene vigente su rol de Agencia Nacional de Numeración para la República Argentina y continúa desempeñándose como Gerente Regional para Latinoamérica, elegida de manera unánime por sus pares con mandato hasta el año 2018. Como tal, es responsable por la asignación de códigos internacionales de identificación y clasificación de valores negociables (ISIN y CFI), conforme los Estándares ISO 6166 y 10962 respectivamente. Asimismo, se encuentra implementando un sistema para la asignación de un nuevo código internacional descriptivo de los valores (FISN – Estándar ISO 18774).

Durante el año 2017 participó en la Asamblea Ordinaria realizada en Malta, celebrando el 25º aniversario de la Asociación, y en la Asamblea Extraordinaria celebrada en Santiago de Chile durante el mes de Noviembre, en la que se organizó además un taller operativo y una reunión de la Gerencia Regional con sus pares latinoamericanos.

- SIBOS (Toronto - Canadá)

La Sociedad participó nuevamente de este evento, organizado anualmente por SWIFT, con una asistencia de más de 8.000 actores de la industria bancaria, Infraestructuras de Mercado de Capitales, y proveedores de servicios y de sistemas informáticos.

Se mantuvieron reuniones con clientes y potenciales proveedores de Caja de Valores S.A. y además se participó en varios seminarios y paneles.

- The Americas Securities Forum 2017 - Citi's Global Transaction Services (Marzo – St. Petersburg, EEUU):

Al igual que en años anteriores, Caja de Valores S.A. participó en este evento de custodia organizado por el Citibank, al que asisten sus clientes y proveedores de servicios de custodia de todo el mundo. Durante el evento, Caja de Valores realizó una presentación sobre el mercado argentino, los proyectos en curso y el análisis del nuevo contexto regulatorio (*Expert Tracks*). Asimismo, se intervino en distintas reuniones con inversores y funcionarios de diferentes entidades globales que demostraron interés en el mercado argentino.

Organización & Métodos - Gestión de la Calidad

Caja de Valores continuó en 2017 con su vocación de mejoras de procesos y de la calidad de entrega de nuestros servicios.

En referencia a la Gestión de la documentación, durante el ejercicio se logró implementar el Módulo de Procesos del Sistema Isokey, herramienta que permitió organizar el sistema documental al vincular cada uno de los procesos con su documentación asociada, y sentar las bases para la implementación de un Sistema de Gestión de Riesgos.

Por otro lado durante el ejercicio se logró la recertificación del Sistema de Gestión de la Calidad bajo la norma ISO 9001:2015, para lo cual fue necesario realizar las siguientes acciones:

- Se trabajó con el Comité de Riesgos en el análisis de contexto de la organización, para lo cual se definió la Matriz FODA de Caja de Valores en línea con lo requerido por los nuevos requisitos de la norma ISO 9001:2015..
- Se continuaron realizando las Encuestas de Satisfacción del Cliente Externo dirigidas a Emisores, Depositantes y Tenedores en el registro, a fin de conocer su percepción respecto a los servicios brindados por la organización. En todos los casos el nivel de Satisfacción General ha superado el valor meta propuesto por la Dirección (90%).

- Adicionalmente, durante el mes de septiembre se realizó la Auditoría Interna, mientras que durante el mes de noviembre se llevó a cabo la Auditoría Externa que estuvo a cargo de IRAM, logrando una recertificación con la nueva norma antes mencionada.

Recursos Humanos

Con el objetivo de continuar con las buenas prácticas relacionadas al capital humano, la sociedad profundizó las mejoras de sus procesos y particularmente en la gestión del clima organizacional.

En este sentido se llevó adelante la administración de la encuesta de clima organizacional 2017, manteniendo el alto porcentaje de participación del personal, lo que nos permitió escuchar a nuestros empleados en los diferentes aspectos que componen el entorno laboral, según la propia experiencia de sus integrantes.

Los resultados obtenidos mostraron una mejora en los Ejes evaluados (Relaciones; Tarea; Futuro y Propuesta de Valor) y el resultado de satisfacción global (74%) muestra que ha mejorado la percepción sobre el clima organizacional.

Entre las acciones de mejora que contribuyeron a los resultados obtenidos se pueden mencionar la Gestión del Desempeño y el desarrollo de nuevas iniciativas de Comunicación, con el fin de fortalecer y fomentar el diálogo entre el personal y la Dirección; sirviendo como ejemplo de esta iniciativa los desayunos y almuerzos organizados con diversos sectores, con la participación del Director Ejecutivo.

Durante el año 2017 se llevó a cabo la ejecución del plan anual de capacitación y el acompañamiento y soporte para la realización de las actividades destinadas a cubrir las necesidades específicas detectadas en el transcurso del año.

En tal sentido cabe resaltar que se superó nuevamente el objetivo anual de cumplimiento de actividades de capacitación (90%), se sostuvo un alto porcentaje de cobertura de las acciones de capacitación (92% del personal) y se mantuvo la proporción de distribución de horas entre las diferentes modalidades de capacitación, concentrando la mayor cantidad de horas bajo la modalidad In Company.

Por último se destaca la implementación de una herramienta para la automatización de novedades de Recursos Humanos, eliminando de esta forma la utilización de papel y formularios para los distintos procesos del área.

Responsabilidad Social Empresaria

Caja de Valores definió como prioritario en este ejercicio aumentar las acciones que contribuyan a mejorar el entorno, dando un enfoque especial a apoyar proyectos que impacten en mejoras de primera infancia.

Introduciendo una mirada de largo plazo, se decidió comenzar a apoyar con mayor continuidad en el tiempo a las asociaciones dedicadas a tal fin; sin dejar de lado participaciones que se venían haciendo históricamente, con lo cual se aumentó el presupuesto total abocado a donaciones.

Participamos nuevamente en el proyecto Noche Buena para todos, colaborando con familias carenciadas de Puerto Piray, sobre la Ruta 12, ubicado en la provincia de Misiones contando con el involucramiento de nuestro personal.

También se mantuvo la participación en las campañas del Hospital Garrahan de recolección de tapitas y papel.

Adicionalmente, se han realizado donaciones a las siguientes instituciones:

1. Fundación Flexer – Alimentos de primera necesidad. Cena solidaria.
2. Fundamind – Alimentos de primera necesidad. Cena solidaria
3. Fundación Garrahan - Becas de investigación
4. Hogar Misericordia - Ascensor
5. Hospital Materno Infantil Ramón Sarda - Alimentos de primera necesidad
6. Fundación Cruzada Patagónica - Participación en anuario
7. CUI.D.AR - Becas "La diabetes va a la escuela"
8. Hospital de Niños Dr. Ricardo Gutierrez - Cena solidaria
9. CRISTO REY - Alimentos de primera necesidad
10. Hogar María del Rosario de San Nicolás - Cena solidaria
11. Fundación Dr. Juan Antonio Fernandez - Cena solidaria
12. Fundación Huésped - Cena solidaria
13. Parroquia Sagrado Corazón de Jesús - Ventiladores
14. Revista Pumpas XV - Aviso gráfico
15. Hospital Muñiz - Equipamiento - Micrófono rotatorio

16. COAS - Comida solidaria
17. Fundación Huerta Niño - Cena solidaria
18. Junior Achievement - Rueda de Capitalización
19. Banco de Alimentos - Alimentos de primera necesidad
20. Banco de Alimentos - Alimentos de primera necesidad
21. Asociación Pro Familia - Juego de sillones
22. Asociación Pro Familia - Lavarropas
23. Asociación Pro Familia - Heladera
24. Asociación Pro Familia - 5 camas
25. Asociación Pro Familia - 5 colchones
26. FLENI - Gala Lirica Teatro Colon
27. Fundamind - Leche fortificada larga vida
28. Banco de Alimentos - Alimentos de primera necesidad
29. ONG Fusedim
30. Asociación Civil Haciendo Caminos
31. Comedores "Rosa Mística", "Sol y Verde Sin Fronteras", "Rincón de Amor" y "Carlitos de Guernica"
32. CUI.D.AR - Campamentos "Experiencias para toda la vida"
33. Hogar Cristo Nazareth
34. Fundación Educativa San Lázaro

Objetivos para el próximo ejercicio

La estrategia de Caja de Valores para aumentar el valor de la empresa tendrá como pilar la introducción de nuevos servicios y el aumento de la eficiencia a través de mayor automatización de sus procesos.

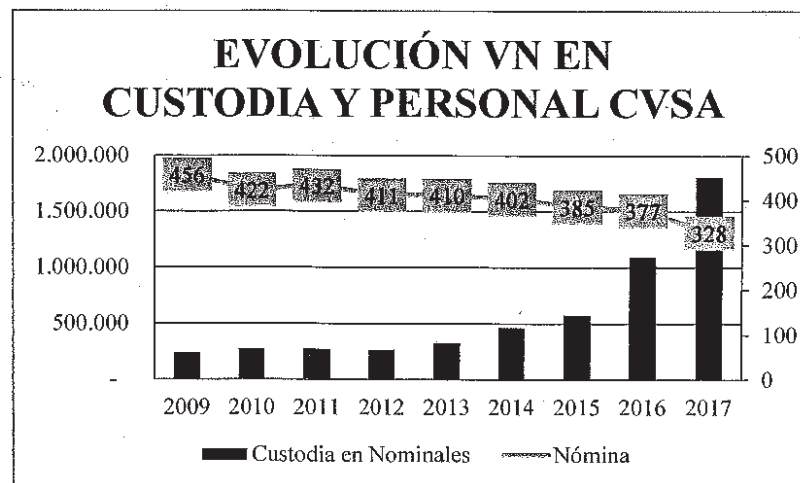
A tales fines, para el año 2018 Caja de Valores se ha propuesto continuar con los programas de modernización y actualización de servicios y tecnología, con el objeto de elevar los estándares de la infraestructura del Mercado de Capitales.

Por el lado de la renovación de la arquitectura de sistemas, habiendo finalizado el cambio del sistema de negociación la prioridad pasa ahora a renovar los sistemas relacionados con la post negociación. Dentro de estas metas, las principales son asegurar una mayor capacidad de los sistemas para la liquidación de las operaciones de mercado y finalizar la decisión de la nueva plataforma de Custodia. El cambio de esta última plataforma llevará un período de tiempo similar al de negociación, debido a la complejidad del alcance.

Asimismo, se continuará con la actualización de procesos en diferentes áreas de la compañía, con el objetivo de seguir modernizando la infraestructura de servicios, a la vez que se ofrecerán nuevos servicios como por ejemplo el de entrega y recepción contra pago en el ámbito local para miembros de las depositarias internacionales Euroclear y Clearstream, y la posibilidad de ofrecer fondos de inversión a través de plataformas de distribución internacionales.

La modernización de los procesos le permitirá a Caja de Valores S.A. mejorar su eficiencia, tal como lo ejemplifica el siguiente gráfico, en el cual se puede observar un incremento en el valor nominal en custodia –indicador de actividad habitual– con nuestra dotación de personal.

En tal sentido, aprovechando la rotación natural de empleados y por otro lado las inversiones en productividad que se vienen realizando se prevé balancear la carga de trabajo, lo que redundará en una mayor eficiencia. El siguiente cuadro marca la evolución en ese sentido:



En otro orden de cosas, se continuará avanzando en la estrategia de integración vertical entre las áreas comunes de BYMA y Caja de Valores S.A., tales como Administración y Finanzas, Recursos Humanos, Operaciones y Auditoría. Al crear áreas comunes de servicios, se estima poder mejorar la eficiencia de los procesos, aumentar las posibilidades de carrera laboral para los empleados, así como también como seguir mejorando la eficiencia de la compañía.

El lanzamiento de nuevos servicios y la mayor eficiencia en el procesamiento de los volúmenes crecientes del mercado de capitales nos permitirá avanzar en nuestro objetivo de alcanzar el 50% de margen operativo, definido como gastos totales no financieros dividido ingresos totales no financieros.

Finalmente, y siguiendo la línea impartida por BYMA, tendremos como prioritario avanzar con el diagnóstico de nuestra situación, así como propuestas específicas para la mejora de nuestros estándares de gobierno corporativo.

Perspectivas económicas generales y de la actividad de la Sociedad para el nuevo ejercicio

El año 2017 estuvo marcado tanto en el plano económico como financiero por las elecciones de medio término. Los resultados electorales de Octubre allanaron el camino a diversas reformas, las que contribuirán en la reducción del déficit fiscal, disminuir la inflación y renovar la confianza en los inversores, permitiendo además una apertura y el crecimiento del mercado de capitales.

En el ciclo que se inicia, la actividad de la Sociedad se enfrenta a un escenario desafiante. Las nuevas regulaciones y el funcionamiento de los mercados financieros exigen soluciones tecnológicas de excelencia para dar soporte a sus participantes, lo que constituye un escenario inmejorable para explorar nuevos negocios y crea un marco favorable para el desarrollo de nuestra sociedad.

A tales efectos, continuaremos invirtiendo fuertemente en diversos proyectos tanto operativos como de tecnología. Seguiremos trabajando juntos con nuestro regulador para satisfacer las necesidades de un nuevo mercado de capitales, cada vez más exigente y competitivo. Se espera que estos esfuerzos, sumados a eventuales nuevas regulaciones, incrementen el flujo de operaciones y nuevas emisiones, lo que hará crecer los niveles de Custodia, principal componente de los ingresos de la Sociedad.

Indicadores de los Estados Contables Individuales

Caja de Valores S.A. culmina su ejercicio contable anual al 31 de Diciembre de 2017 con una utilidad final de \$ 951.883.038.-

Los servicios de Custodia y Acreencias representaron el 90% del total de ingresos operativos obtenidos, alcanzando al cierre del periodo la cifra de \$940.249.593.- Dicho monto representa un incremento con relación al ejercicio anterior del 29%, lo que se explica en gran medida por el aumento de la valorización de los nominales en custodia a lo largo del año.

Sin embargo, los costos por servicios, de comercialización y administración consumieron gran parte de dichos ingresos producto del incremento sostenido de precios de la economía, arrojando un resultado operativo de \$ 86.601.353.-, superior al registrado en el 2016.

Por su parte, los resultados financieros y por tenencia de \$ 1.025.334.202.- muestran el rendimiento al que estuvo invertido el portafolio de manera conservadora y el resultado obtenido por la variación del tipo de cambio.

Indicadores de los Estados Contables Consolidados

A continuación se exponen los índices utilizados para el análisis de la estructura patrimonial y la rentabilidad de los Estados consolidados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Indicador	Cálculo	2017		2016	
Solvencia	Patrimonio Neto/Pasivo	\$ 3.084.511.611	0,40	\$ 2.205.025.183	0,37
		\$ 7.706.617.125		\$ 5.882.022.053	
Endeudamiento	Pasivo/Patrimonio Neto	\$ 7.706.617.125	2,50	\$ 5.882.022.053	2,67
		\$ 3.084.511.611		\$ 2.205.025.183	
Liquidez corriente	Activo corriente/Pasivo corriente	\$ 10.182.845.531	1,33	\$ 7.765.384.315	1,38
		\$ 7.646.401.260		\$ 5.641.186.084	
Razón del patrimonio al activo	Patrimonio Neto/Activo	\$ 3.084.511.611	0,29	\$ 2.205.025.183	0,27
		\$ 10.791.128.736		\$ 8.087.047.236	
Razón de inmovilización de activos	Activo no corriente/Activo	\$ 608.283.205	0,06	\$ 321.662.921	0,04
		\$ 10.791.128.736		\$ 8.087.047.236	
Rentabilidad ordinaria de la inversión de los accionistas	Resultado ordinario ⁽²⁾ /Promedio del Patrimonio Neto ⁽¹⁾	\$ 1.333.301.763	0,61	\$ 1.091.758.750	0,73
		\$ 2.168.828.324		\$ 1.498.693.003	
Apalancamiento	Rentabilidad ordinaria del patrimonio/Rent. ordinaria del activo	61,48	4,98	72,85	5,40
		12,36		13,50	
Rotación de activos	Ingresos por servicios/Promedio del Activo	\$ 939.897.023	0,10	\$ 730.223.245	0,09
		\$ 9.439.087.986		\$ 7.843.484.672	

¹ Menos aportes no integrados y anterior a la adición del resultado del ejercicio.

² Se consideró como resultado ordinario al resultado antes de impuestos, menos el rubro de otros ingresos y egresos

En virtud de su rol como agente de pago de las acreencias de los títulos en custodia, el activo y el pasivo incluyen fondos a liquidar y acreedores por operaciones liquidadas por \$ 7.132.509.574 al 31/12/2017 y \$ 5.370.740.711 al 31/12/2016 que influyen significativamente en los indicadores de solvencia, endeudamiento y liquidez corriente. De netearse del pasivo y del activo los fondos liquidados y a liquidar, los indicadores se modificarían de la siguiente manera:

Indicador	Cálculo	2017		2016	
Solvencia	Patrimonio Neto/Pasivo	\$ 3.084.511.611	5,37	\$ 2.205.025.183	4,31
		\$ 574.107.551		\$ 511.281.342	
Endeudamiento	Pasivo/ Patrimonio Neto	\$ 574.107.551	0,19	\$ 511.281.342	0,23
		\$ 3.084.511.611		\$ 2.205.025.183	
Liquidez corriente	Activo corriente/ Pasivo corriente	\$ 3.050.335.957	5,94	\$ 2.394.643.604	8,85
		\$ 513.891.686		\$ 270.445.373	

Aportes de los socios y destino de las utilidades

El patrimonio neto alcanzó al 31 de diciembre de 2017 la suma de \$ 3.084.511.611.-, de los cuales:

- \$ 233.000.000.- corresponden al capital aportado por los accionistas;
- \$ 1.901.400.032.- corresponden a reservas legal, estatutaria y voluntarias;
- \$ 949.085.576.- representan los resultados no asignados.
- \$ 1.026.003.- corresponden a Participación no controladora.

El Directorio deja a disposición de los Señores Accionistas, el Resultado del Ejercicio de \$951.880.147.- habiendo alcanzado las Reservas Legal y Para Riesgos eventuales los mínimos establecidos.-

En virtud de las normas de la Inspección General de Justicia, corresponde a la Asamblea de Accionistas decidir el destino de los resultados acumulados no asignados. A su vez, por el artículo 5 del Decreto 659/74, Caja de Valores S.A. ve restringida la distribución de dividendos en efectivo a un máximo equivalente al 10% de las utilidades.

Instituto Argentino de Merado de Capitales S.A. - IAMC

Con el objetivo de sostener el continuo apoyo al desarrollo del mercado de capitales local, la Sociedad ha decidido hacer un aporte del 5% al capital social del Instituto Argentino de Merado de Capitales S.A.

Esta sociedad actúa como centro de investigación y educación financiera y tiene como misión brindar asesoramiento técnico y difundir la mecánica del mercado de capitales como alternativa de inversión y financiamiento, tanto entre los profesionales del sistema financiero como entre el público inversor.

Se estima que además de este aporte, la sociedad podrá contribuir en forma conjunta con el IAMC en las aludidas iniciativas de educación financiera y de investigación de mercado, las cuales resultan fundamentales para el fortalecimiento del mercado.

Tecnología de Valores S.A.

Durante el ejercicio que culmina, la sociedad comenzó con su actividad comercial brindando servicios tecnológicos orientados a los participantes del mercado de capitales. A tal efecto, dio inicio al proceso de transferencia de recursos fuertemente especializados y que continuará en 2018.

La Sociedad cierra su ejercicio económico N°8, finalizado el 31 de diciembre de 2017, con un resultado apenas negativo de (\$289.145).- como consecuencia de haber afrontado los costos de la puesta en marcha y de las inversiones realizadas por la compañía.

Con el objetivo de acompañar el inicio de las actividades comerciales, con fecha 26 de Julio de 2017, el Directorio de la Sociedad aprobó un aumento del capital social a efectuar por los Accionistas de Tecnología de Valores SA en \$100.000.000.- (pesos cien millones) a través de la emisión de 100.000.000 (cien millones) de nuevas acciones escriturales, con derecho a un voto cada una y de valor nominal un peso (\$1) cada acción. En esta operación los accionistas han ejercido el derecho de suscripción preferente en proporción a sus tenencias y del de acrecer, conforme al art. 194 de la Ley 19.550.-

De esta forma, la composición accionaria de Tecnología de Valores SA quedó conformada de la siguiente manera:

Caja de Valores SA	99%
Bolsas y Mercados Argentinos SA	1%

Se prevé que el vínculo entre Tecnología de Valores S.A. con Caja de Valores S.A., varíe en forma significativa, como consecuencia del desarrollo de la primera como proveedor de soluciones informáticas a las empresas del Sistema Bursátil Argentino. En este sentido, se esperan cambios derivados de los acuerdos con otras sociedades relacionadas con tecnología, información y comunicaciones, cambios que se vieron materializados con la transferencia de recursos informáticos de una sociedad a otra.

Palabras finales

El Directorio hace público su reconocimiento a los accionistas, a las instituciones públicas y privadas que apoyan en forma permanente la evolución de Caja de Valores S.A., a sus asesores y de manera destacada al personal por su labor eficiente y su esfuerzo dedicado al cumplimiento de los objetivos de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de febrero de 2018.

Caja de Valores Sociedad Anónima

Ejercicio económico N° 44

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio iniciado 1° de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017 presentados en forma comparativa

Domicilio legal: 25 de mayo 362 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Ente Depositario de Títulos Valores – Capítulo III. Ley 20.643

C.U.I.T.: 30-55447591-0

Fechas de inscripción en el registro público de comercio:

Del Estatuto o contrato social: 5 de noviembre de 1974
Modificación del Estatuto : 14 de noviembre de 2016 (última inscripta)

Número de Registro en la I.G.J.: 49.566

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 5 de noviembre de 2064

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 11)				
Acciones				
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto \$	Integrado \$
116.500.000	A	1 voto	116.500.000	116.500.000
116.500.000	B	1 voto	116.500.000	116.500.000
Total			233.000.000	233.000.000

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	
Accionistas	Participación
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	99,96%
Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	0,005%
Bolsa de Comercio de Rosario	0,005%
Bolsa de Comercio de Mendoza S.A.	0,005%
Bolsa de Comercio de la Plata	0,005%
Bolsa de Comercio de Córdoba	0,005%
Mercado Argentino de Valores S.A.	0,010%
Mercado de Valores de Córdoba S.A.	0,005%

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLANA
Presidente

**ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**
(Cifras expresadas en pesos)

	NOTA	01/01/2017	01/01/2016
		31/12/2017	31/12/2016
Ingresos por servicios	6	939.897.023	730.223.245
Costo de servicios	25	(422.949.232)	(354.233.520)
GANANCIA BRUTA		516.947.791	375.989.725
Gastos de administración	25	(107.549.920)	(95.086.269)
Gastos Comercialización	25	(70.540.437)	(53.972.688)
RESULTADO OPERATIVO		338.857.434	226.930.768
Generados por activos	7	1.036.752.766	917.830.450
Generados por pasivos	7	13.491	(12.564)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		1.036.766.257	917.817.886
Gastos de financiación	25	(42.321.928)	(52.989.904)
Otros ingresos y egresos netos	8	(3.458.378)	(8.145.419)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		1.329.843.385	1.083.613.331
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	9	(377.963.238)	(350.139.720)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		951.880.147	733.473.611
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLANTE		951.883.038	733.468.021
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACION NO CONTROLANTE		(2.891)	5.590

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARÍA
Presidente



ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 1 DE ENERO DE 2016
 (Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016	PASIVO	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y colocaciones a corto plazo (Nota 11)	4.271.197.670	6.233.298.270	6.860.575.909	Cuentas por pagar (Nota 19)	7.152.832.751	5.386.809.690	5.716.197.509
Activos Financieros (Nota 12)	5.771.408.423	1.416.696.784	424.678.396	Remuneraciones y es. sociales (Nota 20)	95.026.739	68.459.141	41.075.519
Créditos por servicios (Nota 13)	126.232.439	104.480.382	63.313.275	Cargas fiscales (Nota 21)	386.233.895	178.253.353	160.517.973
Otros créditos (Nota 14)	14.006.999	10.908.879	7.781.205	Otros pasivos (Nota 22)	12.307.875	7.663.900	3.301.468
Subtotal Activo Corriente	10.182.845.531	7.765.384.315	7.356.348.785	Total del Pasivo Corriente	7.646.401.260	5.641.186.084	5.921.092.469
Activos Mantenedidos para la venta (Nota 15)	1.574.719	-	-				
Total Activo Corriente	10.184.420.250	7.765.384.315	7.356.348.785				
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Activos Financieros (Nota 12)	451.027.827	202.390.296	148.984.876	Cargas fiscales (Nota 21)	56.520.437	233.018.458	146.538.320
Otros créditos (Nota 14)	4.941.438	3.932.362	560.521	Previsiones (Nota 23)	3.695.428	7.817.511	6.456.885
Propiedad, planta y equipos (Nota 16)	62.638.592	56.474.174	52.709.204	Total del Pasivo no Corriente	60.215.865	240.835.969	152.995.205
Activos Intangibles (Nota 17)	66.650.839	37.011.447	19.060.156	TOTAL DEL PASIVO	7.706.617.125	5.882.022.053	6.074.087.674
Propiedades de Inversión (Nota 18)	21.449.790	21.854.642	22.258.565	Patrimonio atribuible a los prop. de la controlante	3.083.485.608	2.204.956.289	1.525.771.129
Total Activo no Corriente	606.708.486	321.662.921	243.573.322	Patrimonio atribuible a la particip. no controlante	1.026.003	68.894	63.304
TOTAL DEL ACTIVO	10.791.128.736	8.087.047.236	7.599.922.107	PATRIMONIO	3.084.511.611	2.205.025.183	1.525.834.433
				TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	10.791.128.736	8.087.047.236	7.599.922.107

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Trama
 Contador Público (UNVZ)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2537°- 159

Presidente de la Comisión Fiscalizadora
 NICO A. MACCHI

Presidente
 ERNESTO ALLARIA



CAJA DE
VALORES

4

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Cifras expresadas en pesos)

RUBROS	Capital social	Reserva legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva para equipamientos futuros	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Patrimonio atribuible a la entidad controladora	Participación no controladora	Total
Saldos al 31/12/2016	233.000.000	46.600.000	58.250.000	8.825.585	1.127.540.978	730.739.726	2.204.956.289	68.894	2.205.025.183
Aumento de Capital								960.000	960.000
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 21 de marzo de 2017:									
a Reservas									
a Dividendos en efectivo					660.183.469	(660.183.469)	(73.353.719)	-	(73.353.719)
Resultado del ejercicio						951.883.038	951.883.038	(2.891)	951.880.147
Saldos al 31/12/2017	233.000.000	46.600.000	58.250.000	8.825.585	1.787.724.447	949.085.576	3.083.485.608	1.026.003	3.084.511.611

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Trama

Contador Público (UNLZ)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO MACCHI
Presidente



CAJA DE
VALORES

5

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Cifras expresadas en pesos)

RUBROS	Capital social	Reserva legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva para equipamientos futuros	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Patrimonio atribuible a la entidad controladora	Participación no controladora	Total
Saldos al 01/01/2016 según NCP	233.000.000	46.600.000	58.250.000	8.825.585	638.995.212	542.828.629	1.528.499.426	63.304	1.528.562.730
Ajustes NIIF	-	-	-	-	-	(2.728.297)	(2.728.297)	-	(2.728.297)
Saldos al 01/01/2016 según NIIF	233.000.000	46.600.000	58.250.000	8.825.585	638.995.212	540.100.332	1.525.771.129	63.304	1.525.834.433
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 26 de abril de 2016									
a Reservas					488.545.766	(488.545.766)	-	-	-
a Dividendos en efectivo						(54.282.861)	(54.282.861)	-	(54.282.861)
Resultado del ejercicio						733.468.021	733.468.021	5.590	733.473.611
Saldos al 31/12/2016	233.000.000	46.600.000	58.250.000	8.825.585	1.127.540.978	730.739.726	2.204.956.289	68.894	2.205.025.183

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Trama

Contador Público (UNIZ)

C.P.C.E.C.A.B.A. T. 202 F.º 159

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

JULIO MACCHI

Presidente

ERNESTO VILLAR

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

	31/12/2017	31/12/2016
VARIACIÓN DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	6.233.298.270	6.860.575.909
Variación por cambios en el tipo de cambio	230.229.553	166.652.040
Efectivo al cierre del ejercicio	4.271.197.670	6.233.298.270
Disminución neta del efectivo	(2.192.330.153)	(793.929.679)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia del ejercicio	951.880.147	733.473.611
Impuesto a las ganancias neto	377.963.238	350.139.720
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	12.945.882	9.679.530
Amortizaciones de activos intangibles	2.469.783	3.139.113
Depreciaciones de propiedades de inversión	404.852	403.923
Bajas de propiedad, planta y equipo – Valor residual	-	376.469
Bajas de activos intangibles – Valor residual	-	427.720
Provisión para contingencias y riesgos diversos	324.006	1.718.625
Provisión para deudores incobrables	4.069.515	1.821.023
Resultados de accionistas minoritarios	2.891	(5.590)
Diferencia de cambio neta	(230.402.257)	(167.661.172)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de activos financieros corrientes	(4.203.286.358)	(932.018.388)
Aumento de créditos por servicios	(25.662.359)	(41.966.434)
Aumento de otros créditos	(3.502.971)	(3.531.597)
Aumento de activos financieros no corrientes	(247.680.423)	(53.399.830)
Aumento de otros créditos no corrientes	(1.009.076)	(3.371.841)
Aumento/(Disminución) de pasivos corrientes	1.627.322.175	(630.046.373)
(Disminución)/Aumento de pasivos no corrientes	(180.596.004)	86.513.766
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades operativas	(1.914.756.959)	(644.307.725)
Actividades de inversión		
Aportes a fondos de riesgo	(153.000.000)	(60.000.000)
Reimposición de aportes a fondos de riesgo	(80.000.000)	(75.000.000)
Devolución de aportes de fondos de riesgo	80.000.000	75.000.000
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(19.110.300)	(13.820.969)
Pagos por desarrollo de activos intangibles	(32.109.175)	(21.518.124)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(204.219.475)	(95.339.093)
Actividades de financiación		
Pagos de dividendos en efectivo dispuesto por Asamblea	(73.353.719)	(54.282.861)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(73.353.719)	(54.282.861)
Disminución neta del efectivo	(2.192.330.153)	(793.929.679)

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171-F-7

Dr. Marcelo Trama

Contador Público (UNLZ)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252-F-159

JULIO A. MACCHI

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALVARIA

Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVAS CON EL INICIO Y CIERRE DEL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos)**

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1. Reseña Informativa

Caja de Valores S.A. fue fundada en 1974, y en sus 40 años de historia se ha afianzado como la Central Depositaria Argentina, desarrollando una importante función dentro del Mercado de Capitales. Su rol actual es actuar como Agente de Depósito Colectivo en el marco de la Ley del Mercado de Capitales N° 26.831, bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Valores. Su Casa Central se encuentra en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y sus sucursales en Córdoba, Rosario, Santa Fe, y Mendoza.

1.2. Servicios

- Agente de Depósito Colectivo (ADC)

Caja de Valores actúa como Agente de Depósito Colectivo en los términos de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), con el número de matrícula 19. Otorgado el 11 de septiembre de 2014.

En dicho carácter Caja de Valores S.A. celebra con cada Depositante un contrato de depósito colectivo en los términos de la ley N° 20.643 por el cual el depositante entrega a aquella una cierta cantidad de valores negociables y Caja de Valores S.A. asume el compromiso de devolver igual cantidad de valores negociables de la misma especie y clase.

Los valores negociables son depositados a la orden de los Depositantes y a nombre de los Comitentes, quienes son los propietarios de los mismos.

Los derechos inherentes a los valores negociables en custodia son reconocidos exclusivamente a sus propietarios (los comitentes) quienes para su ejercicio reciben de la institución certificados de custodia a su nombre.

Actualmente, casi la totalidad de los valores negociables depositados en Caja de Valores S.A. se encuentran desmaterializados (en forma escritural) o representados por certificados globales.

Caja de Valores S.A. percibe de parte de los emisores los dividendos, intereses o cualquier otra acreencia a que dieren derecho los valores negociables depositados; procediendo a su acreditación en las cuentas comitentes y al pago de acuerdo a procedimientos establecidos al efecto y aprobados por la Comisión Nacional de Valores.

Asimismo y dentro de este ámbito Caja de Valores S.A. ofrece a sus depositantes los servicios de suscripciones de nuevas emisiones, como así también el ejercicio de canjes voluntarios u obligatorios.

A efecto de que inversores locales puedan mantener en custodia valores negociables emitidos internacionalmente, Caja de Valores S.A. posee cuentas en las siguientes Depositarias: Euroclear, Clearstream, Iberclear y The Depository Trust Company (DTC) en su modalidad de participante directo.

Caja de Valores S.A. adhiere a los estándares internacionales de seguridad para el envío y recepción de instrucciones electrónicas con otras centrales de custodia respetando normas ISO 20022.

- Agente de Custodia, Registro y Pago (ACRyP)

Caja de Valores S.A. actúa como Agente de Custodia, Registro y Pago, en los términos de la ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), con el número de matrícula 19, otorgados el 11 de septiembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO VALLARIN
Presidente

El servicio actualmente disponible para las emisoras de valores negociables con oferta pública comprende las siguientes funciones:

- Llevar en forma electrónica el Libro de Registro de la institución emisora, manteniendo actualizados permanentemente los datos particulares de cada tenedor, su tenencia por clase de título y el detalle de los movimientos operados.
- Emitir, a pedido de la emisora, padrones parciales o totales especificando tenencias y derechos no ejercidos.
- Atender, en forma personalizada a los tenedores en el ejercicio de los distintos derechos que en su calidad de propietarios de los valores negociables les corresponde conforme a la legislación vigente.
- Emitir el libro de asistencia a asambleas.

Caja de Valores S.A. percibe de parte de los emisores los dividendos, intereses o cualquier otra acreencia a que dieren derecho los valores negociables registrados, procediendo a su acreditación a los tenedores en sus respectivas cuentas y al pago de acuerdo a los procedimientos establecidos al efecto y aprobados por la Comisión Nacional de Valores.

- Agente Pagador de Acreencias

Caja de Valores S.A. brinda a las empresas y organismos estatales de valores negociables con oferta pública un servicio de gestión administrativa para la liquidación de acreencias.

Dicho servicio consiste en el pago de dividendos, intereses y/o ajustes integrales de capital a los accionistas que se presenten a tal fin, por cuenta de las empresas que lo contratan.

Esta modalidad se hace extensiva a la efectivización de rentas y amortizaciones en el caso de los títulos de deuda.

1.3. Tecnología de Valores

Caja de Valores S.A. ha constituido la sociedad Tecnología de Valores S.A con el propósito de brindar, tanto en el ámbito bursátil como a terceros, servicios relacionados con tecnología informática, comunicaciones e implementación de aplicaciones, ya sea por medio de asesoramiento o su prestación directa.

Dentro de esta gama de servicios propuestos, se incluye la actuación como certificador licenciado de firma digital de acuerdo a lo previsto en la Ley N° 25.506 y su reglamentación.

NOTA 2 - ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) Y BASES DE PREPARACION

2.1. Bases de preparación

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones CINIIF aplicables a las entidades que reportan conforme con NIIF y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. La preparación de los estados financieros conforme a NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Asimismo, esta preparación requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (NCP ARG). Estas normas, difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo NCP ARG para cumplir con las NIIF. Las principales políticas contables se describen en las notas siguientes.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1° de enero de 2016) han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En Nota 3, se presenta una conciliación entre las cifras de patrimonio y resultados, correspondientes a los estados financieros consolidados emitidos de acuerdo con NCP ARG a la fecha de transición (1° de enero de 2016), a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2016) y a la fecha de cierre del ejercicio comparativo (31 de diciembre de 2016) y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados contables consolidados, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

2.1.1. Normas, modificaciones e interpretaciones aun no adoptadas por la Sociedad

Las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones son efectivas para los ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2018 y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros. No se espera que las mismas tengan un efecto significativo. A continuación, detallamos las principales normas o modificaciones:

- NIIF 9 "Instrumentos Financieros", la versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza la guía de la NIC 39 relacionada a la clasificación y medición de los instrumentos financieros. NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo mixto de medición y establece tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable con cambios en resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales del flujo de fondos del activo financiero. Para las inversiones en instrumentos de patrimonio es requerida la medición a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar cambios en el valor razonable a través del estado de resultados integral. Adicionalmente, se introduce un nuevo modelo de desvalorización basado en la pérdida esperada que reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39. Para los pasivos financieros no hubo cambios respecto de la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios en el propio riesgo de crédito en el estado de resultados integral, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. NIIF 9 atenúa los requerimientos para la efectividad de la cobertura reemplazando los tests de efectividad establecidos hasta el momento por la regulación. Requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la Gerencia utiliza para propósitos de administración del riesgo. Aún es requerida documentación, pero es diferente a la actualmente requerida por la NIC 39. Esta norma es efectiva para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su adopción anticipada. La Sociedad ha aplicado anticipadamente la primera fase de la NIIF 9 (Nota 2.8) referida principalmente a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros y aún debe evaluar el impacto en sus estados financieros de la aplicación del nuevo modelo de desvalorización.
- NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes" trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece principios para reportar información de utilidad para los usuarios de los estados financieros relativa a la naturaleza, importe, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de fondos que surgen de los contratos de la entidad con sus clientes. Los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control sobre un bien o un servicio y, de esta manera, tiene la capacidad de dirigir su uso y obtener los beneficios del mismo. Esta norma reemplaza a la NIC 18 "Ingresos" y la NIC 11 "Contratos de construcción" y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. La Sociedad ha evaluado el impacto de la aplicación de NIIF 15 en sus estados financieros, estimando que los mismos no serían significativos.
- NIIF 16 "Arrendamientos" establece nuevos principios para el reconocimiento, medición, presentación y exposición de contratos de arrendamientos, destacándose la eliminación de la clasificación en operativos y financieros establecida por NIC 17 y la adopción, en su reemplazo de un tratamiento similar al dispensado a los financieros bajo dicha norma, para todos los contratos de arrendamiento. Estos contratos deberán exponerse como activos arrendados (activos con derecho a uso) o dentro de activos fijos al valor presente de los pagos por arrendamiento. Si la Sociedad efectúa pagos periódicos, adicionalmente deberá reconocer un pasivo financiero que representa la obligación de realizar pagos futuros por el arrendamiento. NIIF 16 no requiere que el arrendatario reconozca activos y pasivos en los casos de arrendamientos de corto plazo o arrendamientos de activos de bajo valor. La aplicación de estos nuevos requerimientos redundará en un incremento de los activos por arrendamiento y pasivos financieros reconocidos en este tipo de transacciones. Esta norma es efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019, permitiendo su aplicación anticipada, en el caso de que se haya aplicado en forma anticipada la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes".

Véase nuestro informe de fecha

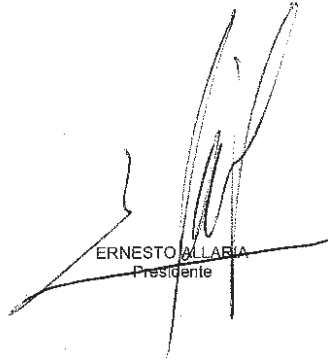
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ERNESTO ALLARIA
Presidente

2.2. Estimaciones

La preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo a las NIIF requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de 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 informativos de los activos y pasivos afectados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

2.3. Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros consolidado, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad y sus asociadas sigan operando normalmente como empresa en marcha.

2.4. Consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incluyen (i) los activos y pasivos de Caja de Valores S.A y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2017, y (ii) los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias desde el momento de incorporación al grupo económico por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

a. Subsidiarias

La NIIF 10 - "Estados Financieros Consolidados" tiene como objetivo tener una sola base para la consolidación de todas las entidades, independiente de la naturaleza de la entidad donde se invierte, y esa base es el control, que incluye tres elementos: poder sobre la entidad donde se invierte, exposición o derechos a retornos variables de la entidad donde se invierte y la capacidad para usar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar los retornos del inversionista.

Los estados financieros consolidados de Caja de Valores S.A. incluyen los estados financieros separados de la Sociedad y los de sus subsidiarias. Las subsidiarias son todas las entidades que Caja de Valores S.A. controla conforme a la definición de control mencionada en el párrafo anterior. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en la que el control es ejercido por Caja de Valores S.A. y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

Tecnología de Valores S.A.

Se trata de una sociedad anónima constituida el 23 de marzo de 2010 e inscrita en la IGJ bajo el número 9.946 con fecha 3 de junio de 2010.

Su actividad principal es brindar toda clase de servicios a terceros en materia informática, sea mediante su prestación directa o mediante el asesoramiento. La sociedad podrá también actuar como certificador licenciado de firma digital con las facultades, deberes y alcances previstos en la ley 25.506, y su reglamentación o las normas que puedan modificarla o sustituir a estas en el futuro, así como también brindar a terceros toda otra prestación vinculada a la utilización de firmas digitales o electrónicas.

El resultado por la participación en Tecnología de Valores S.A. por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 arrojan un saldo de 286.254 de pérdida y 106.217 de ganancias, respectivamente.

El capital social es de 101.000.000 y se suscribió su totalidad en acciones ordinarias escriturales y con derecho a un voto cada una, de la siguiente manera: Caja de Valores S.A. 99.990.000 acciones que representan un monto total de 99.990.000 y el 99% del capital social y Bolsas y Mercados Argentinos S.A. suscribió 1.010.000 acciones que representan un monto total de 1.010.000 y el 1% del capital social.

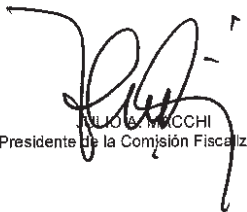
Véase nuestro informe de fecha

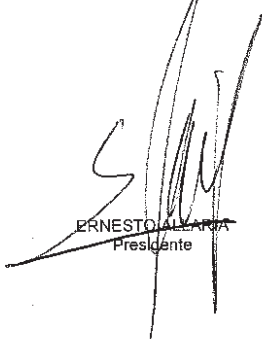
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.S.A. T°1 - F°17


JULIO S. MICCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ERNESTO ALLARA
Presidente

El Directorio de la Sociedad considera que no existen otras sociedades ni entidades de cometido específico que deban ser incluidas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017.

b. Participación no controladora

Las participaciones no controladoras representan la porción del resultado y del patrimonio neto que no pertenece, directa o indirectamente, a la Sociedad y en los presentes estados financieros se exponen como una línea separada en los Estados Consolidados del Resultado Integral, de Situación Financiera y de Cambios en el Patrimonio.

2.5. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros de la Sociedad fueron medidas utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del ambiente económico primario en el que dicha entidad opera. Los estados financieros están presentados en pesos argentinos que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

La Sociedad ha evaluado y concluido que a la fecha de los presentes estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria. Entre las condiciones detalladas en la norma mencionada se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o supere el 100%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta pauta, medida como la variación en el Índice de Precios Interno al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, no está alcanzada. Por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados. No obstante, debería considerarse en la lectura y análisis de los presentes estados financieros la existencia de fluctuaciones sucedidas en variables relevantes de la economía ocurridas durante los últimos ejercicios.

2.6. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio comprador o vendedor vigentes al cierre de cada ejercicio.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambios vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son medidas al cierre.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre, se reconocen en el estado consolidado de resultado integral, en el rubro "resultados financieros y por tenencia".

2.7. Efectivo y colocaciones a corto plazo

Se consideran dentro de este rubro, en el estado de flujos de efectivo, en la medida que no tengan restricciones a la disponibilidad, a los siguientes componentes:

- El efectivo, incluyendo los depósitos en entidades financieras.
- Los equivalentes de efectivo, que incluyen aquellas inversiones con un vencimiento original de tres meses o menos desde su constitución, los fondos comunes de inversión y otros, netos de bienes de disponibilidad restringida y los descubiertos bancarios.
- Los activos registrados en efectivo y colocaciones a corto plazo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ERNESTO ALLARIA
Presidente

2.8. Activos Financieros

La NIIF 9 "Instrumentos Financieros" introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja. Dicha NIIF requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" sean medidos a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones en títulos de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, que consisten solamente en pagos de capital o interés sobre el capital adeudado, son medidos a costo amortizado. Las demás inversiones en títulos de deuda patrimonio son medidas a valores razonables.

De acuerdo a lo establecido por la NIIF 9, los activos financieros se clasifican en categorías.

2.8.1. Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- a) Activos financieros a costo amortizado, y
- b) Activos financieros a valor razonable.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos contractuales del activo financiero.

(a) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se valúan a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Adicionalmente, y para los activos que cumplan con las condiciones arriba mencionadas, las NIIF 9 contempla la opción para designar, al momento del reconocimiento inicial un activo como medido a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en caso de que la valuación de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos se efectuase sobre bases diferentes. La Sociedad no ha designado ningún activo financiero a valor razonable haciendo uso de esta opción.

(b) Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable son aquellos que no se valúan a costo amortizado.

2.9. Créditos por servicios y otros créditos

Los créditos por servicios y otros créditos han sido valuados al precio vigente para operaciones de contado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos, en caso de corresponder. Los mismos se exponen netos de la previsión por riesgo de incobrabilidad, de corresponder, calculada siguiendo los lineamientos detallados en el punto siguiente.

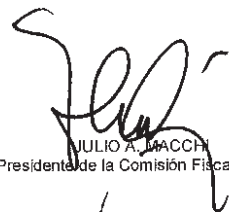
Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ERNESTO ALLARIA
Presidente

2.10. Previsión para deudores incobrables

La previsión por incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos pendientes de acuerdo con los términos originales. El monto de la previsión es determinado en base a la estimación realizada de la probabilidad de cobro de los créditos; basándose tal estimación en los informes de los abogados, las cobranzas posteriores al cierre, las garantías recibidas y la situación patrimonial de los respectivos deudores. El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado consolidado de resultado integral en el rubro "Gastos de Comercialización". Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se registra contra la respectiva previsión para cuenta por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas, se reconoce con crédito al rubro "Gastos de Comercialización" en el estado consolidado de resultado integral.

2.11. Propiedad, planta y equipo

Fueron valuados al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los costos de adaptación y mejoras de locales son activados como Propiedad, planta y equipo únicamente cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo solo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargadas a resultados durante el ejercicio en que se incurren.

Las depreciaciones se calculan siguiendo el método de línea recta, aplicando el criterio de depreciación de año de alta. La alícuota se determina en base a la vida útil asignada a los bienes.

ÍTEMS	VIDA UTIL
Inmuebles	50 años
Muebles y útiles	10 años
Instalaciones	10 años
Equipos de computación	3 años
Obras de arte	10 años

2.12. Propiedades de Inversión

En este rubro se incluye un inmueble mantenido por la Sociedad para obtener rentas, para apreciación de capital o ambos, más que para su uso en la producción de bienes y servicios o fines administrativos.

La propiedad de inversión fue valuada al costo de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de dicho bien.

Las depreciaciones se calculan siguiendo el método de línea recta, aplicando el criterio de depreciación de año de alta. La alícuota se determina en base a la vida útil asignada a los bienes.

ÍTEMS	VIDA UTIL
Propiedades de inversión	50 años

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARÍA
Presidente

2.13. Activos Intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Representan costos de desarrollo de software y reingeniería de sistemas y han sido valuados a su costo reexpresado, neto de sus amortizaciones acumuladas.

Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y es probable que generen beneficios económicos para la Sociedad.

Las amortizaciones se calculan siguiendo el método de línea recta, aplicando el criterio de amortización de año de alta en base a una vida útil estimada de cada activo.

2.14. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar representan las obligaciones de pago a comercios y la deuda por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios. Se exponen dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año.

Las cuentas por pagar han sido valuadas al precio vigente para operaciones de contado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos, en caso de corresponder.

2.15. Previsiones/Contingencias

Se reconocen las siguientes previsiones:

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por la Sociedad, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios. Cuando una pérdida potencial derivada de un reclamo o un procedimiento legal es considerada al menos como probable y el monto puede ser razonablemente estimado, una previsión es registrada.

Para riesgos diversos: se constituyen para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción, la Sociedad ha considerado principalmente la opinión de sus asesores legales, registrando dichos pasivos cuando es probable que los futuros costos puedan ocurrir y puedan ser razonablemente estimados.

2.16. Reconocimiento de ingresos

a) Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios son reconocidos en el ejercicio en que el servicio es prestado, una vez que el ingreso puede ser medido confiablemente y es probable que se generen beneficios económicos futuros para la Sociedad. Comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de servicios en el curso normal de las operaciones de la Sociedad. Los ingresos por servicios se muestran netos de descuentos e impuestos.

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, se han prestado los servicios y es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro.

b) Alquileres

Los ingresos por alquileres de propiedades de inversión se reconocen en el estado consolidado de resultado integral sobre la base del método de línea recta en el plazo de arrendamiento.

Véase nuestro informe de fecha

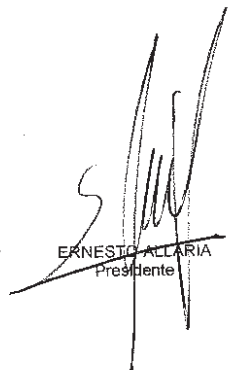
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ERNESTO ALLARIA
Presidente



2.17. Impuesto a las ganancias e Impuesto a las ganancias mínima presunta

La Sociedad determina el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando el método del impuesto diferido. Dicho método consiste en determinar las diferencias entre las mediciones contables de los activos y pasivos y sus bases impositivas, que son los importes con que esos activos y pasivos aparecerían en los estados contables si para su medición se aplicasen las normas del impuesto a las ganancias. Las diferencias temporarias dan lugar al cómputo de un pasivo cuando su reversión futura aumente los impuestos determinados, y de un activo cuando los disminuya, sin perjuicio de las compensaciones de importes que fuesen pertinentes.

Cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, se reconocerá un activo por impuesto diferido, pero sólo en la medida en que dicha deducción sea probable.

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

2.18. Restricciones a la distribución de utilidades

De acuerdo a lo establecido por el artículo 70 de la Ley N° 19.550 y los estatutos de la Sociedad, de las utilidades líquidas y realizadas se deberá destinar a la constitución de las siguientes reservas:

- El 5% como mínimo hasta alcanzar el 20% del capital suscrito al fondo de reserva legal.
- El 5% anual, hasta alcanzar el 25% del capital suscrito, a un fondo para cubrir pérdidas eventuales.

Cabe destacar que ambos porcentajes han sido alcanzados.

Por otra parte, de acuerdo a lo establecido por el artículo 5 del Decreto N° 659/74 del Poder Ejecutivo Nacional, de los beneficios obtenidos, la Sociedad no podrá distribuir un dividendo en efectivo superior al 10% de las utilidades.

2.19. Capital Social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal.

2.20. Patrimonio Neto mínimo y contrapartida mínima

En cumplimiento de las disposiciones establecidas por la CNV según R.G. N°622/2013 de dicho organismo, la Sociedad se encuentra inscrita bajo el número de matrícula 19 en las categorías de agente de depósito colectivo (ADC) y agente de custodia, registro y pago (ACRyP) según lo establecido en la Resolución N° 17.504 de fecha 11 de septiembre de 2014 de la CNV.

De acuerdo a las exigencias previstas en la mencionada Resolución, se informa que el patrimonio neto de la Sociedad supera ampliamente el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 74.000.000, así como la contrapartida mínima exigida de 14.800.000, que se encuentra integrada conforme el siguiente detalle:

Concepto	Cantidad	Importe
Bonos Nación Argentina Vto. 2024	900.000	19.482.015

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARÍA
Presidente

NOTA 3: TRANSICION A LAS NIIF

3.1. Requerimientos de la transición a NIIF

De acuerdo a lo mencionado en Nota 2, los presentes estados financieros consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIIF 1) "Adopción por primera vez de las NIIF".

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1° de enero de 2016) han sido modificadas para reflejar esos ajustes. La NIIF 1 le permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas por única vez. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de ciertas NIIF, eliminando la obligatoriedad de su aplicación retroactiva.

3.2. Excepciones obligatorias a las NIIF

A continuación se detallan las excepciones obligatorias aplicables a Caja de Valores S.A. bajo NIIF 1:

- a. **Estimaciones:** Los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos realizados por la Dirección de la Sociedad para determinar los importes según las NIIF al 1° de enero de 2016 (fecha de transición a las NIIF), fueron consistentes con los realizados a las mismas fechas de conformidad con las NCP anteriores y reflejan las condiciones existentes a las fechas respectivas.
- b. **Clasificación y medición de activos financieros:** la Sociedad ha tenido en cuenta los hechos y circunstancias existentes al 1 de enero de 2016 en su evaluación sobre si los activos financieros cumplen con las características para ser clasificados como activo medido a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Las otras excepciones obligatorias establecidas en la NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad.

3.3. Exenciones optativas a las NIIF

A continuación se detallan las dispensas optativas aplicables a Caja de Valores S.A. bajo NIIF 1:

- a. **Costo atribuido de Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión:** el costo de Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión, reexpresado de acuerdo a NCP ARG, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF.

La Sociedad no ha hecho uso de las otras exenciones o dispensas disponibles a la NIIF 1.

3.4. Conciliaciones requeridas

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de las RT N°26 y N° 29 de la FACPCE y la NIIF 1, se incluyen a continuación las conciliaciones del patrimonio determinado de acuerdo con NCP ARG y el determinado de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre de 2016 y al 1° de enero de 2016 y la conciliación del resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016. En tal sentido, la Sociedad ha considerado, en la preparación de las conciliaciones, aquellas NIIF aplicables para la preparación de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO VALLARIA
Presidente

A) Conciliación del Patrimonio

Se incluyen a continuación las conciliaciones al 31 de diciembre de 2016 y 1 de enero de 2016.

	31/12/2016		
	NCP ARG	AJUSTES	NIIF
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y colocaciones a corto plazo (E)	5.238.194.831	995.103.439	6.233.298.270
Activos Financieros (E)	2.411.800.223	(995.103.439)	1.416.696.784
Créditos por servicios	104.480.382	-	104.480.382
Otros créditos (C)	11.509.638	(600.759)	10.908.879
Total Activo Corriente	7.765.985.074	(600.759)	7.765.384.315
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos Financieros (A)	202.748.826	(358.530)	202.390.296
Otros créditos	3.932.362	-	3.932.362
Propiedad, planta y equipos (A) (B)	77.970.286	(21.496.112)	56.474.174
Activos Intangibles	37.011.447	-	37.011.447
Propiedades de Inversión (B)	-	21.854.642	21.854.642
Total Activo no Corriente	321.662.921		321.662.921
TOTAL DEL ACTIVO	8.087.647.995	(600.759)	8.087.047.236
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	5.386.809.690	-	5.386.809.690
Remuneraciones y cs. sociales	68.459.141	-	68.459.141
Cargas fiscales	178.253.353	-	178.253.353
Otros pasivos	7.663.900	-	7.663.900
Total Pasivo Corriente	5.641.186.084	-	5.641.186.084
PASIVO NO CORRIENTE			
Cargas fiscales (D)	230.821.754	2.196.704	233.018.458
Provisiones	7.817.511	-	7.817.511
Total del Pasivo no Corriente	238.639.265	2.196.704	240.835.969
TOTAL DEL PASIVO	5.879.825.349	2.196.704	5.882.022.053
Patrimonio atribuible a los prop. de la controlante	2.207.753.752	(2.797.463)	2.204.956.289
Patrimonio atribuible a la particip. no controlante	68.894	-	68.894
TOTAL PATRIMONIO	2.207.822.646	(2.797.463)	2.205.025.183
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	8.087.647.995	(600.759)	8.087.047.236

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIA A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

	01/01/2016		
	NCP ARG	AJUSTES	NIIF
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y colocaciones a corto plazo (E)	6.620.560.752	240.015.157	6.860.575.909
Activos Financieros (E)	664.693.553	(240.015.157)	424.678.396
Créditos por servicios	63.313.275	-	63.313.275
Otros créditos (C)	8.239.575	(458.370)	7.781.205
Total Activo Corriente	7.356.807.155	(458.370)	7.356.348.785
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos Financieros (A)	149.343.406	(358.530)	148.984.876
Otros créditos	560.521	-	560.521
Propiedad, planta y equipos (A) (B)	74.609.239	(21.900.035)	52.709.204
Activos Intangibles	19.060.156	-	19.060.156
Propiedades de Inversión (B)	-	22.258.565	22.258.565
Total Activo no Corriente	243.573.322	-	243.573.322
TOTAL DEL ACTIVO	7.600.380.477	(458.370)	7.599.922.107
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	5.716.197.509	-	5.716.197.509
Remuneraciones y cs. sociales	41.075.519	-	41.075.519
Cargas fiscales	160.517.973	-	160.517.973
Otros pasivos	3.301.468	-	3.301.468
Total Pasivo Corriente	5.921.092.469	-	5.921.092.469
PASIVO NO CORRIENTE			
Cargas fiscales (D)	144.268.393	2.269.927	146.538.320
Provisiones	6.456.885	-	6.456.885
Total del Pasivo no Corriente	150.725.278	2.269.927	152.995.205
TOTAL DEL PASIVO	6.071.817.747	2.269.927	6.074.087.674
Patrimonio atribuible a los prop. de la controlante	1.528.499.426	(2.728.297)	1.525.771.129
Patrimonio atribuible a la particip. no controlante	63.304	-	63.304
TOTAL PATRIMONIO	1.528.562.730	(2.728.297)	1.525.834.433
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	7.600.380.477	(458.370)	7.599.922.107

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 ERNESTO ALLARIA
 Presidente

**B) Conciliación del Resultado Integral**

Se incluyen a continuación las conciliaciones por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

	31/12/2016		
	NCP ARG	AJUSTES	NIIF
Ingresos por servicios	730.223.245	-	730.223.245
Costo de servicios (C)	(354.119.609)	(113.911)	(354.233.520)
GANANCIA BRUTA	376.103.636	(113.911)	375.989.725
Gastos de administración (C)	(95.057.791)	(28.478)	(95.086.269)
Gastos de comercialización	(53.972.688)	-	(53.972.688)
RESULTADO OPERATIVO	227.073.157	(142.389)	226.930.768
Generados por activos	917.830.450	-	917.830.450
Generados por pasivos	(12.564)	-	(12.564)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	917.817.886	-	917.817.886
Gastos financiación	(52.989.904)	-	(52.989.904)
Otros ingresos y egresos netos	(8.145.419)	-	(8.145.419)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.083.755.720	(142.389)	1.083.613.331
IMPUESTO A LAS GANANCIAS NETO (D)	(350.212.943)	73.223	(350.139.720)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	733.542.777	(69.166)	733.473.611
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLANTE	733.537.187	(69.166)	733.468.021
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLANTE	5.590	-	5.590

C) Explicación de los ajustes de valuación en el Estado de Situación Financiera

Los ajustes de valuación que abajo se detallan han sido resumidos en tres cuadros incluidos anteriormente (al 31/12/2016 y 01/01/2016), y se corresponden con los cambios que se enumeran a continuación:

(A) Obras de Arte:

Se han reclasificado desde Activos financieros a Propiedad planta y equipo por un monto de \$ 358.530.

(B) Propiedad de Inversión

Se trata de un edificio que estaba clasificado como inmueble, pero por estar alquilado y recibirse una renta por el mismo, se ha clasificado como propiedades de inversión en \$22.258.565 al 01 de enero de 2016.

(C) Librería

El stock de librería se encontraba activado, no estando este concepto permitido por NIIF, se ha reclasificado a resultados

(D) Impuesto diferido

La sociedad había optado por no reconocer el pasivo por impuestos diferido generado por el efecto del ajuste por inflación de los activos no monetarios, pero bajo NIIF debe reconocerse, el mismo asciende a 2.269.927 al 01 de enero de 2016

(E) Letras

Según las NIIF, las inversiones con una duración menor a tres meses, pueden exponerse como Efectivo y colocaciones a corto plazo, es por eso que hemos reclasificados Letras desde Activos financieros.

(F) Nuevos rubros bajo NIIF

Bajo NIIF, las cifras relacionadas con determinados conceptos, tales como la propiedad de inversión, debe exponerse como un rubro separado en el Estado de Situación Financiera.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

**(G) Impactos de la Aplicación de las NIIF en el Estado de Flujo de Efectivo**

En NCP ARG, los efectos de las fluctuaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y colocaciones a corto plazo no se presentan como una categoría separada dentro del Estado de Flujos de Efectivo tal como lo requieren las NIIF, sino dentro de los flujos de actividades operativas.

NOTA 4: ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO**4.1. Instrumentos financieros por categoría**

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

	Costo Amortizado	Valor Razonable Con cambios en el estado de resultados integral	Total
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y colocaciones a corto plazo	-	4.271.197.670	4.271.197.670
Activos financieros	5.118.023.278	1.104.412.972	6.222.436.250
Créditos por servicios	126.232.439	-	126.232.439
Activos disponibles para la venta	1.574.719	-	1.574.719
Otros créditos	18.948.437	-	18.948.437
Total	5.264.778.873	5.375.610.642	10.640.389.515
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Cuenta por pagar comerciales	7.152.832.751	-	7.152.832.751
Total al 31/12/2017	7.152.832.751	-	7.152.832.751

	Costo Amortizado	Valor Razonable Con cambios en el estado de resultados integral	Total
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y colocaciones a corto plazo	-	6.233.298.270	6.233.298.270
Activos financieros	922.178.018	696.909.062	1.619.087.080
Créditos por servicios	104.480.382	-	104.480.382
Otros créditos	14.841.241	-	14.841.241
Total	1.041.499.641	6.930.207.332	7.971.706.973
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Cuenta por pagar comerciales	5.386.809.690	-	5.386.809.690
Total al 31/12/2016	5.386.809.690	-	5.386.809.690

4.1.1. Jerarquías del valor razonable

El cuadro a continuación expone los instrumentos financieros a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente como indirectamente.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JUNIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLANA
Presidente

- Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables), lo cual requiere que la Sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

A continuación se exponen los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según Estado de Situación Financiera				
Efectivo y colocaciones a corto plazo	4.271.197.670	-	-	4.271.197.670
Activos financieros	1.104.412.972	-	-	1.104.412.972
Total al 31/12/2017	5.375.610.642	-	-	5.375.610.642

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según Estado de Situación Financiera				
Efectivo y colocaciones a corto plazo	6.233.298.270	-	-	6.233.298.270
Activos financieros	696.909.062	-	-	696.909.062
Total al 31/12/2016	6.930.207.332	-	-	6.930.207.332

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente fondos comunes de inversión y Efectivo y colocaciones a corto plazo.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas realizadas por la Sociedad. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Los instrumentos incluidos en el Nivel 2 comprenden principalmente a instrumentos financieros derivados.

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no posee instrumentos financieros incluidos en los Niveles 2 y 3.

4.1.2. Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2017, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARÍA
Presidente

**(A) Efectivo y colocaciones a corto plazo**

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

La Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, como efectivo y equivalente de efectivo, se aproxima a su valor razonable.

(B) Títulos públicos y privados

Se encuentran incluidos en el rubro "Activos financieros a valor razonable". Los mismos fueron valuados utilizando la información de mercados activos, valuando las tenencias al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

Valor razonable de activos valuados costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros aunque los mismos se encuentren así valuados en el estado de situación financiera, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

(A) Créditos por servicios y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron provisionados.

(B) Cuentas por pagar y otras deudas

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

4.1.3. Factores de riesgos

Caja de Valores S.A. gestiona el riesgo financiero mediante la aplicación de una política conservadora y de diversificación de las inversiones.

Caja de Valores S.A. posee un Comité de Inversiones, designado por el Directorio, que tiene como funciones principales:

- Supervisar el cumplimiento de la Política de Inversiones.
- Revisar el cumplimiento de los objetivos, la política y los procedimientos aplicados para la administración de los riesgos de las inversiones.
- Aprobar el informe trimestral para el Directorio, sobre la composición, rendimiento del portfolio, eventuales desvíos y análisis de Emisores.
- Otras actividades que le encomiende el Directorio.

Caja de Valores S.A. resguarda sus activos propios y de terceros (efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones en valores negociables) en una estructura diseñada para minimizar el riesgo de pérdida y de retraso en el acceso a estos activos.

4.1.4. Administración de riesgos

Para un desarrollo de las políticas de la Sociedad referidas a administración de riesgos ver Nota 27 a los estados financieros separados.

Véase nuestro Informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. S.A. T°1 - F°17

JUAN A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARÍA
Presidente

**NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS**

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables en las circunstancias.

NOTA 6: INGRESOS POR SERVICIOS

	31/12/2017	31/12/2016
Servicios por ADC	696.858.696	548.522.441
Servicios por ACRyP	33.448.001	31.728.187
Servicios adicionales	209.590.326	149.972.617
Total	939.897.023	730.223.245

NOTA 7: RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

Generados por activos	31/12/2017	31/12/2016
Resultado Títulos Públicos	183.912.744	21.274.692
Resultado Títulos Privados	262.125.886	492.633.591
Intereses ganados por operaciones financieras	330.004.689	207.666.292
Diferencia de cambio	230.388.766	167.673.736
Resultado por inversiones en otras sociedades	30.320.681	28.582.139
Total	1.036.752.766	917.830.450

Generados por pasivos	31/12/2017	31/12/2016
Diferencia de cambio	13.491	(12.564)
	13.491	(12.564)
Total	1.036.766.257	917.817.886

NOTA 8: OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

	31/12/2017	31/12/2016
Impuesto al valor agregado no computable	(11.148.475)	(12.018.495)
Previsión para contingencias y riesgos diversos	597.554	(1.763.625)
Donaciones	(2.736.928)	(1.742.176)
Alquileres ganados	6.633.236	5.496.683
Resultados diversos	3.196.235	1.882.194
Total	(3.458.378)	(8.145.419)

NOTA 9: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, los importes determinados en concepto de impuestos a las ganancias fueron de 377.963.238 y 350.139.720, respectivamente, y fueron incluidos en el estado de resultados.

Por la aplicación del método del impuesto diferido, la Sociedad mantiene registrado un pasivo neto de 56.520.437 al 31 de diciembre de 2017 y 233.006.162 al 31 de diciembre de 2016.

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en los siguientes cuadros:

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



Pasivos diferidos	Disponibilidades e inversiones	Depreciación Propiedad planta y equipo	Activos intangibles	Total	Neto
Saldo al inicio del ejercicio	235.770.024	2.196.705	12.954.006	250.920.735	(233.006.162)
Variación del ejercicio	(179.359.219)	(73.224)	10.373.788	(169.058.655)	176.485.725
Saldos al cierre del ejercicio	56.410.805	2.123.481	23.327.794	81.862.080	(56.520.437)

Activos diferidos	Créditos por servicios	Otros créditos	Provisiones y provisiones	Total
Saldo al inicio del ejercicio	1.181.018	1.282.755	15.450.800	17.914.573
Variación del ejercicio	1.334.923	(126.936)	6.219.083	7.427.070
Saldos al cierre del ejercicio	2.515.941	1.155.819	21.669.883	25.341.643

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable:

	31/12/2017	31/12/2016
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	1.329.843.385	1.083.613.331
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	465.445.185	379.264.666
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Bienes Intangibles	(10.388.283)	-
Donaciones	957.925	609.762
Aportes a Fondos de Riesgo	(81.550.000)	(28.000.000)
Otros	3.498.411	(1.734.708)
Total diferencias permanentes	(87.481.947)	(29.124.946)
Total pérdida del ejercicio por impuesto a las ganancias	377.963.238	350.139.720

NOTA 10: CAPITAL SOCIAL

El capital social está representado por 116.500.000 acciones ordinarias clase A y por 116.500.000 acciones ordinarias clase B, ambas de un voto por acción, escriturales no endosables, de valor nominal de \$1 por acción.

Al 31 de diciembre de 2017, el estado del capital era el siguiente:

Cantidad de Acciones	Tipo	Valor Nominal	31/12/2017
116.500.000	A	1	116.500.000
116.500.000	B	1	116.500.000
TOTAL			233.000.000

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A.N°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARÁ
Presidente

NOTA 11: EFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO

	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Efectivo	69.370	57.870	272.514
Efectivo en moneda extranjera	292.365.734	409.808.189	618.618.350
Banco moneda local	1.404.854.801	2.286.136.507	1.803.458.500
Bancos moneda extranjera	2.469.188.269	2.542.192.266	4.198.211.387
Colocaciones a corto plazo	104.719.496	995.103.438	240.015.158
TOTAL	4.271.197.670	6.233.298.270	6.860.575.909

NOTA 12: ACTIVOS FINANCIEROS

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Títulos Públicos	5.546.780.721	1.397.710.412	422.315.923
Títulos Privados	224.627.702	18.986.372	2.362.473
TOTAL	5.771.408.423	1.416.696.784	424.678.396

No corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Inversiones en otras sociedades	331.300.507	201.600.796	135.335.117
Títulos Privados	119.727.320	789.500	13.649.759
TOTAL	451.027.827	202.390.296	148.984.876

NOTA 13: CRÉDITOS POR SERVICIOS

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Deudores por servicios	102.926.241	77.527.295	48.904.762
Deudores por servicios de plazo vencido	30.129.036	30.823.060	16.499.451
Sociedades vinculadas	1.116.650	-	-
Previsión deudores incobrables	(7.939.488)	(3.869.973)	(2.090.938)
TOTAL	126.232.439	104.480.382	63.313.275

NOTA 14: OTROS CRÉDITOS

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Gastos pagados por adelantado	11.685.830	8.453.988	5.004.717
Préstamos al personal	1.135.314	895.784	884.952
Impuestos a los débitos y créditos	212.320	150.561	73.890
Diversos	973.535	1.408.546	1.817.646
TOTAL	14.006.999	10.908.879	7.781.205

No corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Gastos pagados por adelantado	4.941.438	3.932.362	560.521
TOTAL	4.941.438	3.932.362	560.521

Véase nuestro informe de fecha

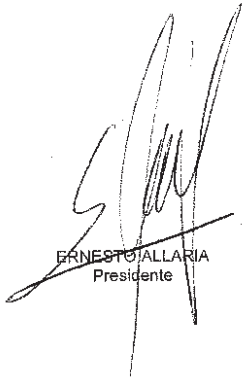
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.B.A. TP1 - F°17


 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 ERNESTO ALLARIA
 Presidente



NOTA 15: ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA (1)

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Activos mantenidos para la venta	1.574.719	-	-
TOTAL	1.574.719	-	-

(1) Durante el ejercicio en curso se decidió tomar ofertas por manifestaciones de interés para la compra de Garantía de Valores S.G.R., dado que luego de analizada su situación se llegó a la conclusión de que no posea sinergias que potenciaran su accionar con Caja de Valores S.A.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



CAJA DE
VALORES

27

NOTA 16: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Depreciaciones			Neto resultante al 31/12/2017	Neto resultante al 31/12/2016	Neto resultante al 01/01/2016
					Acumuladas al inicio	Del Ejercicio	Bajas			
Inmuebles	49.155.334	-	-	49.155.334	11.275.467	909.386	-	36.970.481	37.879.867	38.790.183
Muebles y útiles	7.173.716	677.446	-	7.851.162	5.998.133	332.347	-	1.520.682	1.175.583	1.287.625
Instalaciones	13.960.771	1.012.860	-	14.973.631	13.043.741	678.289	-	1.251.601	917.030	1.687.834
Equipos de computación	92.259.801	16.994.603	-	109.254.404	78.343.567	11.025.860	-	19.884.977	13.916.234	8.298.962
Obras en curso	2.226.930	425.391	-	2.652.321	-	-	-	2.652.321	2.226.930	1.914.232
Obras de arte	358.530	-	-	358.530	-	-	-	358.530	358.530	358.530
Anticipos bienes de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	371.838
Total al 31/12/2017	165.135.082	19.110.300	-	184.245.382	108.660.908	12.945.882	-	62.638.592	-	-
Total al 31/12/2016	151.748.782	13.820.969	(434.669)	165.135.082	99.039.578	9.679.530	(58.200)	-	56.474.174	-
Total al 01/01/2016	164.061.771	12.152.795	(24.465.784)	151.748.782	93.389.303	7.446.752	(1.796.477)	-	-	52.709.204

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.D.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
(Socio)

JUAN P. MARCHELLI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

CAJA DE
VALORES

NOTA 17: ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones			Neto resultante al 31/12/2017	Neto resultante al 31/12/2016	Neto resultante al 01/01/2016
					Acumuladas al inicio	Del Ejercicio	Bajas			
Software	41.392.981			41.392.981	34.859.111	2.469.783	-	4.064.087	6.533.870	9.672.983
Desarrollo de software	31.328.140	32.109.175	-	63.437.315	850.563	-	-	62.586.752	30.477.577	9.387.173
Total al 31/12/2017	72.721.121	32.109.175	-	104.830.296	35.709.674	2.469.783	-	66.650.839	-	-
Total al 31/12/2016	51.630.717	21.518.124	(427.720)	72.721.121	32.570.561	3.139.113	-	-	37.011.447	-
Total al 01/01/2016	64.192.294	140.806	(12.702.383)	51.630.717	24.472.289	8.098.272	-	-	-	19.060.156

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE-WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.F.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
(Socio)

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Eduardo Wallara
Presidente

NOTA 18: PROPIEDADES DE INVERSION

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones			Acumuladas al cierre	Neto resultante al 31/12/2017	Neto resultante al 31/12/2016	Neto resultante al 01/01/2016
					Del Ejercicio	Bajas	Acumuladas al inicio				
Propiedades de Inversión	24.237.315	-	-	24.237.315	404.852	-	2.382.673	2.787.525	21.449.790	21.854.642	22.258.565
Total al 31/12/2017	24.237.315	-	-	24.237.315	404.852	-	2.382.673	2.787.525	21.449.790	-	-
Total al 31/12/2016	24.237.315	-	-	24.237.315	403.923	-	1.978.750	2.382.673	-	21.854.642	-
Total al 01/01/2016	-	24.237.315	-	24.237.315	403.923	-	1.574.827	1.978.750	-	-	22.258.565

* El contrato de alquiler de la propiedad de inversión se extiende hasta Abril 2020

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WAYERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E. C.A.B.A. T°1 - F°17 (Socio)

PRINCE MACCHI
Presidente de la Comisión fiscalizadora

PRINCE MACCHI
Presidente



NOTA 19: CUENTAS POR PAGAR

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Acreedores por operaciones liquidadas	5.676.101.780	5.288.798.551	5.633.648.338
Acreedores por operaciones a liquidar	1.456.407.794	81.942.160	67.016.623
Provisión gastos recurrentes	10.337.682	8.321.343	9.879.438
Proveedores	9.915.375	7.677.513	5.582.984
Diversas	70.120	70.123	70.126
TOTAL	7.152.832.751	5.386.809.690	5.716.197.509

NOTA 20: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Provisión vacaciones	10.796.600	10.224.974	6.930.353
Cargas sociales y retenciones a pagar	12.637.700	10.282.962	7.715.250
Provisiones varias	71.592.439	47.951.205	26.429.916
TOTAL	95.026.739	68.459.141	41.075.519

NOTA 21: CARGAS FISCALES

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	353.700.382	138.520.238	108.875.450
Retenciones efectuadas a terceros	23.851.913	33.542.504	41.432.337
Impuesto sobre los ingresos brutos	3.654.045	(1.344.012)	6.470.131
Impuesto al valor agregado	2.701.373	5.222.738	1.491.605
Otras cargas fiscales	2.326.182	2.311.885	2.248.450
TOTAL	386.233.895	178.253.353	160.517.973

No Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Impuesto a las ganancias diferido	56.520.437	233.006.162	146.538.320
Otros	-	12.296	-
TOTAL	56.520.437	233.018.458	146.538.320

NOTA 22: OTROS PASIVOS

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Honorarios Directorio y Comisión Fiscalizadora	9.064.000	4.573.852	3.143.595
Otros	3.243.875	3.090.048	157.873
TOTAL	12.307.875	7.663.900	3.301.468

Véase nuestro informe de fecha

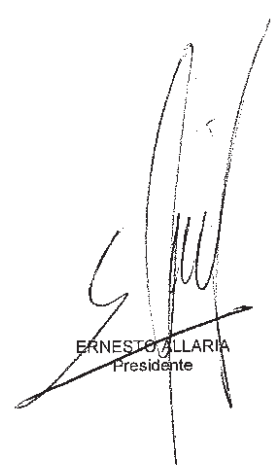
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T-11-F°17


 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 ERNESTO ALLARIA
 Presidente

NOTA 23: PREVISIONES

Rubros	Saldos al inicio	Aumento	Desafectación	Aplicación	Saldos al 31/12/2017	Saldos al 31/12/2016	Saldos al 01/01/2016
Incluidas en el activo							
Previsión deudores incobrables	3.869.973	4.178.833	(109.318)	-	7.939.488	3.869.973	2.090.938
Previsión cesión créditos Fondo de Riesgo	8.142.818	-	(1.629.473)	-	6.513.345	8.142.818	8.949.996
Incluidas en el pasivo							
Previsión para contingencias y riesgos diversos	7.817.511	324.006	-	(4.446.089)	3.695.428	7.817.511	6.456.885
Totales al 31/12/2017	19.830.302	4.502.839	(1.738.791)	(4.446.089)	18.148.261	-	-
Totales al 31/12/2016	17.497.819	5.682.860	(2.950.390)	(399.987)	-	19.830.302	-
Totales al 01/01/2016	10.905.954	9.689.708	(1.326.908)	(1.770.935)	-	-	17.497.819

Véase nuestro informe de fecha

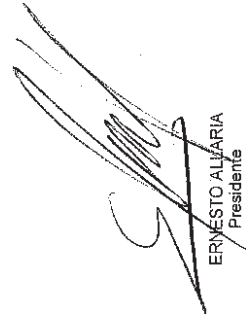
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.E.C.A.B.A. T°1 - F°17



Julio A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora



ERNESTO ALLARIA
Presidente



NOTA 24: APERTURA POR PLAZOS DE ACTIVOS FINANCIEROS, CREDITOS Y DEUDAS

La composición de activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 31 de diciembre de 2017 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Activos Financieros	Créditos por servicios	Activos mantenidos para la venta	Otros créditos
A vencer				
1° trimestre		104.055.125	1.574.719	4.150.182
2° trimestre		-	-	4.358.508
3° trimestre		-	-	2.338.633
4° trimestre		-	-	2.073.493
No corriente	451.027.827	-	-	4.941.438
Subtotal	451.027.827	104.055.125	1.574.719	17.862.254
De plazo vencido		22.177.314	-	-
Sin plazo establecido	5.771.408.423	-	-	1.086.183
Total al 31/12/2017	6.222.436.250	126.232.439	1.574.719	18.948.437
Que no devengan interés	331.300.507	126.232.439	1.574.719	18.840.004
Que devengan interés a tasa variable	5.891.135.743	-	-	108.433
Total al 31/12/2017	6.222.436.250	126.232.439	1.574.719	18.948.437

	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos	Previsiones
A vencer					
1° trimestre	1.476.660.851	24.014.090	30.207.331	3.243.875	-
2° trimestre	-	512.750	353.700.382	9.064.000	-
3° trimestre	-	-	-	-	-
4° trimestre	-	-	-	-	-
No corriente	-	-	56.520.437	-	-
Subtotal	1.476.660.851	24.526.840	440.428.150	12.307.875	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	5.676.171.900	70.499.899	2.326.182	-	3.695.428
Total al 31/12/2017	7.152.832.751	95.026.739	442.754.332	12.307.875	3.695.428
Que no devengan interés	7.152.832.751	95.026.739	442.754.332	12.307.875	3.695.428
Total al 31/12/2017	7.152.832.751	95.026.739	442.754.332	12.307.875	3.695.428

La composición de activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 31 de diciembre de 2016 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Activos Financieros	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1° trimestre	902.402.146	77.595.127	4.153.117
2° trimestre	-	-	3.147.096
3° trimestre	-	-	1.234.187
4° trimestre	-	-	966.567
No corriente	789.500	-	3.789.971
Subtotal	903.191.646	77.595.127	13.290.938
De plazo vencido	-	26.885.255	-
Sin plazo establecido	715.895.434	-	1.550.303
Total al 31/12/2016	1.619.087.080	104.480.382	14.841.241
Que no devengan interés	201.600.797	104.480.382	14.841.241
Que devengan interés a tasa variable	1.417.486.283	-	-
Total al 31/12/2016	1.619.087.080	104.480.382	14.841.241

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

OLIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos	Previsiones
A vencer					
1° trimestre	97.941.016	20.507.936	37.421.230	3.090.049	-
2° trimestre	-	-	138.520.237	4.573.851	-
3° trimestre	-	-	-	-	-
4° trimestre	-	-	-	-	-
No corriente	-	-	233.018.458	-	-
Subtotal	97.941.016	20.507.936	408.959.925	7.663.900	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	5.288.868.674	47.951.205	2.311.886	-	7.817.511
Total al 31/12/2016	5.386.809.690	68.459.141	411.271.811	7.663.900	7.817.511
Que no devengan interés	5.386.809.690	68.459.141	411.271.811	7.663.900	7.817.511
Total al 31/12/2016	5.386.809.690	68.459.141	411.271.811	7.663.900	7.817.511

La composición de activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 1 de enero de 2016 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Activos Financieros	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1° trimestre	-	48.917.586	2.610.611
2° trimestre	-	-	2.394.775
3° trimestre	-	-	561.493
4° trimestre	-	-	396.681
No corriente	13.649.758	-	560.520
Subtotal	13.649.758	48.917.586	6.524.080
De plazo vencido	-	14.395.689	-
Sin plazo establecido	560.013.514	-	1.817.646
Total al 01/01/2016	573.663.272	63.313.275	8.341.726
Que no devengan interés	136.518.402	63.313.275	8.341.726
Que devengan interés a tasa variable	437.144.870	-	-
Total al 01/01/2016	573.663.272	63.313.275	8.341.726

	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos	Previsiones
A vencer					
1° trimestre	82.479.045	14.645.603	49.394.073	157.875	-
2° trimestre	-	-	108.875.450	3.143.593	-
3° trimestre	-	-	-	-	-
4° trimestre	-	-	-	-	-
No corriente	-	-	144.268.392	-	-
Subtotal	82.479.045	14.645.603	302.537.915	3.301.468	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	5.633.718.464	26.429.916	4.518.378	-	6.456.885
Total al 01/01/2016	5.716.197.509	41.075.519	307.056.293	3.301.468	6.456.885
Que no devengan interés	5.716.197.509	41.075.519	307.056.293	3.301.468	6.456.885
Total al 01/01/2016	5.716.197.509	41.075.519	307.056.293	3.301.468	6.456.885

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



NOTA 25: INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC 1 b) LEY Nº 19.550

Correspondiente a los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2017 y 2016 y finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente

Rubros	Costo de servicios	Gastos de			Total al 31/12/2017	Total al 31/12/2016
		Administración	Comercialización	Financiación		
Sueldos y gratificaciones	218.218.049	52.280.699	-	-	270.498.748	222.877.438
Contribuciones sociales	53.013.912	12.761.457	-	-	65.775.369	55.544.570
Honorarios al Directorio	-	8.617.243	-	-	8.617.243	8.382.845
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	1.869.340	-	-	1.869.340	1.868.894
Retribuciones por servicios	22.976.619	5.860.765	-	-	28.837.384	37.676.160
Impuestos, tasas y patentes	3.388.715	847.179	-	-	4.235.894	2.037.300
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	75.265	66.027.530	22.054.143	88.156.938	88.471.297
Impuesto a la competitividad	-	-	-	9.594.582	9.594.582	8.043.817
Deprec. y baja de propiedad, planta y equipos	10.356.706	2.589.176	-	-	12.945.882	9.679.530
Deprec. y baja propiedades de inversión	323.882	80.970	-	-	404.852	403.923
Amort. y baja de bienes intangibles	1.975.826	493.957	-	-	2.469.783	3.139.113
Mantenimiento y suministros de cómputos	12.483.128	3.021.731	-	-	15.504.859	14.929.146
Vigilancia	11.670.134	2.917.534	-	-	14.587.668	12.849.697
Limpieza	5.625.894	1.406.473	-	-	7.032.367	5.292.441
Conserv. y mant. de propiedad, planta y equipos y otros	5.765.954	1.441.488	-	-	7.207.442	5.432.954
Almuerzo del personal y refrigerios	4.012.090	1.003.023	-	-	5.015.113	1.928.263
Asistencia médica al personal	7.500.497	1.875.124	-	-	9.375.621	7.349.812
Personal por agencia	246.768	61.692	-	-	308.460	202.422
Cursos y capacitaciones	2.388.844	597.211	-	-	2.986.055	2.375.911
Servicios (energía, teléfono y varios)	8.364.640	2.091.160	-	-	10.455.800	9.772.740
Seguros	3.788.507	975.253	-	-	4.763.760	4.108.062
Papelería y útiles	502.146	132.554	-	-	634.700	759.158
Publicaciones e imprenta	2.020.553	505.138	-	-	2.525.691	2.534.324
Gastos de publicidad	-	110.848	443.392	-	554.240	736.042
Correspondencia	8.903.499	2.225.875	-	-	11.129.374	8.350.716
Gastos centrales depositarias	24.812.051	-	-	-	24.812.051	15.301.821
Alquileres	3.166.165	791.541	-	-	3.957.706	3.460.647
Movilidad, viáticos y representaciones	2.381.450	595.362	-	-	2.976.812	921.664
Transporte de valores y documentación	5.209.321	1.302.330	-	-	6.511.651	2.255.058
Gastos bancarios	-	-	-	10.673.203	10.673.203	7.890.413
Provisión deudores incobrables (Nota 21)	-	-	4.069.515	-	4.069.515	1.821.023
Gastos diversos	3.853.882	1.019.532	-	-	4.873.414	9.885.180
Total al 31/12/2017	422.949.232	107.549.920	70.540.437	42.321.928	643.361.517	
Total al 31/12/2016	354.233.520	95.086.269	53.972.688	52.989.904	-	556.282.381

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. U.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARÍA
Presidente



NOTA 26: ACTIVOS FINANCIEROS

Denominación y características de los valores	Cantidad	Valor de costo	Valor contable al 31/12/2017	Valor contable al 31/12/2016	Valor contable al 01/01/2016
Activo corriente					
Títulos Públicos al Valor Razonable					
Bonos Cuasi Par \$ Vto. 2045	1.638.467	8.847.722	9.337.394	129.845.727	109.348.514
Bonos Par \$ Vto. 2038	410.959	392.055	1.561.332	1.355.893	1.031.301
Bonos de Consolidados en \$ 6ta. Serie	8.188.527	26.733.100	33.405.772	17.253.280	14.447.528
Bonos Garantizados \$ Vto. 2018	1.790.891	2.955.561	326.772	1.607.898	2.300.835
Valores negociables vinculados al PBI u\$s Vto. 2035 (TVPA)	2.868.569	2.395.734	5.529.495	4.161.461	4.015.193
Valores negociables vinculados al PBI u\$s Vto. 2035 (TVPY)	18.745.000	24.712.139	36.545.439	27.549.639	10.930.813
Valores negociables vinculados al PB Euros Vto. 2035 (TYPE)	6.560.000	7.412.800	15.740.851	9.575.684	9.903.619
Bonos Nación Argentina u\$s 8,75 2024	3.904.455	19.433.645	84.517.849	91.498.958	68.786.926
Bonos Nación Argentina u\$s 8% (Bonar 2020)	7.544.882	344.327.218	157.303.129	66.525.904	48.677.013
Bono Provincia de Neuquén Vto. 11/10/2018	1.500.000	7.692.000	7.574.596	-	-
Bono de la Nación Argentina Vinculados a USD 2,40% 18/03/2018	2.042.069	35.469.762	38.390.172	-	-
Título de deuda Ciudad de Buenos Aires Vto. 23/01/2022	10.000.000	10.000.000	10.698.395	-	-
Título de deuda Provincia de Mendoza Vto. 09/06/2021	12.200.000	12.764.300	12.381.912	-	-
Bono Par u\$s NY Step Up Vto. 2038	1.500.000	7.692.000	21.070.785	-	-
Bono Provincia de Buenos Aires 6,5% Vto., 15/02/2023	730.000	13.883.713	14.253.885	-	-
Bonos de la deuda 2013 S.I.M. Córdoba u\$s	500.000	8.761.981	9.913.217	1.591.682	1.549.690
Título de deuda Provincia de Buenos Aires Vto. 18/04/2028	91.000	1.772.374	2.132.310	-	-
Título de Deuda Provincia de Santa Fe 7% 23/03/2023	950.000	17.876.642	19.140.390	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ 2,5% Vto. 2020	14.634.299	16.891.548	17.839.154	-	-
Títulos de Deuda de la Pcia. De Chubut Clase 2	500.000	7.473.750	7.399.260	-	-
Títulos de Deuda Publica Clade N°22 Vto. 29/03/2024	15.000.000	15.175.000	15.652.500	-	-
Títulos de Deuda Banco Provincia Bs. As. Clase 6 Vto. 01/11/2019	10.000.000	10.000.000	10.245.000	-	-
Títulos de Deuda Banco Provincia Bs. As. Clase 7 Vto. 01/11/2020	10.000.000	10.200.000	10.200.000	-	-
Bonos de la República Argentina con descuento Vto. 2033	4.846.223	36.595.482	37.016.878	-	-
Bono de la República Argentina USD 7,5 Vto. 22/04/2026	878.000	17.193.391	18.767.763	-	-
Bonos Con Descuento USD Step UP Vto. 2033	50.668	1.484.939	1.569.516	-	-
Títulos de Deuda Pública Pcia. De Bs As. 9,125% Vto. 2024	1.850.000	37.678.021	42.151.339	-	-
Bono Pcia. De Córdoba 7,125% Vto. 06/10/2021	2.000.000	38.837.462	40.374.762	-	-
Bono Pcia. Entre Ríos 5,75 Vto. 08/02/2025	500.000	9.517.991	10.031.697	-	-
Bono Pcia Córdoba USD 7,45% Vto. 01/09/2024	1.000.000	19.534.506	21.057.888	-	-
Bono República Argentina USD 6,875% Vto. 22/04/2021	3.000.000	57.524.400	60.983.013	-	-
Bonos Discount u\$s (2010) Vto. 2033	966.707	3.286.804	-	22.326.466	19.813.530
Bono Nación Argentina u\$s 7% vto. 2017 (Bonar X)	6.234.000	15.279.416	-	106.041.733	33.536.489
Bonos Globales 2017 u\$s (2010) Vto. 2017	268.344	939.204	-	4.448.124	3.697.336
Bonos del Tesoro Nacional Tasa Fija 2018	10.610.329	20.640.000	-	11.525.817	-
Bonac Julio 2016 (vto. 12/07/2016)	37.692.100	39.586.766	-	-	2.896.970
Bonos de Consolidación en \$ 4ta. Serie 2%	361.788	108.675	-	-	17.001
Bonos de Consolidación en \$ 7ma. Serie	1.292.979	1.309.788	-	-	339.339
Bonac Mayo 2016 vto. 09/05/2016	44.102.590	45.112.500	-	-	46.408.692
Bonos del Tesoro Nacional Vto. Marzo 2016	10.503.932	10.503.932	-	-	10.748.624
Valores negociables vinculados al PBI u\$s Vto. 2035 (TVYO)	11.205.000	8.164.368	-	-	14.136.788
Bono de la Nación Argentina vinculado al dólar 1,75% vto. 2016	1.012.700	45.905.190	-	-	13.051.092
Total Títulos Públicos al Valor Razonable			773.112.465	495.308.266	415.637.293
Títulos Públicos al Costo Amortizable					
Lebac Interna \$ Vto. 17/01/2018	1.944.532.808	1.909.769.503	1.911.694.624	-	-
Lebac Interna \$ Vto. 21/02/2018	35.561.528	32.247.359	32.247.359	-	-
Lebac Interna \$ Vto. 16/05/2018	26.721.950	23.773.703	23.773.703	-	-
Lebac Interna \$ Vto. 21/06/2018	513.872.596	418.595.526	427.631.272	-	-
Letes USD Vto. 13/04/2018	3.075.460	45.436.731	55.418.547	-	-
Letes USD Vto. 12/01/2018	16.826.033	233.707.167	306.599.791	-	-
Letes USD Vto. 10/08/2018	2.853.625	32.393.929	51.083.773	-	-
Letes USD Vto. 24/05/2018	25.127.163	393.503.197	456.154.553	-	-
Letes USD Vto. 26/01/2018	3.383.986	45.622.556	62.023.129	-	-
Letes USD Vto. 15/06/2018	5.594.282	90.640.719	101.846.794	-	-
Letes USD Vto. 09/02/2018	8.828.69	134.167.019	162.207.902	-	-
Letes USD Vto. 29/06/2018	4.784.194	81.486.727	87.739.375	-	-
Letra del Tesoro USD Vto. 13/04/2018	12.402.861	204.490.782	226.323.358	-	-
Letra del Tesoro USD Vto. 23/02/2018	9.249.013	154.984.425	169.955.146	-	-
Letra del Tesoro USD Vto. 16/03/2018	23.466.908	391.062.064	430.492.858	-	-
Letra del Tesoro USD Vto. 11/05/2018	10.976.039	187.252.265	200.232.778	-	-
Intereses devengados Letras u\$s	-	-	30.188.927	10.090.314	-
Intereses devengados Letras	-	-	38.054.367	-	678.630
Letras del Tesoro Nacional Argentino u\$s vto. 20/02/2017	5.000.000	72.774.234	-	76.914.669	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino u\$s vto. 16/01/2017	28.991.949	28.449.799	-	450.945.270	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino u\$s vto. 06/03/2017	13.600.000	212.656.456	-	213.897.239	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino u\$s vto. 20/03/2017	9.582.000	150.004.656	-	150.554.654	-
Letras Municipalidad de Córdoba	1.000.000	1.000.000	-	-	1.000.000
Letras Municipalidad de Buenos Aires vto. 31/01/2017	5.000.000	5.000.000	-	-	5.000.000
Total Títulos Públicos al Costo Amortizado			4.773.668.256	902.402.146	6.678.630
Total Títulos Públicos Corriente			5.546.780.721	1.397.710.412	422.315.923

Véase nuestro Informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARÍA
Presidente



Denominación y características de los valores	Cantidad	Valor de costo	Valor contable al 31/12/2017	Valor contable al 31/12/2016	Valor contable al 01/01/2016
Títulos Privados al Costo Amortizado					
Obligación Negociable Crédito directo 10 Vto. 30/09/2018	3.000.000	3.000.000	3.000.000	-	-
Obligaciones Negociables Edenor u\$s 25/10/22	137.160	2.588.251	2.920.848	-	-
Obligaciones Negociables Banco Macro 04/11/2026	56.502	1.056.579	1.112.918	-	-
Obligaciones Negociables Asoc. Don Mario Serie 4 Vto. 11/08/2022	108.373	1.908.447	2.010.209	-	-
Obligaciones Negociables Irsa 14/09/2020	44.203	750.120	819.916	-	-
Obligaciones Negociables Bacs Clase XV 25/09/2019	432.464	7.422.713	8.021.783	-	-
Obligaciones Negociables Jhon Deere Vto. 26/09/2020	273.750	4.765.988	5.077.789	-	-
Obligaciones Negociables YPF S.A. Clase 28 8,75% Vto. 04/04/2024	239.502	4.912.054	5.275.629	-	-
Obligaciones Negociables YPF Clase 39 8,50% USD Vto. 28/07/2025	92.372	1.870.356	2.003.652	-	-
Obligaciones Negociables Petrobras Arg. 7,375% Vto. 21/07/2023	179.980	3.461.764	3.723.745	-	-
Obligaciones Negociables IRSA Clase 2 Vto. 23/03/2023	95.650	1.902.007	2.036.970	-	-
Obligaciones Negociables IRSA Clase 8 Vto. 09/09/2019 USD	38.452	702.195	752.204	-	-
Obligaciones Negociables Galicia y Bs. As. 8,25% Vto. 19/07/2026	58.456	1.164.824	1.245.321	-	-
Obligaciones Negociables Galicia y Bs. As. 18/05/2020 \$ CG	5.000.000	5.136.200	5.136.200	-	-
Obligaciones Negociables Banco Inv. Y Com. Ext. 2 Vto 16/09/2019 \$	4.000.000	4.139.200	4.139.200	-	-
Obligaciones Negociables PSA Finance Arg. Cia. Fin. 24 TV \$ Esc.	8.000.000	8.000.000	8.000.000	-	-
Obligaciones Negociables Pyme Group S.I. Vto. 25/10/2020 \$	484.375	484.375	484.375	-	-
Obligaciones Negociables YPF S.A. Clase 36 \$	5.050.000	5.358.050	5.358.050	-	-
Obligaciones Negociables Tarjeta Naranja Clase 38 Vto. 13/05/2019	5.000.000	5.000.000	5.000.000	-	-
Obligaciones Negociables Banco VOII Clase III Vto. 27/11/2018	2.000.000	2.000.000	2.000.000	-	-
Obligaciones Negociables Cresud Clase XVI Vto. 19/11/2018	1.000.000	16.947.480	16.947.480	-	-
Obligaciones Negociables Banco CMF Clase X	5.000.000	5.000.000	5.000.000	-	-
Obligaciones Negociables Banco Supervielle Clase B	5.000.000	5.000.000	5.000.000	-	-
Obligaciones Negociables YPF SA Clase XVII	5.000.000	5.072.500	5.072.500	-	-
Acciones DTCC	1.126	-	183.404	160.206	144.144
Otras Acciones	7.824	-	2.845.756	7.815	6.016
Intereses devengados Obligaciones negociables	-	-	3.593.346	13.470	13.052
Otros	2.097	-	233	412	372
Obligaciones Negociables Morgan Stanley Senior Medium Term u\$s Vto. 30/03/2017	500.000	4.225.500	-	7.914.738	-
Obligaciones Negociables Morgan Stanley Medium Term u\$s Vto. 16/03/2017	500.000	4.274.093	-	7.909.922	-
Obligaciones Negociables Savant Pharm S.A. Serie II \$ Vto. 26/10/16	30.000	30.000	-	-	60.000
Fideicomiso Financiero Chubut Reg. Hidrocarburíferas u\$s Serie I Clase "B"	250.000	650.563	1.317.757	1.546.539	1.604.723
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie IX	500.000	397.005	228.500	305.000	260.000
Fideicomiso Financiero Créditos Serie 17 \$ C.G.	4.000.000	4.000.000	1.027.003	-	-
Fideicomiso Financiero Tarjeta Actual 23 CL "A" CG	1.453.604	1.468.018	1.132.571	-	-
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos 96 \$ CG	5.000.000	5.000.000	3.892.868	-	-
Fideicomiso Financiero Megabono 174 Clase A	7.000.000	6.825.279	4.702.029	-	-
Fideicomiso Financiero Garbar 137 Comp \$	7.000.000	6.666.394	6.666.394	-	-
Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping 100 CL, "A" C.G.	10.000.000	9.320.917	8.120.917	-	-
Fideicomiso Financiero Provincia Leasing III	7.000.00	7.080.500	7.080.500	-	-
Fideicomiso Financiero Aval Rural Serie XXVI Clase	145.200	2.561.052	2.706.064	-	-
Pagare \$	-	-	3.529.659	-	-
Pagare USD	-	-	74.616.040	-	-
Interés Pagare \$	-	-	27.117	-	-
Intereses Pagare USD	-	-	1.965.943	-	-
Intereses devengados Fideicomiso	-	-	852.812	32.613	32.989
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Series VIII	178.462	89.232	-	78.880	79.416
Fideicomiso Financiero Supervielle	2.000.000	1.954.658	-	855.016	-
Fideicomiso Financiera Pluna Serie I	300.000	161.761	-	161.761	161.761
Total Títulos Privados al Costo Amortizado			224.627.702	18.986.372	2.362.473
Total Títulos Privados Corriente			224.627.702	18.986.372	2.362.473
Total Activo Corriente			5.771.408.423	1.416.696.784	424.678.396

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



Denominación y características de los valores	Cantidad	Valor de costo	Valor contable al 31/12/2017	Valor contable al 31/12/2016	Valor contable al 01/01/2016
Activo no Corriente					
Títulos Privados al Costo Amortizado					
Obligaciones Negociables Edenor u\$s 25/10/22	523.840	9.884.993	11.155.240	789.500	647.000
Obligaciones Negociables Banco Macro 04/11/2026	443.498	8.293.424	8.735.646	-	-
Obligaciones Negociables Asoc. Don Mario Serie 4 Vto., 11/08/2022	391.627	6.896.553	7.264.291	-	-
Obligaciones Negociables Irsa 4 14/09/2020	75.447	1.280.341	1.399.472	-	-
Obligaciones Negociables Bacs Clase XV 25/09/2019	317.536	5.464.787	5.889.967	-	-
Obligaciones Negociables Jhon Derre Vto. 26/09/2020	476.250	8.291.513	8.833.961	-	-
Obligaciones Negociables YPF S.A. Clase 28 8,75% Vto. 04/04/2024	1.260.498	25.852.208	27.765.705	-	-
Obligaciones Negociables YPF Clase 39 8,50% USD Vto. 28/07/2025	607.628	12.303.357	13.180.188	-	-
Obligaciones Negociables Petrobras Arg. 7,375% Vto. 21/07/2023	820.020	15.772.366	16.965.995	-	-
Obligaciones Negociables IRSA Clase 2 Vto. 23/03/2023	404.350	8.040.539	8.611.083	-	-
Obligaciones Negociables IRSA Clase 8 Vto. 09/09/2019 USD	26.548	484.804	519.330	-	-
Obligaciones Negociables Galicia y Bs. As. 8,25% Vto. 19/07/2026	441.544	8.798.413	9.406.442	-	-
Obligaciones Negociables Morgan Stanley Senior Medium Term u\$s Vto. 30/03/2017	500.000	4.225.500	-	-	6.437.649
Obligaciones Negociables Morgan Stanley Medium Term u\$s Vto. 16/03/2017	500.000	4.274.093	-	-	6.565.110
Total Títulos Privados al Costo Amortizado			119.727.320	789.500	13.649.759
Total Títulos Privados No Corriente			119.727.320	789.500	13.649.759
Inversiones en Otras Sociedades					
Garantía de Valores S.G.R.	-	-	62.558.820	64.056.248	65.334.595
Acindar PyME S.G.R.	-	-	147.298.206	41.444.477	20.000.040
BLD Avals S.G.R.	-	-	5.699.107	20.774.672	20.000.002
Campo Aval S.G.R.	-	-	-	13.057.747	10.000.060
Argenpymes S.G.R.	-	-	16.192.157	10.667.543	10.000.010
Garantizar S.G.R.	-	-	69.728.270	36.217.008	5.000.400
PyME Aval S.G.R.	-	-	19.231.374	15.383.101	5.000.010
Riesgo Aval Ganadero	-	-	10.588.823	-	-
Instituto Argentino S.A.	-	-	3.750	-	-
Total Inversiones en Otras Sociedades			331.300.507	201.600.796	135.335.117
Total Activo No Corriente			451.027.827	202.390.296	148.984.876

Véase nuestro informe de fecha

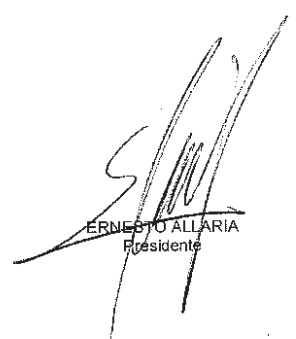
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. N° 1 - F° 17


 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 ERNESTO ALLARIA
 Presidente

NOTA 27: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio (1)	Monto en moneda argentina al 31/12/2017	Monto en moneda argentina al 31/12/2016	Monto en moneda argentina al 01/01/2016
ACTIVO				\$		
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y Colocaciones a corto plazo						
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	U\$S	138.022.174	18,55	2.560.173.310	2.580.363.358	4.663.953.163
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	Euros	7.429.168	22,28	165.543.399	342.276.386	50.729.140
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	Yen	217.657.419	0,16	35.837.294	29.360.711	102.147.434
Colocaciones a corto plazo	U\$S	77.632	18,55	1.439.999	792.756.548	-
Activos Financieros (2)						
Títulos públicos	U\$S	155.566.845	18,55	2.885.609.411	1.226.546.113	205.143.778
Títulos públicos	Euros	706.409	22,28	15.740.851	9.575.684	9.903.619
Títulos privados	U\$S	6.345.761	18,55	117.707.517	17.575.822	1.793.244
Créditos por servicios						
Deudores por servicios	U\$S	15.180	18,55	281.574	256.446	566.975
Total Activo corriente				5.782.333.355	4.998.711.068	5.034.237.353
ACTIVO NO CORRIENTE						
Activos Financieros						
Títulos Privados	U\$S	6.454.651	18,55	119.727.320	789.500	13.649.759
Total Activo no corriente				119.727.320	789.500	13.649.759
TOTAL ACTIVO				5.902.060.675	4.999.500.568	5.047.887.112
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	U\$S	219.155.717	18,65	4.087.034.970	3.534.198.507	4.203.221.051
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	Euros	7.004.951	22,45	157.259.044	335.910.179	45.658.149
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	Yen	212.702.980	0,17	35.261.900	28.988.013	102.044.481
Proveedores	U\$S	3.757	18,65	70.064	515.789	21.309
Provisiones	U\$S	106.233	18,65	1.981.139	4.419.194	1.143.990
Provisiones	Euros	120.413	22,45	2.703.236	2.282.733	1.448.057
Total Pasivo corriente				4.284.310.353	3.906.314.415	4.353.537.037
TOTAL PASIVO				4.284.310.353	3.906.314.415	4.353.537.037

(1) Tipo de cambio comprador o vendedor, del Banco de la Nación Argentina al 31/12/2017

(2) Corresponde a valores nominales expresados a cotización

Véase nuestro informe de fecha

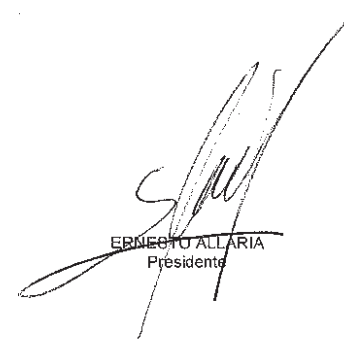
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 ERNESTO ALLARIA
 Presidente



RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

I. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	31/12/2017	31/12/2016
Activo Corriente	10.182.845.531	7.765.384.315
Activos Mantenidos para la venta	1.574.719	-
Activo No Corriente	606.708.486	321.662.921
Total Activo	10.791.128.736	8.087.047.236
Pasivo Corriente	7.646.401.260	5.641.186.084
Pasivo No Corriente	60.215.865	240.835.969
Total Pasivo	7.706.617.125	5.882.022.053
Patrimonio Neto Controlante	3.083.485.608	2.204.956.289
Patrimonio Neto No Controlante	1.026.003	68.894
Total Patrimonio Neto	3.084.511.611	2.205.025.183
Total del Pasivo y el Patrimonio Neto	10.791.128.736	8.087.047.236

II. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA CON IGUAL PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

	Ganancia	
	31/12/2017	31/12/2016
Resultado operativo	338.857.434	226.930.768
Resultado financiero	994.444.329	864.827.982
Otros ingresos y egresos	(3.458.378)	(8.145.419)
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	1.329.843.385	1.083.613.331
Impuesto a las ganancias	(377.963.238)	(350.139.720)
Participación de terceros	2.891	(5.590)
Ganancia neta del ejercicio	951.883.038	733.468.021

III. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA CON IGUAL PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

	Ganancia	
	31/12/2017	31/12/2016
Actividades de operación	(1.914.756.959)	(644.307.725)
Actividades de inversión	(204.219.475)	(95.339.093)
Actividades de financiación	(73.353.719)	(54.282.861)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(2.192.330.153)	(793.929.679)

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



IV. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS Y EBITDA

	31/12 /2017	31/12/2016
• Liquidez	1,33	1,38
• Solvencia	0,40	0,37
• Inmovilización del capital	0,06	0,04
• Endeudamiento	2,50	2,67
• Pasivos no Corrientes / Patrimonio neto tangible	0,02	0,11

DEFINICIONES

• Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente
• Solvencia	Patrimonio Neto / Total del Pasivo
• Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del Activo
• Endeudamiento	Pasivo Consolidado Total / Patrimonio Neto Consolidado
• Pasivo no corriente / PN tangible	Pasivo no corriente / (Patrimonio Neto – Activos Intangibles)

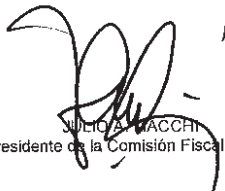
Véase nuestro informe de fecha

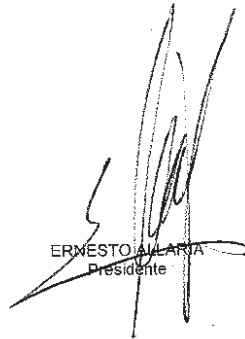
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 ERNESTO A. LARRA
 Presidente



**ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**
(Cifras expresadas en pesos)

	NOTA	01/01/2017	01/01/2016
		31/12/2017	31/12/2016
Ingresos por servicios	6	940.249.593	730.223.245
Costo de servicios	25	(411.885.897)	(354.233.520)
GANANCIA BRUTA		528.363.696	375.989.725
Gastos de administración	25	(107.365.891)	(94.984.664)
Gastos Comercialización	25	(70.540.437)	(53.972.688)
RESULTADO OPERATIVO		350.457.368	227.032.373
Generados por activos	7	1.025.320.711	917.524.270
Generados por pasivos	7	13.491	(12.564)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		1.025.334.202	917.511.706
Gastos de financiación	25	(42.257.408)	(52.957.346)
Otros ingresos y egresos netos	8	(3.458.378)	(8.145.419)
Resultado neto por participación en subsidiaria		(286.254)	106.217
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		1.329.789.530	1.083.547.531
IMPUESTO A LAS GANANCIAS NETO	9	(377.906.492)	(350.079.510)
GANANCIA DEL EJERCICIO		951.883.038	733.468.021

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 359

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



CAJA DE
VALORES

42

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 1 DE ENERO DE 2016
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016		31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y colocaciones a corto plazo (Nota 11)	4.166.154.173	6.231.949.646	6.859.347.978	Cuentas por pagar (Nota 19)	7.152.112.477	5.386.783.872	5.716.179.989
Activos Financieros (Nota 12)	5.771.408.423	1.416.696.784	424.678.396	Remuneraciones y cs. sociales (Nota 20)	91.690.723	68.459.141	41.075.519
Créditos por servicios (Nota 13)	126.232.439	104.480.382	63.313.275	Cargas fiscales (Nota 21)	386.215.817	178.241.346	160.514.399
Otros créditos (Nota 14)	13.798.373	10.829.525	7.721.992	Otros pasivos (Nota 22)	12.287.875	7.663.900	3.301.468
Subtotal Activo Corriente	10.077.593.408	7.763.956.337	7.355.061.641	Total del Pasivo Corriente	7.642.306.892	5.641.148.259	5.921.071.375
Activos Mantenedidos para la venta (Nota 15)	1.574.719	-	-				
Total activo corriente	10.079.168.127	7.763.956.337	7.355.061.641				
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Activos Financieros (Nota 12)	551.090.537	203.699.259	150.187.622	Cargas fiscales (Nota 19)	56.451.395	233.006.162	146.538.320
Otros créditos (Nota 14)	4.941.438	3.932.362	560.521	Previsiones (Nota 24)	3.695.428	7.817.511	6.456.885
Propiedad, planta y equipos (Nota 16)	62.638.592	56.474.174	52.709.204	Total del Pasivo no Corriente	60.146.823	240.823.673	152.995.205
Activos Intangibles (Nota 17)	66.650.839	37.011.447	19.060.156	TOTAL DEL PASIVO	7.702.453.715	5.881.971.932	6.074.066.580
Propiedades de Inversión (Nota 18)	21.449.790	21.854.642	22.258.565				
Total Activo no Corriente	706.771.196	322.971.884	244.776.068	PATRIMONIO (Según estado respectivo)	3.083.485.608	2.204.956.289	1.525.771.129
TOTAL DEL ACTIVO	10.785.939.323	8.086.928.221	7.599.837.709	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	10.785.939.323	8.086.928.221	7.599.837.709

Véase nuestro Informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Trama
Corredor Público (U.N.Z.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Presidente



CAJA DE
VALORES

43

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Cifras expresadas en pesos)

RUBROS	Capital social	Reserva legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva para equipamientos futuros	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total
Saldos al 31/12/2016	233.000.000	46.600.000	58.250.000	8.825.585	1.127.540.978	730.739.726	2.204.956.289
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 21 de marzo de 2017: a Reservas							
a Dividendos en efectivo					660.183.469	(660.183.469)	-
Resultado del ejercicio					(73.353.719)	(73.353.719)	(73.353.719)
Saldos al 31/12/2017	233.000.000	46.600.000	58.250.000	8.825.585	1.787.724.447	949.085.576	3.083.485.608

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros separados.

Véase nuestro informe fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Trampa
Contador Público (UPLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. 13-252 F° 159

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERIKSON GALLARZA
Presidente



CAJA DE
VALORES

44

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Cifras expresadas en pesos)

RUBROS	Capital social	Reserva legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva para equipamientos futuros	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total
Saldos al 01/01/2016 según NCP	233.000.000	46.600.000	58.250.000	8.825.585	638.995.212	542.828.629	1.528.499.426
Ajustes NIIF	-	-	-	-	-	(2.728.297)	(2.728.297)
Saldos al 01/01/2016 según NIIF	233.000.000	46.600.000	58.250.000	8.825.585	638.995.212	540.100.332	1.525.771.129
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 26 de abril de 2016							
A Reservas					488.545.766	(488.545.766)	-
A Dividendos en efectivo						(54.282.861)	(54.282.861)
Resultado del ejercicio						733.468.021	733.468.021
Saldos al 31/12/2016	233.000.000	46.600.000	58.250.000	8.825.585	1.127.540.978	730.739.726	2.204.956.289

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros separados.

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Trama

Contador Público (U.N.L.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 159

JULIO R. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

	31/12/2017	31/12/2016
VARIACIÓN DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	6.231.949.646	6.859.347.978
Variación por cambios en el tipo de cambio	230.229.553	166.652.040
Efectivo al cierre del ejercicio	4.166.154.173	6.231.949.646
Disminución neta del efectivo	(2.296.025.026)	(794.050.372)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia del ejercicio	951.883.038	733.468.021
Impuesto a las ganancias neto	377.906.492	350.079.510
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	12.945.882	9.679.530
Amortizaciones de activos intangibles	2.469.783	3.139.113
Depreciaciones de propiedades de inversión	404.852	403.923
Bajas de propiedad, planta y equipo – Valor residual	-	376.469
Bajas de activos intangibles – Valor residual	-	427.720
Provisión para contingencias y riesgos diversos	324.006	1.718.625
Provisión para deudores incobrables	4.069.515	1.821.023
Resultados por participación en subsidiarias	286.254	(106.217)
Diferencia de cambio neta	(230.402.257)	(167.661.172)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de activos financieros corrientes	(4.203.286.358)	(932.018.388)
Aumento de créditos por servicios	(25.662.359)	(41.966.434)
Aumento de otros créditos	(3.373.700)	(3.511.456)
Aumento de activos financieros no corrientes	(347.677.532)	(53.405.420)
Aumento de otros créditos no corrientes	(1.009.076)	(3.371.841)
Aumento/(Disminución) de pasivos corrientes	1.623.265.632	(630.015.190)
(Disminución)/Aumento de pasivos no corrientes	(180.596.004)	86.513.766
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades operativas	(2.018.451.832)	(644.428.418)
Actividades de inversión		
Aporte a fondos de riesgo	(153.000.000)	(60.000.000)
Reimposición de aportes a fondos de riesgo	(80.000.000)	(75.000.000)
Devolución de aporte a fondos de riesgo	80.000.000	75.000.000
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(19.110.300)	(13.820.969)
Pagos por desarrollo de activos intangibles	(32.109.175)	(21.518.124)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(204.219.475)	(95.339.093)
Actividades de financiación		
Pagos de dividendos en efectivo dispuesto por Asamblea	(73.353.719)	(54.282.861)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(73.353.719)	(54.282.861)
Disminución neta del efectivo	(2.296.025.026)	(794.050.372)

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T. 4 - F. 11
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T. 252 F. 159

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO AULARIA
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVAS CON EL INICIO Y CIERRE DEL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos)**

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Reseña Informativa

Caja de Valores S.A. fue fundada en 1974, y en sus 40 años de historia se ha afianzado como la Central Depositaria Argentina, desarrollando una importante función dentro del Mercado de Capitales. Su rol actual es actuar como Agente de Depósito Colectivo en el marco de la Ley del Mercado de Capitales N° 26.831, bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Valores. Su Casa Central se encuentra en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y sus sucursales en Córdoba, Rosario, Santa Fe, y Mendoza.

1.2. Servicios

- Agente de Depósito Colectivo (ADC)

Caja de Valores actúa como Agente de Depósito Colectivo en los términos de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y las Normas de la Comisión de Nacional de Valores (N.T. 2013), con el número de matrícula 19. Otorgado el 11 de septiembre de 2014.

En dicho carácter Caja de Valores S.A. celebra con cada Depositante un contrato de depósito colectivo en los términos de la ley N° 20.643 por el cual el depositante entrega a aquella una cierta cantidad de valores negociables y Caja de Valores S.A. asume el compromiso de devolver igual cantidad de valores negociables de la misma especie y clase.

Los valores negociables son depositados a la orden de los Depositantes y a nombre de los Comitentes, quienes son los propietarios de los mismos.

Los derechos inherentes a los valores negociables en custodia son reconocidos exclusivamente a sus propietarios (los comitentes) quienes para su ejercicio reciben de la institución certificados de custodia a su nombre.

Actualmente, casi la totalidad de los valores negociables depositados en Caja de Valores. S.A. se encuentran desmaterializados (en forma escritural) o representados por certificados globales.

Caja de Valores S.A. percibe de parte de los emisores los dividendos, intereses o cualquier otra acreencia a que dieren derecho los valores negociables depositados; procediendo a su acreditación en las cuentas comitentes y al pago de acuerdo a procedimientos establecidos al efecto y aprobados por la Comisión Nacional de Valores.

Asimismo y dentro de este ámbito Caja de Valores S.A. ofrece a sus depositantes los servicios de suscripciones de nuevas emisiones, como así también el ejercicio de canjes voluntarios u obligatorios.

A efecto de que inversores locales puedan mantener en custodia valores negociables emitidos internacionalmente, Caja de Valores S.A. posee cuentas en las siguientes Depositarias: Euroclear, Clearstream, Iberclear y The Depository Trust Company (DTC) en su modalidad de participante directo.

Caja de Valores S.A. adhiere a los estándares internacionales de seguridad para el envío y recepción de instrucciones electrónicas con otras centrales de custodia respetando normas ISO 20022.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.B.A. T°1 - F°17

JULIA A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

- Agente de Custodia, Registro y Pago (ACRyP)

Caja de Valores S.A. actúa como Agente de Custodia, Registro y Pago, en los términos de la ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), con el número de matrícula 19, otorgados el 11 de septiembre de 2014.

El servicio actualmente disponible para las emisoras de valores negociables con oferta pública comprende las siguientes funciones:

- Llevar en forma electrónica el Libro de Registro de la institución emisora, manteniendo actualizados permanentemente los datos particulares de cada tenedor, su tenencia por clase de título y el detalle de los movimientos operados.
- Emitir, a pedido de la emisora, padrones parciales o totales especificando tenencias y derechos no ejercidos.
- Atender, en forma personalizada a los tenedores en el ejercicio de los distintos derechos que en su calidad de propietarios de los valores negociables les corresponde conforme a la legislación vigente.
- Emitir el libro de asistencia a asambleas.

Caja de Valores S.A. percibe de parte de los emisores los dividendos, intereses o cualquier otra acreencia a que dieren derecho los valores negociables registrados, procediendo a su acreditación a los tenedores en sus respectivas cuentas y al pago de acuerdo a los procedimientos establecidos al efecto y aprobados por la Comisión Nacional de Valores.

- Agente Pagador de Acreencias

Caja de Valores S.A. brinda a las empresas y organismos estatales de valores negociables con oferta pública un servicio de gestión administrativa para la liquidación de acreencias.

Dicho servicio consiste en el pago de dividendos, intereses y/o ajustes integrales de capital a los accionistas que se presenten a tal fin, por cuenta de las empresas que lo contratan.

Esta modalidad se hace extensiva a la efectivización de rentas y amortizaciones en el caso de los títulos de deuda.

NOTA 2 - ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) Y BASES DE PREPARACION

2.1. Bases de preparación

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones CINIIF aplicables a las entidades que reportan conforme con NIIF y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. La preparación de los estados financieros conforme a NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Asimismo, esta preparación requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Los estados financieros separados de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (NCP ARG). Estas normas, difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros separados, la Sociedad ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo NCP ARG para cumplir con las NIIF. Las principales políticas contables se describen en las notas siguientes.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1° de enero de 2016) han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En Nota 3, se presenta una conciliación entre las cifras de patrimonio y resultados, correspondientes a los estados financieros separados emitidos de acuerdo con NCP ARG a la fecha de transición (1° de enero de 2016), a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2016) y a la fecha de cierre del ejercicio comparativo (31 de diciembre de 2016) y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados contables separados, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo.

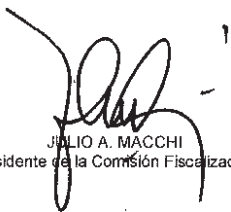
Véase nuestro informe de fecha

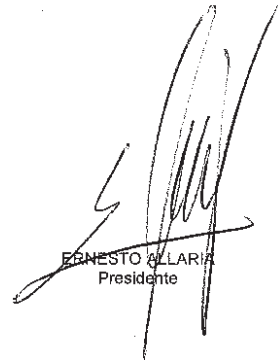
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.R.A. T°1 - F°17


JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ERNESTO ALLARÍN
Presidente



2.2. Estimaciones

La preparación de estos estados financieros separados de acuerdo a las NIIF requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de 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 informativos de los activos y pasivos afectados. La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

2.3. Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros separados, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad y sus asociadas sigan operando normalmente como empresa en marcha.

2.4. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros de la Sociedad fueron medidas utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del ambiente económico primario en el que dicha entidad opera. Los estados financieros están presentados en pesos argentinos que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

La Sociedad ha evaluado y concluido que a la fecha de los presentes estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria. Entre las condiciones detalladas en la norma mencionada se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o supere el 100%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta pauta, medida como la variación en el Índice de Precios Interno al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, no está alcanzada. Por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados. No obstante, debería considerarse en la lectura y análisis de los presentes estados financieros la existencia de fluctuaciones sucedidas en variables relevantes de la economía ocurridas durante los últimos ejercicios.

2.5. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio comprador o vendedor vigentes al cierre de cada ejercicio.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambios vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son medidas al cierre.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre, se reconocen en el estado consolidado de resultado integral, en el rubro "resultados financieros y por tenencia".

2.6. Efectivo y colocaciones a corto plazo

Se consideran dentro de este rubro, en el estado de flujos de efectivo, en la medida que no tengan restricciones a la disponibilidad, a los siguientes componentes:

- El efectivo, incluyendo los depósitos en entidades financieras.
- Los equivalentes de efectivo, que incluyen aquellas inversiones con un vencimiento original de tres meses o menos desde su constitución, los fondos comunes de inversión y otros, netos de bienes de disponibilidad restringida y los descubiertos bancarios.

Los activos registrados en efectivo y colocaciones a corto plazo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



2.7. Activos Financieros

La NIIF 9 "Instrumentos Financieros" introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja. Dicha NIIF requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" sean medidos a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones en títulos de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, que consisten solamente en pagos de capital o interés sobre el capital adeudado, son medidos a costo amortizado. Las demás inversiones en títulos de deuda patrimonio son medidas a valores razonables.

De acuerdo a lo establecido por la NIIF 9, los activos financieros se clasifican en categorías.

2.7.1. Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- a) Activos financieros a costo amortizado, y
- b) Activos financieros a valor razonable.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos contractuales del activo financiero.

(a) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se valúan a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Adicionalmente, y para los activos que cumplan con las condiciones arriba mencionadas, las NIIF 9 contempla la opción para designar, al momento del reconocimiento inicial un activo como medido a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en caso de que la valuación de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos se efectuase sobre bases diferentes. La Sociedad no ha designado ningún activo financiero a valor razonable haciendo uso de esta opción.

(b) Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable son aquellos que no se valúan a costo amortizado.

2.8. Créditos por servicios y otros créditos

Los créditos por servicios y otros créditos han sido valuados al precio vigente para operaciones de contado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos, en caso de corresponder. Los mismos se exponen netos de la previsión por riesgo de incobrabilidad, de corresponder, calculada siguiendo los lineamientos detallados en el punto siguiente.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARÁ
Presidente



2.9. Previsión para deudores incobrables

La previsión por incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos pendientes de acuerdo con los términos originales. El monto de la previsión es determinado en base a la estimación realizada de la probabilidad de cobro de los créditos; basándose tal estimación en los informes de los abogados, las cobranzas posteriores al cierre, las garantías recibidas y la situación patrimonial de los respectivos deudores. El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado consolidado de resultado integral en el rubro "Gastos de Comercialización". Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se registra contra la respectiva previsión para cuenta por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas, se reconoce con crédito al rubro "Gastos de Comercialización" en el estado consolidado de resultado integral.

2.10. Propiedad, planta y equipo

Fueron valuados al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los costos de adaptación y mejoras de locales son activados como Propiedad, planta y equipo únicamente cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo solo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el ejercicio en que se incurren.

Las depreciaciones se calculan siguiendo el método de línea recta, aplicando el criterio de depreciación de año de alta. La alicuota se determina en base a la vida útil asignada a los bienes.

ÍTEMS	VIDA UTIL
Inmuebles	50 años
Muebles y útiles	10 años
Instalaciones	10 años
Equipos de computación	3 años
Obras de arte	10 años

2.11. Propiedades de Inversión

En este rubro se incluye un inmueble mantenido por la Sociedad para obtener rentas, para apreciación de capital o ambos, más que para su uso en la producción de bienes y servicios o fines administrativos.

La propiedad de inversión fue valuada al costo de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de dicho bien.

Las depreciaciones se calculan siguiendo el método de línea recta, aplicando el criterio de depreciación de año de alta. La alicuota se determina en base a la vida útil asignada a los bienes.

ÍTEMS	VIDA UTIL
Propiedades de inversión	50 años

2.12. Activos Intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Representan costos de desarrollo de software y reingeniería de sistemas y han sido valuados a su costo reexpresado, neto de sus amortizaciones acumuladas.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.I.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y es probable que generen beneficios económicos para la Sociedad.

Las amortizaciones se calculan siguiendo el método de línea recta, aplicando el criterio de amortización de año de alta en base a una vida útil estimada de cada activo.

2.13. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar representan las obligaciones de pago a comercios y la deuda por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios. Se exponen dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año.

Las cuentas por pagar han sido valuados al precio vigente para operaciones de contado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos, en caso de corresponder.

2.14. Previsiones/Contingencias

Se reconocen las siguientes provisiones:

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por la Sociedad, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios. Cuando una pérdida potencial derivada de un reclamo o un procedimiento legal es considerada al menos como probable y el monto puede ser razonablemente estimado, una previsión es registrada.

Para riesgos diversos: se constituyen para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción, la Sociedad ha considerado principalmente la opinión de sus asesores legales, registrando dichos pasivos cuando es probable que los futuros costos puedan ocurrir y puedan ser razonablemente estimados.

2.15. Reconocimiento de ingresos

a) Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios son reconocidos en el ejercicio en que el servicio es prestado, una vez que el ingreso puede ser medido confiablemente y es probable que se generen beneficios económicos futuros para la Sociedad. Comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de servicios en el curso normal de las operaciones de la Sociedad. Los ingresos por servicios se muestran netos de descuentos e impuestos.

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, se han prestado los servicios y es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro.

b) Alquileres

Los ingresos por alquileres de propiedades de inversión se reconocen en el estado consolidado de resultado integral sobre la base del método de línea recta en el plazo de arrendamiento.

2.16. Impuesto a las ganancias e Impuesto a las ganancias mínima presunta

La Sociedad determina el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando el método del impuesto diferido. Dicho método consiste en determinar las diferencias entre las mediciones contables de los activos y pasivos y sus bases impositivas, que son los importes con que esos activos y pasivos aparecerían en los estados contables si para su medición se aplicasen las normas del impuesto a las ganancias. Las diferencias temporarias dan lugar al cómputo de un pasivo cuando su reversión futura aumente los impuestos determinados, y de un activo cuando los disminuya, sin perjuicio de las compensaciones de importes que fuesen pertinentes.

Cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, se reconocerá un activo por impuesto diferido, pero sólo en la medida en que dicha deducción sea probable.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JUNIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

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

2.17. Restricciones a la distribución de utilidades

De acuerdo a lo establecido por el artículo 70 de la Ley N° 19.550 y los estatutos de la Sociedad, de las utilidades líquidas y realizadas se deberá destinar a la constitución de las siguientes reservas:

- El 5% como mínimo hasta alcanzar el 20% del capital suscrito al fondo de reserva legal.
- El 5% anual, hasta alcanzar el 25% del capital suscrito, a un fondo para cubrir pérdidas eventuales.

Cabe destacar que ambos porcentajes han sido alcanzados.

Por otra parte, de acuerdo a lo establecido por el artículo 5 del Decreto N° 659/74 del Poder Ejecutivo Nacional, de los beneficios obtenidos, la Sociedad no podrá distribuir un dividendo en efectivo superior al 10% de las utilidades.

2.18. Capital Social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal.

2.19. Patrimonio Neto mínimo y contrapartida mínima

En cumplimiento de las disposiciones establecidas por la CNV según R.G. N°622/2013 de dicho organismo, la Sociedad se encuentra inscrita bajo el número de matrícula 19 en las categorías de agente de depósito colectivo (ADC) y agente de custodia, registro y pago (ACRyP) según lo establecido en la Resolución N° 17.504 de fecha 11 de septiembre de 2014 de la CNV.

De acuerdo a las exigencias previstas en la mencionada Resolución, se informa que el patrimonio neto de la Sociedad supera ampliamente el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 74.000.000, así como la contrapartida mínima exigida de 14.800.000, que se encuentra integrada conforme el siguiente detalle:

Concepto	Cantidad	Importe
Bonos Nación Argentina Vto. 2024	900.000	19.482.015

NOTA 3: TRANSICION A LAS NIIF

3.1. Requerimientos de la transición a NIIF

De acuerdo a lo mencionado en Nota 2, los presentes estados financieros separados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIIF 1) "Adopción por primera vez de las NIIF".

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1° de enero de 2016) han sido modificadas para reflejar esos ajustes. La NIIF 1 le permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas por única vez. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de ciertas NIIF, eliminando la obligatoriedad de su aplicación retroactiva.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

3.2. Excepciones obligatorias a las NIIF

A continuación se detallan las excepciones obligatorias aplicables a Caja de Valores S.A. bajo NIIF 1:

- a. **Estimaciones:** Los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos realizados por la Dirección de la Sociedad para determinar los importes según las NIIF al 1° de enero de 2016 (fecha de transición a las NIIF), fueron consistentes con los realizados a las mismas fechas de conformidad con las NCP anteriores y reflejan las condiciones existentes a las fechas respectivas.
- b. **Clasificación y medición de activos financieros:** la Sociedad ha tenido en cuenta los hechos y circunstancias existentes al 1 de enero de 2016 en su evaluación sobre si los activos financieros cumplen con las características para ser clasificados como activo medido a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Las otras excepciones obligatorias establecidas en la NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad.

3.3. Exenciones optativas a las NIIF

A continuación se detallan las dispensas optativas aplicables a Caja de Valores S.A. bajo NIIF 1:

- a. **Costo atribuido de Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión:** el costo de Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión, reexpresado de acuerdo a NCP ARG, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF.

La Sociedad no ha hecho uso de las otras exenciones o dispensas disponibles a la NIIF 1.

3.4. Conciliaciones requeridas

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de las RT N°26 y N° 29 de la FACPCE y la NIIF 1, se incluyen a continuación las conciliaciones del patrimonio determinado de acuerdo con NCP ARG y el determinado de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre de 2016 y al 1° de enero de 2016 y la conciliación del resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016. En tal sentido, la Sociedad ha considerado, en la preparación de las conciliaciones, aquellas NIIF aplicables para la preparación de los presentes estados financieros.

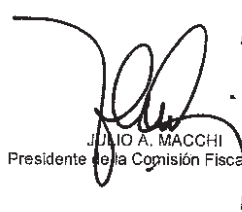
Véase nuestro informe de fecha

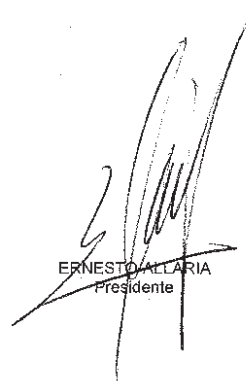
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ERNESTO ALLARIA
Presidente

A) Conciliación del Patrimonio

	31/12/2016		
	NCP ARG	AJUSTES	NIIF
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y colocaciones a corto plazo (E)	5.236.846.207	995.103.439	6.231.949.646
Activos Financieros (E)	2.411.800.223	(995.103.439)	1.416.696.784
Créditos por servicios	104.480.382	-	104.480.382
Otros créditos (C)	11.430.284	(600.759)	10.829.525
Total Activo Corriente	7.764.557.096	(600.759)	7.763.956.337
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos Financieros (A)	204.057.789	(358.530)	203.699.259
Otros créditos	3.932.362	-	3.932.362
Propiedad, planta y equipos (A) (B)	77.970.286	(21.496.112)	56.474.174
Activos Intangibles	37.011.447	-	37.011.447
Propiedades de Inversión (B)	-	21.854.642	21.854.642
Total Activo no Corriente	322.971.884	-	322.971.884
TOTAL DEL ACTIVO	8.087.528.980	(600.759)	8.086.928.221
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	5.386.783.872	-	5.386.783.872
Remuneraciones y cs. sociales	68.459.141	-	68.459.141
Cargas fiscales	178.241.346	-	178.241.346
Otros pasivos	7.663.900	-	7.663.900
Total Pasivo Corriente	5.641.148.259	-	5.641.148.259
PASIVO NO CORRIENTE			
Cargas fiscales (D)	230.809.458	2.196.704	233.006.162
Provisiones	7.817.511	-	7.817.511
Total del Pasivo no Corriente	238.626.969	2.196.704	240.823.673
TOTAL DEL PASIVO	5.879.775.228	2.196.704	5.881.971.932
PATRIMONIO	2.207.753.752	(2.797.463)	2.204.956.289
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	8.087.528.980	(600.759)	8.086.928.221

Se incluyen a continuación las conciliaciones al 31 de diciembre de 2016 y 1 de enero de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

	01/01/2016		
	NCP ARG	AJUSTES	NIIF
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y colocaciones a corto plazo (E)	6.619.332.821	240.015.157	6.859.347.978
Activos Financieros (E)	664.693.553	(240.015.157)	424.678.396
Créditos por servicios	63.313.275	-	63.313.275
Otros créditos (C)	8.180.362	(458.370)	7.721.992
Total Activo Corriente	7.355.520.011	(458.370)	7.355.061.641
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos Financieros (A)	150.546.152	(358.530)	150.187.622
Otros créditos	560.521	-	560.521
Propiedad, planta y equipos (A) (B)	74.609.239	(21.900.035)	52.709.204
Activos Intangibles	19.060.156	-	19.060.156
Propiedades de Inversión (B)	-	22.258.565	22.258.565
Total Activo no Corriente	244.776.068	-	244.776.068
TOTAL DEL ACTIVO	7.600.296.079	(458.370)	7.599.837.709
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	5.716.179.989	-	5.716.179.989
Remuneraciones y cs. sociales	41.075.519	-	41.075.519
Cargas fiscales	160.514.399	-	160.514.399
Otros pasivos	3.301.468	-	3.301.468
Total Pasivo Corriente	5.921.071.375	-	5.921.071.375
PASIVO NO CORRIENTE			
Cargas fiscales (D)	144.268.393	2.269.927	146.538.320
Provisiones	6.456.885	-	6.456.885
Total del Pasivo no Corriente	150.725.278	2.269.927	152.995.205
TOTAL DEL PASIVO	6.071.796.653	2.269.927	6.074.066.580
PATRIMONIO	1.528.499.426	(2.728.297)	1.525.771.129
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	7.600.296.079	(458.370)	7.599.837.709

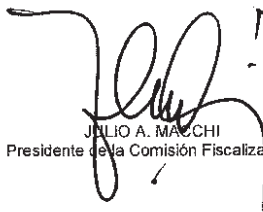
Véase nuestro informe de fecha

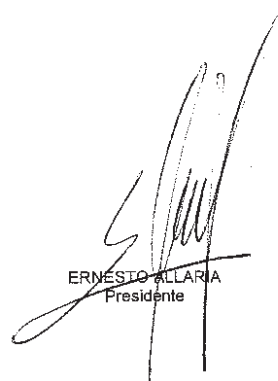
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 ERNESTO ALLARA
 Presidente

B) Conciliación del Resultado Integral

	31/12/2016		
	NCP ARG	AJUSTES	NIIF
Ingresos por servicios	730.223.245	-	730.223.245
Costo de servicios (C)	(354.119.609)	(113.911)	(354.233.520)
GANANCIA BRUTA	376.103.636	(113.911)	375.989.725
Gastos de administración (C)	(94.956.186)	(28.478)	(94.984.664)
Gastos de comercialización	(53.972.688)	-	(53.972.688)
RESULTADO OPERATIVO	227.174.762	(142.389)	227.032.373
Resultados financieros y por tenencias netos			
Generados por activos	917.524.270	-	917.524.270
Generados por pasivos	(12.564)	-	(12.564)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	917.511.706	-	917.511.706
Gastos financiación	(52.957.346)	-	(52.957.346)
Otros ingresos y egresos netos	(8.145.419)	-	(8.145.419)
Resultado neto por participación en sociedad art. 33	106.217	-	106.217
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.083.689.920	(142.389)	1.083.547.531
IMPUESTO A LAS GANANCIAS NETO (D)	(350.152.733)	73.223	(350.079.510)
GANANCIA DEL EJERCICIO	733.537.187	(69.166)	733.468.021

C) Explicación de los ajustes de valuación en el Estado de Situación Financiera

Los ajustes de valuación que abajo se detallan han sido resumidos en tres cuadros incluidos anteriormente (al 31/12/2016 y 01/01/2016), y se corresponden con los cambios que se enumeran a continuación:

(A) Obras de Arte:

Se han reclasificado desde Activos financieros a Propiedad planta y equipo por un monto de \$ 358.530.

(B) Propiedad de Inversión

Se trata de un edificio que estaba clasificado como inmueble, pero por estar alquilado y recibirse una renta por el mismo, se ha clasificado como propiedades de inversión en \$22.258.565 al 01 de enero de 2016.

(C) Librería

El stock de librería se encontraba activado, no estando este concepto permitido por NIIF, se ha reclasificado a resultados.

(D) Impuesto diferido

La sociedad había optado por no reconocer el pasivo por impuestos diferido generado por el efecto del ajuste por inflación de los activo no monetarios, pero bajo NIIF debe reconocerse, el mismo asciende a 2.269.927 al 01 de enero de 2016.

(E) Letras

Según las NIIF, las inversiones con una duración menor a tres meses, pueden exponerse como Efectivo y colocaciones a corto plazo, es por eso que hemos reclasificados Letras desde Activos financieros.

(F) Nuevos rubros bajo NIIF

Bajo NIIF, las cifras relacionadas con determinados conceptos, tales como la propiedad de inversión, debe exponerse como un rubro separado en el Estado de Situación Financiera.

(G) Impactos de la Aplicación de las NIIF en el Estado de Flujo de Efectivo

En NCP ARG, los efectos de las fluctuaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y colocaciones a corto plazo no se presentan como una categoría separada dentro del Estado de Flujos de Efectivo tal como lo requieren las NIIF, sino dentro de los flujos de actividades operativas.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ERNESTO ALLARIA
Presidente



NOTA 4: ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

4.1. Instrumentos financieros por categoría

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9

	Costo Amortizado	Valor Razonable Con cambios en el estado de resultados integral	Total
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	4.166.154.173	4.166.154.173
Activos financieros	5.118.023.278	1.204.475.682	6.322.498.960
Créditos por servicios	126.232.439	-	126.232.439
Activos mantenidos para la venta	1.574.719	-	1.574.719
Otros créditos	18.739.811	-	18.739.811
Total	5.264.570.247	5.370.629.855	10.635.200.102
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Cuenta por pagar comerciales	7.152.112.477	-	7.152.112.477
Total al 31/12/2017	7.152.112.477	-	7.152.112.477

	Costo Amortizado	Valor Razonable Con cambios en el estado de resultados integral	Total
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y colocaciones a corto plazo	-	6.231.949.646	6.231.949.646
Activos financieros	922.178.018	698.218.025	1.620.396.043
Créditos por servicios	104.480.382	-	104.480.382
Otros créditos	14.761.887	-	14.761.887
Total	1.041.420.287	6.930.167.671	7.971.587.958
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Cuenta por pagar comerciales	5.386.783.872	-	5.386.783.872
Total al 31/12/2016	5.386.783.872	-	5.386.783.872

4.1.1. Jerarquías del valor razonable

El cuadro a continuación expone los instrumentos financieros a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente como indirectamente.
- Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables), lo cual requiere que la Sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

A continuación se exponen los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y al 31 diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALVAREZ
Presidente



	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según Estado de Situación Financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.166.154.173	-	-	4.166.154.173
Activos financieros	1.204.475.682	-	-	1.204.475.682
Total al 31/12/2017	5.370.629.855	-	-	5.370.629.855

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según Estado de Situación Financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.231.949.646	-	-	6.231.949.646
Activos financieros	698.218.025	-	-	698.218.025
Total al 31/12/2016	6.930.167.671	-	-	6.930.167.671

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fáciles y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente fondos comunes de inversión y Efectivo y colocaciones a corto plazo.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas realizadas por la Sociedad. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Los instrumentos incluidos en el Nivel 2 comprenden principalmente a instrumentos financieros derivados.

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no posee instrumentos financieros incluidos en los Niveles 2 y 3.

4.1.2. Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2017, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(A) Efectivo y colocaciones a corto plazo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

La Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, como efectivo y equivalente de efectivo, se aproxima a su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.S.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARÍA
Presidente

(B) Títulos públicos y privados

Se encuentran incluidos en el rubro "Activos financieros a valor razonable". Los mismos fueron valuados utilizando la información de mercados activos, valuando cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

Valor razonable de activos valuados costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros aunque los mismos se encuentren así valuados en el estado de situación financiera, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

A) Créditos por servicios y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron provisionados.

B) Cuentas por pagar y otras deudas

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

4.1.3. Factores de riesgos

Caja de Valores SA gestiona el riesgo financiero mediante la aplicación de una política conservadora y de diversificación de las inversiones.

Caja de Valores S.A. posee un Comité de Inversiones, designado por el Directorio, que tiene como funciones principales:

- Supervisar el cumplimiento de la Política de Inversiones.
- Revisar el cumplimiento de los objetivos, la política y los procedimientos aplicados para la administración de los riesgos de las inversiones.
- Aprobar el informe trimestral para el Directorio, sobre la composición, rendimiento del portfolio, eventuales desvíos y análisis de Emisores.
- Otras actividades que le encomiende el Directorio.

Caja de Valores S.A. resguarda sus activos propios y de terceros (efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones en valores negociables) en una estructura diseñada para minimizar el riesgo de pérdida y de retraso en el acceso a estos activos.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables en las circunstancias.

NOTA 6: INGRESOS POR SERVICIOS

	31/12/2017	31/12/2016
Servicios por ADC	697.532.266	548.522.441
Servicios por ACryp	33.448.001	31.728.187
Servicios adicionales	209.269.326	149.972.617
Total	940.249.593	730.223.245

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIA A. GARCIA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALVARIA
Presidente

**NOTA 7: RESULTADOS FINANCIEROS NETOS**

	31/12/2017	31/12/2016
Generados por activos		
Resultado Títulos Público	173.262.067	21.274.692
Resultado Títulos Privados	262.125.886	492.633.591
Intereses ganados por operaciones financieras	329.223.311	207.360.112
Diferencia de cambio	230.388.766	167.673.736
Resultado por inversiones en otras sociedades	30.320.681	28.582.139
Total	1.025.320.711	917.524.270
Generados por pasivos		
Diferencia de cambio	13.491	(12.564)
	13.491	(12.564)
Total	1.025.334.202	917.511.706

NOTA 8: OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

	31/12/2017	31/12/2016
Impuesto al valor agregado no computable	(11.148.475)	(12.018.495)
Provisión para contingencias y riesgos diversos	597.554	(1.763.625)
Donaciones	(2.736.928)	(1.742.176)
Alquileres ganados	6.633.236	5.496.683
Resultados diversos	3.196.235	1.882.194
Total	(3.458.378)	(8.145.419)

NOTA 9: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, los importes determinados en concepto de impuestos a las ganancias fueron de 377.906.492 y 350.079.510, respectivamente, y fueron incluidos en el estado de resultados.

Por la aplicación del método del impuesto diferido, la Sociedad mantiene registrado un pasivo neto de 56.451.395 al 31 de diciembre de 2017 y 233.006.162 al 31 de diciembre de 2016.

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en los siguientes cuadros:

Activos diferidos	Créditos por servicios	Otros créditos	Provisiones y provisiones	Total
Saldo al inicio del ejercicio	1.181.018	1.282.755	15.450.800	17.914.573
Variación del ejercicio	1.334.923	(126.936)	6.219.083	7.427.070
Saldos al cierre del ejercicio	2.515.941	1.155.819	21.669.883	25.341.643

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIN
Presidente

Pasivos diferidos	Disponibilidades e inversiones	Depreciación Propiedad, planta y equipos	Activos intangibles	Total	Neto
Saldo al inicio del ejercicio	235.770.024	2.196.705	12.954.006	250.920.735	(233.006.162)
Variación del ejercicio	(179.428.261)	(73.224)	10.373.788	(169.127.697)	176.554.767
Saldos al cierre del ejercicio	56.341.763	2.123.481	23.327.794	81.793.038	(56.451.395)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable:

	31/12/2017	31/12/2016
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	1.329.789.530	1.083.547.531
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	465.426.336	379.241.636
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Donaciones	957.925	609.762
Bienes Intangibles	(10.388.283)	-
Aportes a Fondos de Riesgo	(81.550.000)	(28.000.000)
Otros	3.460.514	(1.771.888)
Total diferencias permanentes	(87.519.844)	(29.162.126)
Total pérdida del ejercicio por impuesto a las ganancias	377.906.492	350.079.510

NOTA 10: CAPITAL SOCIAL

El capital social está representado por 116.500.000 acciones ordinarias clase A y por 116.500.000 acciones ordinarias clase B, ambas de un voto por acción, escriturales no endosables, de valor nominal de \$1 por acción.

Al 31 de diciembre de 2017, el estado del capital era el siguiente:

Cantidad de Acciones	Tipo	Valor Nominal	31/12/2017
116.500.000	A	1	116.500.000
116.500.000	B	1	116.500.000
TOTAL			233.000.000

NOTA 11: EFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO

	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Efectivo	69.370	55.870	270.514
Efectivo en moneda extranjera	292.365.734	409.808.189	618.618.350
Banco moneda local	1.403.090.801	2.284.789.883	1.802.232.569
Bancos moneda extranjera	2.469.188.269	2.542.192.266	4.198.211.387
Colocaciones a corto plazo	1.439.999	995.103.438	240.015.158
TOTAL	4.166.154.173	6.231.949.646	6.859.347.978

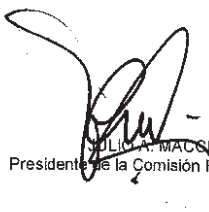
Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ERNESTO ALVARO
Presidente

NOTA 12: ACTIVOS FINANCIEROS

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Títulos Públicos	5.546.780.721	1.397.710.412	422.315.923
Títulos Privados	224.627.702	18.986.372	2.362.473
TOTAL	5.771.408.423	1.416.696.784	424.678.396

No corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Inversiones en otras sociedades	331.300.507	201.600.796	135.335.117
Inversión Soc. Art. 33 Tecnología de Valores S.A.	100.062.710	1.308.963	1.202.746
Títulos Privados	119.727.320	789.500	13.649.759
TOTAL	551.090.537	203.699.259	150.187.622

NOTA 13: CRÉDITOS POR SERVICIOS

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Deudores por servicios	102.926.241	77.527.295	48.904.762
Deudores por servicios de plazo vencido	30.129.036	30.823.060	16.499.451
Sociedades vinculadas	1.116.650	-	-
Previsión deudores incobrables	(7.939.488)	(3.869.973)	(2.090.938)
TOTAL	126.232.439	104.480.382	63.313.275

NOTA 14: OTROS CRÉDITOS

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Gastos pagados por adelantado	11.685.830	8.453.988	5.004.717
Préstamos al personal	1.026.881	895.784	884.952
Impuestos a los débitos y créditos	212.320	150.561	73.890
Diversos	873.342	1.329.192	1.758.433
TOTAL	13.798.373	10.829.525	7.721.992

No corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Gastos pagados por adelantado	4.941.438	3.932.362	560.521
TOTAL	4.941.438	3.932.362	560.521

NOTA 15: ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA (1)

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Activos mantenidos para la venta	1.574.719	-	-
TOTAL	1.574.719	-	-

(1) Durante el ejercicio en curso se decidió tomar ofertas por manifestaciones de interés para la compra de Garantía de Valores S.G.R., dado que luego de analizada su situación se llegó a la conclusión de que no poseía sinergias que potenciaran su accionar con Caja de Valores S.A.

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARI
Presidente



NOTA 16: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Depreciaciones			Neto resultante al 31/12/2017	Neto resultante al 31/12/2016	Neto resultante al 01/01/2016
					Acumuladas al inicio	Del Ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Inmuebles	49.155.334	-	-	49.155.334	11.275.467	909.386	-	12.184.853	37.879.867	38.790.183
Muebles y útiles	7.173.716	677.446	-	7.851.162	5.998.133	332.347	-	6.330.480	1.175.583	1.287.625
Instalaciones	13.960.771	1.012.860	-	14.973.631	13.043.741	678.289	-	13.722.030	917.030	1.687.834
Equipos de computación	92.259.801	16.994.603	-	109.254.404	78.343.567	11.025.860	-	89.369.427	13.916.234	8.298.962
Obras en curso	2.226.930	425.391	-	2.652.321	-	-	-	-	2.226.930	1.914.232
Obras de arte	358.530	-	-	358.530	-	-	-	-	358.530	358.530
Anticipos bienes de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	371.838
Total al 31/12/2017	165.135.082	19.110.300	-	184.245.382	108.660.908	12.945.882	-	121.606.790	-	-
Total al 31/12/2016	151.748.782	13.820.969	(434.669)	165.135.082	99.039.578	9.679.530	(58.200)	108.660.908	56.474.174	-
Total al 01/01/2016	164.061.771	12.152.795	(24.465.784)	151.748.782	93.389.303	7.446.752	(1.796.477)	99.039.578	-	52.709.204

Véase nuestro informe de fecha

28 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°1 - F°17

[Signature]
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

[Signature]
ERNESTO DALL'ABIA
Presidente



CAJA DE
VALORES

64

NOTA 17: ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones			Neto resultante al 31/12/2017	Neto resultante al 31/12/2016	Neto resultante al 01/01/2016
					Acumuladas al inicio	Del Ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Software	41.392.981			41.392.981	34.859.111	2.469.783	-	37.328.894	6.533.870	9.672.983
Desarrollo de software	31.328.140	32.109.175	-	63.437.315	850.563	-	-	850.563	30.477.577	9.387.173
Total al 31/12/2017	72.721.121	32.109.175	-	104.830.296	35.709.674	2.469.783	-	38.179.457	-	-
Total al 31/12/2016	51.630.717	21.518.124	(427.720)	72.721.121	32.570.561	3.139.113	-	35.709.674	37.011.447	-
Total al 01/01/2016	64.192.294	140.806	(12.702.383)	51.630.717	24.472.289	8.098.272	-	32.570.561	-	19.060.156

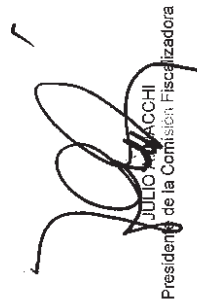
Véase nuestro informe de fecha

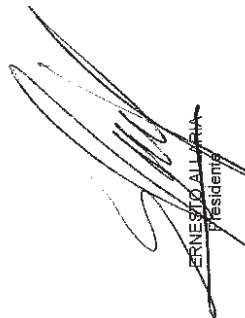
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C. ECABA, T°1 - F°17

(Socio)


JULIO MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ERNESTO CALLAÑA
Presidente

NOTA 18: PROPIEDADES DE INVERSION

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones			Acumuladas al cierre	Neto resultante al 31/12/2017	Neto resultante al 31/12/2016	Neto resultante al 01/01/2016
					Del Ejercicio	Bajas	Acumuladas al inicio				
Propiedades de Inversión	24.237.315	-	-	24.237.315	404.852	-	2.382.673	2.787.525	21.449.790	21.854.642	22.258.565
Total al 31/12/2017	24.237.315	-	-	24.237.315	404.852	-	2.382.673	2.787.525	21.449.790	-	-
Total al 31/12/2016	24.237.315	-	-	24.237.315	403.923	-	1.978.750	2.382.673	-	21.854.642	-
Total al 01/01/2016	-	24.237.315	-	24.237.315	403.923	-	1.574.827	1.978.750	-	-	22.258.565

* El contrato de alquiler de la propiedad de inversión se extiende hasta Abril 2020

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P. E.C.A.B.A. T°1 - F°17

ERNESTO ALLALBA
Presidente

ERNESTO ALLALBA
Presidente



NOTA 19: CUENTAS POR PAGAR

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Acreedores por operaciones liquidadas	5.676.101.780	5.288.798.551	5.633.648.338
Acreedores por operaciones a liquidar	1.456.407.794	81.942.160	67.016.623
Provisión gastos recurrentes	10.337.682	8.321.343	9.879.438
Proveedores	9.195.101	7.651.695	5.565.464
Diversas	70.120	70.123	70.126
TOTAL	7.152.112.477	5.386.783.872	5.716.179.989

NOTA 20: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Provisión vacaciones	9.771.099	10.224.974	6.930.353
Cargas sociales y retenciones a pagar	11.419.725	10.282.962	7.715.250
Provisiones varias	70.499.899	47.951.205	26.429.916
TOTAL	91.690.723	68.459.141	41.075.519

NOTA 21: CARGAS FISCALES

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	353.700.382	138.510.098	108.871.876
Retenciones efectuadas a terceros	23.851.913	33.542.504	41.432.337
Impuesto sobre los ingresos brutos	3.635.967	(1.345.879)	6.470.131
Impuesto al valor agregado	2.701.373	5.222.738	1.491.605
Otras cargas fiscales	2.326.182	2.311.885	2.248.450
TOTAL	386.215.817	178.241.346	160.514.399

No Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Impuesto a las ganancias diferido	56.451.395	233.006.162	146.538.320
TOTAL	56.451.395	233.006.162	146.538.320

NOTA 22: OTROS PASIVOS

Corriente	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
Honorarios Directorio y Comisión Fiscalizadora	9.064.000	4.573.852	3.143.595
Otros	3.223.875	3.090.048	157.873
TOTAL	12.287.875	7.663.900	3.301.468

Véase nuestro informe de fecha

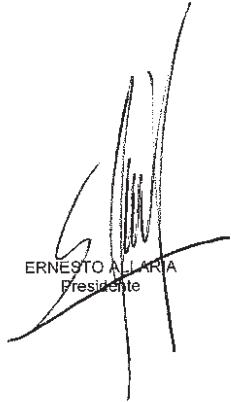
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 ERNESTO ALLARIA
 Presidente



NOTA 23: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Caja de Valores S.A. es el único Agente de Depósito Colectivo en Argentina, y por dicho rol constituye una infraestructura de mercado sistémicamente importante. Como tal, se encuentra sometida a diversos riesgos inherentes a las actividades que desempeña y a riesgos a los que está expuesta, que podrían obstaculizar el logro de sus objetivos y la ejecución exitosa de sus estrategias.

La Dirección, consciente de la relevancia de esta situación, promueve una sistemática y proactiva gestión de los riesgos que acompañe la tradicional vocación de confiabilidad, seguridad, privacidad y eficiencia de sus servicios.

Para ello ha definido una política, procedimientos y la utilización de una metodología acorde para la gestión de riesgos, buscando la mejora de los procesos como así también creación de valor para los accionistas, clientes y demás grupos interesados en la marcha de la organización.

Los factores de riesgo a los que está sometida la organización se han representado en una matriz cuyos ejes principales son:

Riesgo Estratégico: Riesgo procedente de una estrategia de negocios inadecuada o de un cambio adverso en las previsiones, parámetros, objetivos y otras funciones que respaldan esa estrategia.

Riesgo de Cumplimiento Regulatorio: Riesgo de exposición a sanciones, penalidades u otras consecuencias económicas y de otra índole por incumplimiento de leyes, regulaciones y/o normas y obligaciones contractuales. También puede surgir si la aplicación de las leyes y regulaciones pertinentes resulta incierta.

Riesgo financiero: Riesgo de que el patrimonio / resultados de la empresa resulten afectados porque la estrategia financiera no sea efectiva, cambios en variables macroeconómicas / reglas del mercado doméstico o externo. Riesgo de que la Organización no disponga de fondos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones de pago resultantes de los eventos corporativos.

Riesgo operacional: Riesgo de que las deficiencias en los sistemas de información o los procesos internos, los errores humanos, los fallos de gestión o las perturbaciones ocasionadas por acontecimientos externos provoquen la reducción, el deterioro o la interrupción de los servicios.

Dicha matriz fue definida teniendo en cuenta los distintos marcos normativos y lo elaborado por otros actores de la industria.

Para garantizar que la organización mantenga un proceso eficaz de gestión de riesgos, el Directorio ha designado un Comité de Riesgos, con el objetivo de establecer la estrategia general de gestión del riesgo, aprobar la metodología de trabajo, determinar el apetito de riesgos de la organización y participar en las decisiones relacionadas con el tratamiento de los riesgos significativos.

El modelo adoptado es el de las tres líneas de defensa: la primera la constituyen las unidades de negocio que son responsables por la gestión de los riesgos en sus áreas de incumbencia, la segunda la Gerencia de Cumplimiento Regulatorio que brinda soporte metodológico a la primera línea de defensa y elabora reportes para la Dirección, y la tercera es Auditoría Interna quien evalúa el efectivo cumplimiento de la política y procedimientos del proceso de gestión de riesgos de Caja de Valores S.A.

El Órgano de Administración a través de los reportes que recibe del Comité de Riesgos toma conocimiento del análisis efectuado y de las acciones que se llevan a cabo para el tratamiento de los riesgos detectados.

Riesgo estratégico

La gestión de riesgo estratégico se realiza mediante valoraciones cualitativas y su tratamiento se realiza a nivel del Órgano de Administración y la Alta Gerencia, enfocando en temas de reputación, competencia y sustentabilidad. En forma anual se realiza un análisis de contexto, a través de la herramienta FODA que se utiliza como base para dicho análisis. A este nivel también se resuelve la política de seguros de la organización, de manera de transferir el riesgo por eventuales demandas por parte de terceros o derivados de errores u omisiones de funcionarios, como así también por siniestros de responsabilidad civil o de propiedad.

Riesgo de cumplimiento

Este riesgo es de evaluación permanente, dentro de la Organización existe un departamento que en forma diaria analiza la normativa externa relacionada con la industria y evalúa el impacto en el negocio, tomando acciones de inmediata implementación en caso de corresponder. Asimismo, existe la figura de oficial de

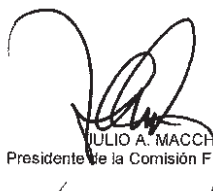
Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ERNESTO ALLARIA
Presidente



cumplimiento regulatorio quien, de acuerdo a normas del propio organismo de contralor, elabora un informe anual opinando sobre el grado de cumplimiento de las disposiciones de dicho ente. En forma adicional, las áreas de Administración y Finanzas como Recursos Humanos cuentan con asesores externos permanentes en materia tributaria y laboral.

Riesgo operacional

Para la evaluación de riesgo operacional, se ha adoptado la metodología de la matriz consecuencia / probabilidad (de acuerdo a la norma ISO 31010).

En este sentido se han definido matrices de riesgo por sector en las cuales la primera línea de defensa ha documentado las amenazas identificadas para los distintos procesos y subprocesos, de acuerdo a un árbol de fallas preestablecido, y ha realizado la valoración de la probabilidad de ocurrencia, el impacto y el nivel de detección de los controles vigentes. Dicha valoración permite determinar el nivel de riesgos global, es decir el nivel de riesgo residual luego de contemplados los controles vigentes.

La compilación de dicha información permite determinar los procesos con amenazas de nivel por encima de la tolerancia permitida y analizar los posibles tratamientos desde diferentes perspectivas: proceso, área, actividad o sistema.

Riesgo financiero

Caja de Valores SA gestiona el riesgo financiero mediante la aplicación de una política conservadora y de diversificación de las inversiones. Caja de Valores S.A. resguarda sus activos en una estructura diseñada para minimizar el riesgo de pérdida y de retraso en el acceso a estos activos. Caja de Valores S.A. invierte parte del dinero en efectivo, de forma conservadora y con el fin de maximizar la liquidez y mitigar el riesgo de crédito y de mercado.

La ejecución de dicha política es monitoreada por un Comité de Inversiones, designado por el Directorio, instancia en la cual se evalúa no solo el rendimiento del portfolio sino también el riesgo de liquidez y de contraparte.

Todas las inversiones se realizan en la moneda de origen de los fondos, neutralizando así el riesgo por cambio de divisas.

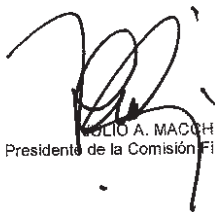
Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ERNESTO ALLARIA
Presidente



CAJA DE
VALORES

69

NOTA 24: PREVISIONES

Rubros	Saldos al inicio	Aumento	Desafectación	Aplicación	Saldos al 31/12/2017	Saldos al 31/12/2016	Saldos al 01/01/2016
Incluidas en el activo							
Previsión deudores incobrables	3.869.973	4.178.833	(109.318)	-	7.939.488	3.869.973	2.090.938
Previsión cesión créditos Fondo de Riesgo	8.142.818	-	(1.629.473)	-	6.513.345	8.142.818	8.949.996
Incluidas en el pasivo							
Previsión para contingencias y riesgos diversos	7.817.511	324.006	-	(4.446.089)	3.695.428	7.817.511	6.456.885
Totales al 31/12/2017	19.830.302	4.502.839	(1.738.791)	(4.446.089)	18.148.261	-	-
Totales al 31/12/2016	17.497.819	5.682.860	(2.950.390)	(399.987)	-	19.830.302	-
Totales al 01/01/2016	10.905.954	9.689.708	(1.326.908)	(1.770.935)	-	-	17.497.819

Véase nuestro Informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Presidente de la Co

JULIO A. LUCCH

Fiscalizadora

ERNESTO MARTA

Presidente

NOTA 25: APERTURA POR PLAZOS DE ACTIVOS FINANCIEROS, CRÉDITOS Y DEUDAS

La composición de activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 31 de diciembre de 2017 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Activos Financieros	Créditos por servicios	Activos mantenidos para la venta	Otros créditos
A vencer				
1º trimestre	-	104.055.125	1.574.719	4.235.722
2º trimestre	-	-	-	4.331.400
3º trimestre	-	-	-	2.311.525
4º trimestre	-	-	-	2.046.384
No corriente	551.090.537	-	-	4.941.438
Subtotal	551.090.537	104.055.125	1.574.719	17.866.469
De plazo vencido	-	22.177.314	-	-
Sin plazo establecido	5.771.408.423	-	-	873.342
Total al 31/12/2017	6.322.498.960	126.232.439	1.574.719	18.739.811
Que no devengan interés	431.363.217	126.232.439	1.574.719	18.739.811
Que devengan interés a tasa variable	5.891.135.743	-	-	-
Total al 31/12/2017	6.322.498.960	126.232.439	1.574.719	18.739.811

	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos	Previsiones
A vencer					
1º trimestre	1.475.940.577	21.190.824	30.189.253	3.223.875	-
2º trimestre	-	-	353.700.382	9.064.000	-
3º trimestre	-	-	-	-	-
4º trimestre	-	-	-	-	-
No corriente	-	-	56.451.395	-	-
Subtotal	1.475.940.577	21.190.824	440.341.030	12.287.875	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	5.676.171.900	70.499.899	2.326.182	-	3.695.428
Total al 31/12/2017	7.152.112.477	91.690.723	442.667.212	12.287.875	3.695.428
Que no devengan interés	7.152.112.477	91.690.723	442.667.212	12.287.875	3.695.428
Total al 31/12/2017	7.152.112.477	91.690.723	442.667.212	12.287.875	3.695.428

La composición de activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 31 de diciembre de 2016 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Activos Financieros	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1º trimestre	902.402.146	77.595.127	4.152.484
2º trimestre	-	-	3.147.096
3º trimestre	-	-	1.234.187
4º trimestre	-	-	966.567
No corriente	789.500	-	3.789.971
Subtotal	903.191.646	77.595.127	13.290.305
De plazo vencido	-	26.885.255	-
Sin plazo establecido	717.204.397	-	1.471.582
Total al 31/12/2016	1.620.396.043	104.480.382	14.761.887
Que no devengan interés	202.909.760	104.480.382	14.761.887
Que devengan interés a tasa variable	1.417.486.283	-	-
Total al 31/12/2016	1.620.396.043	104.480.382	14.761.887

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLIERIA
Presidente



	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos	Previsiones
A vencer					
1° trimestre	97.915.198	20.507.936	37.419.363	3.090.049	-
2° trimestre	-	-	138.510.097	4.573.851	-
3° trimestre	-	-	-	-	-
4° trimestre	-	-	-	-	-
No corriente	-	-	233.006.162	-	-
Subtotal	97.915.198	20.507.936	408.935.622	7.663.900	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	5.288.868.674	47.951.205	2.311.886	-	7.817.511
Total al 31/12/2016	5.386.783.872	68.459.141	411.247.508	7.663.900	7.817.511
Que no devengan interés	5.386.783.872	68.459.141	411.247.508	7.663.900	7.817.511
Total al 31/12/2016	5.386.783.872	68.459.141	411.247.508	7.663.900	7.817.511

La composición de activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 1 de enero de 2016 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Activos Financieros	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1° trimestre	-	48.917.586	2.610.611
2° trimestre	-	-	2.394.775
3° trimestre	-	-	561.493
4° trimestre	-	-	396.681
No corriente	552.665.256	-	560.520
Subtotal	552.665.256	48.917.586	6.524.080
De plazo vencido	-	14.395.689	-
Sin plazo establecido	22.200.762	-	1.758.433
Total al 01/01/2016	574.866.018	63.313.275	8.282.513
Que no devengan interés	136.537.864	63.313.275	8.282.513
Que devengan interés a tasa variable	438.328.154	-	-
Total al 01/01/2016	574.866.018	63.313.275	8.282.513

	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos	Previsiones
A vencer					
1° trimestre	82.461.525	14.645.603	49.394.073	157.875	-
2° trimestre	-	-	108.871.876	3.143.593	-
3° trimestre	-	-	-	-	-
4° trimestre	-	-	-	-	-
No corriente	-	-	146.538.320	-	-
Subtotal	82.461.525	14.645.603	304.804.269	3.301.468	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	5.633.718.464	26.429.916	2.248.450	-	6.456.885
Total al 01/01/2016	5.716.179.989	41.075.519	307.052.719	3.301.468	6.456.885
Que no devengan interés	5.716.179.989	41.075.519	307.052.719	3.301.468	6.456.885
Total al 01/01/2016	5.716.179.989	41.075.519	307.052.719	3.301.468	6.456.885

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. F°1 - F°17

JUANITA MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO A. LARIA
Presidente

NOTA 26: INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC I b) LEY N° 19.550

Correspondiente a los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2017 y 2016 y finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente

Rubros	Costo de servicios	Gastos de			Total al 31/12/2017	Total al 31/12/2016
		Administración	Comercialización	Financiación		
Sueldos y gratificaciones	209.122.797	52.280.699	-	-	261.403.496	222.877.438
Contribuciones sociales	51.045.829	12.761.457	-	-	63.807.286	55.544.570
Honorarios al Directorio	-	8.617.243	-	-	8.617.243	8.382.845
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	1.869.340	-	-	1.869.340	1.868.894
Retribuciones por servicios	22.976.619	5.744.155	-	-	28.720.774	37.614.903
Impuestos, tasas y patentes	3.388.715	847.179	-	-	4.235.894	2.037.300
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	-	66.027.530	22.054.143	88.081.673	88.449.864
Impuesto a la competitividad	-	-	-	9.543.901	9.543.901	8.042.773
Deprec. y baja de propiedad, planta y equipo	10.356.706	2.589.176	-	-	12.945.882	9.679.530
Deprec. y baja propiedades de inversión	323.882	80.970	-	-	404.852	403.923
Amort. y baja de bienes intangibles	1.975.826	493.957	-	-	2.469.783	3.139.113
Mantenimiento y suministros de cómputos	12.483.128	3.120.782	-	-	15.603.910	12.849.697
Vigilancia	11.670.134	2.917.534	-	-	14.587.668	5.292.441
Limpieza	5.625.894	1.406.473	-	-	7.032.367	14.929.146
Conserv. y mant. de propiedad, planta y equipos y otros	5.765.954	1.441.488	-	-	7.207.442	5.432.954
Almuerzo del personal y refrigerios	4.012.090	1.003.023	-	-	5.015.113	1.928.263
Asistencia médica al personal	7.500.497	1.875.124	-	-	9.375.621	7.349.812
Personal por agencia	246.768	61.692	-	-	308.460	202.422
Cursos y capacitaciones	2.388.844	597.211	-	-	2.986.055	2.375.911
Servicios (energía, teléfono y varios)	8.364.640	2.091.160	-	-	10.455.800	9.772.740
Seguros	3.788.507	947.127	-	-	4.735.634	4.090.139
Papelería y útiles	502.146	125.536	-	-	627.682	746.653
Publicaciones e imprenta	2.020.553	505.138	-	-	2.525.691	2.534.324
Gastos de publicidad	-	110.848	443.392	-	554.240	736.042
Correspondencia	8.903.499	2.225.875	-	-	11.129.374	8.350.716
Gastos centrales depositarias	24.812.051	-	-	-	24.812.051	15.301.821
Alquileres	3.166.165	791.541	-	-	3.957.706	3.460.647
Movilidad, viáticos y representaciones	2.381.450	595.362	-	-	2.976.812	921.664
Transporte de valores y documentación	5.209.321	1.302.330	-	-	6.511.651	2.255.058
Gastos bancarios	-	-	-	10.659.364	10.659.364	7.880.332
Previsión deudores incobrables (Nota 24)	-	-	4.069.515	-	4.069.515	1.821.023
Gastos diversos	3.853.882	963.471	-	-	4.817.353	9.875.260
Total al 31/12/2017	411.885.897	107.365.891	70.540.437	42.257.408	632.049.633	-
Total al 31/12/2016	354.233.520	94.984.664	53.972.688	52.957.346	-	556.148.218

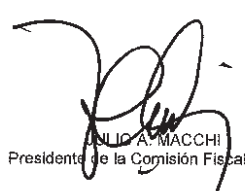
Véase nuestro informe de fecha

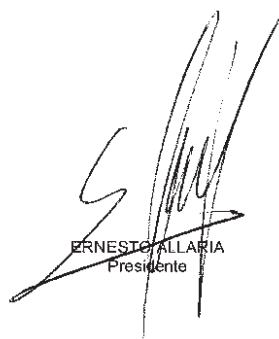
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 ERNESTO ALLARIA
 Presidente



NOTA 27: ACTIVOS FINANCIEROS

Denominación y características de los valores	Cantidad	Valor de costo	Valor contable al 31/12/2017	Valor contable al 31/12/2016	Valor contable al 01/01/2016
Activo corriente					
Títulos Públicos al Valor Razonable					
Bonos Cuasi Par \$ Vto. 2045	1.638.467	8.847.722	9.337.394	129.845.727	109.348.514
Bonos Par \$ Vto. 2038	410.959	392.055	1.561.332	1.355.893	1.031.301
Bonos de Consolidados en \$ 6ta. Serie	8.188.527	26.733.100	33.405.772	17.253.280	14.447.528
Bonos Garantizados \$ Vto. 2018	1.790.891	2.955.561	326.772	1.607.898	2.300.835
Valores negociables vinculados al PBI u\$s Vto. 2035 (TVPA)	2.868.569	2.395.734	5.529.495	4.161.461	4.015.193
Valores negociables vinculados al PBI u\$s Vto. 2035 (TVPY)	18.745.000	24.712.139	36.545.439	27.549.639	10.930.813
Valores negociables vinculados al PB Euros Vto. 2035 (TYPE)	6.560.000	7.412.800	15.740.851	9.575.684	9.903.619
Bonos Nación Argentina u\$s 8,75 2024	3.904.455	19.433.645	84.517.849	91.498.958	68.786.926
Bonos Nación Argentina u\$s 8% (Bonar 2020)	7.544.882	344.327.218	157.303.129	66.525.904	48.677.013
Bono Provincia de Neuquén Vto. 11/10/2018	1.500.000	7.692.000	7.574.596	-	-
Bono de la Nación Argentina Vinculados a USD 2,40% 18/03/2018	2.042.069	35.469.762	38.390.172	-	-
Título de deuda Ciudad de Buenos Aires Vto. 23/01/2022	10.000.000	10.000.000	10.698.395	-	-
Título de deuda Provincia de Mendoza Vto. 09/06/2021	12.200.000	12.764.300	12.381.912	-	-
Bono Par u\$s NY Step Up Vto. 2038	1.500.000	7.692.000	21.070.785	-	-
Bono Provincia de Buenos Aires 6,5% Vto., 15/02/2023	730.000	13.883.713	14.253.885	-	-
Bonos de la deuda 2013 S.I.M. Córdoba u\$s	500.000	8.761.981	9.913.217	1.591.682	1.549.690
Título de deuda Provincia de Buenos Aires Vto. 18/04/2028	91.000	1.772.374	2.132.310	-	-
Título de Deuda Provincia de Santa Fe 7% 23/03/2023	950.000	17.876.642	19.140.390	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ 2,5% Vto. 2020	14.634.299	16.891.548	17.839.154	-	-
Títulos de Deuda de la Pcia. De Chubut Clase 2	500.000	7.473.750	7.399.260	-	-
Títulos de Deuda Pública Clade N°22 Vto. 29/03/2024	15.000.000	15.175.000	15.652.500	-	-
Títulos de Deuda Banco Provincia Bs. As. Clase 6 Vto. 01/11/2019	10.000.000	10.000.000	10.245.000	-	-
Títulos de Deuda Banco Provincia Bs. As. Clase 7 Vto. 01/11/2020	10.000.000	10.200.000	10.200.000	-	-
Bonos de la República Argentina con descuento Vto. 2033	4.846.223	36.595.482	37.016.878	-	-
Bono de la República Argentina USD 7,5 Vto. 22/04/2026	878.000	17.193.391	18.767.763	-	-
Bonos Con Descuento USD Step UP Vto. 2033	50.668	1.484.939	1.569.516	-	-
Títulos de Deuda Pública Pcia. De Bs As. 9,125% Vto. 2024	1.850.000	37.678.021	42.151.339	-	-
Bono Pcia. De Córdoba 7,125% Vto. 06/10/2021	2.000.000	38.837.462	40.374.762	-	-
Bono Pcia. Entre Ríos 5,75 Vto. 08/02/2025	500.000	9.517.991	10.031.697	-	-
Bono Pcia Córdoba USD 7,45% Vto. 01/09/2024	1.000.000	19.534.506	21.057.888	-	-
Bono República Argentina USD 6,875% Vto. 22/04/2021	3.000.000	57.524.400	60.983.013	-	-
Bonos Discount u\$s (2010) Vto. 2033	966.707	3.286.804	-	22.326.466	19.813.530
Bono Nación Argentina u\$s 7% vto. 2017 (Bonar X)	6.234.000	15.279.416	-	106.041.733	33.536.480
Bonos Globales 2017 u\$s (2010) Vto. 2017	268.344	939.204	-	4.448.124	3.697.336
Bonos del Tesoro Nacional Tasa Fija 2018	10.610.329	20.640.000	-	11.525.817	-
Bonac Julio 2016 (vto. 12/07/2016)	37.692.100	39.586.766	-	-	2.896.970
Bonos de Consolidación en \$ 4ta. Serie 2%	361.788	108.675	-	-	17.001
Bonos de Consolidación en \$ 7ma. Serie	1.292.979	1.309.788	-	-	339.339
Bonac Mayo 2016 vto. 09/05/2016	44.102.590	45.112.500	-	-	46.408.692
Bonos del Tesoro Nacional Vto. Marzo 2016	10.503.932	10.503.932	-	-	10.748.624
Valores negociables vinculados al PBI u\$s Vto. 2035 (TVYO)	11.205.000	8.164.368	-	-	14.136.788
Bono de la Nación Argentina vinculado al dólar 1,75% vto. 2016	1.012.700	45.905.190	-	-	13.051.092
Total Títulos Públicos al Valor Razonable			773.112.465	495.308.266	415.637.293
Títulos Públicos al Costo Amortizable					
Lebac Interna \$ Vto. 17/01/2018	1.944.532.808	1.909.769.503	1.911.694.624	-	-
Lebac Interna \$ Vto. 21/02/2018	35.561.528	32.247.359	32.247.359	-	-
Lebac Interna \$ Vto. 16/05/2018	26.721.950	23.773.703	23.773.703	-	-
Lebac Interna \$ Vto. 21/06/2018	513.872.596	418.595.526	427.631.272	-	-
Letes USD Vto. 13/04/2018	3.075.460	45.436.731	55.418.547	-	-
Letes USD Vto. 12/01/2018	16.826.033	233.707.167	306.599.791	-	-
Letes USD Vto. 10/08/2018	2.853.625	32.393.929	51.083.773	-	-
Letes USD Vto. 24/05/2018	25.127.163	393.503.197	456.154.553	-	-
Letes USD Vto. 26/01/2018	3.383.986	45.622.556	62.023.129	-	-
Letes USD Vto. 15/06/2018	5.594.282	90.640.719	101.846.794	-	-
Letes USD Vto. 09/02/2018	8.828.69	134.167.019	162.207.902	-	-
Letes USD Vto. 29/06/2018	4.784.194	81.486.727	87.739.375	-	-
Letra del Tesoro USD Vto. 13/04/2018	12.402.861	204.490.782	226.323.358	-	-
Letra del Tesoro USD Vto. 23/02/2018	9.249.013	154.984.425	169.955.146	-	-
Letra del Tesoro USD Vto. 16/03/2018	23.466.908	391.062.064	430.492.858	-	-
Letra del Tesoro USD Vto. 11/05/2018	10.976.039	187.252.265	200.232.778	-	-
Intereses devengados Letras u\$s	-	-	-	10.090.314	-
Intereses devengados Letras	-	-	38.054.367	-	678.630
Letras del Tesoro Nacional Argentino u\$s vto. 20/02/2017	5.000.000	72.774.234	-	76.914.669	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino u\$s vto. 16/01/2017	28.991.949	28.449.799	-	450.945.270	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino u\$s vto. 06/03/2017	13.600.000	212.656.456	-	213.897.239	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino u\$s vto. 20/03/2017	9.582.000	150.004.656	-	150.554.654	-
Letras Municipalidad de Córdoba	1.000.000	1.000.000	-	-	1.000.000
Letras Municipalidad de Buenos Aires vto. 31/01/2017	5.000.000	5.000.000	-	-	5.000.000
Total Títulos Públicos al Costo Amortizado			4.773.668.256	902.402.146	6.678.630
Total Títulos Públicos Corriente			5.546.780.721	1.397.710.412	422.315.923

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA

Presidente



Denominación y características de los valores	Cantidad	Valor de costo	Valor contable al 31/12/2017	Valor contable al 31/12/2016	Valor contable al 01/01/2016
Títulos Privados al Costo Amortizado					
Obligación Negociable Crédito directo 10 Vto. 30/09/2018	3.000.000	3.000.000	3.000.000	-	-
Obligaciones Negociables Edenor u\$s 25/10/22	137.160	2.588.251	2.920.848	-	-
Obligaciones Negociables Banco Macro 04/11/2026	56.502	1.056.579	1.112.918	-	-
Obligaciones Negociables Asoc. Don Mario Serie 4 Vto. 11/08/2022	108.373	1.908.447	2.010.209	-	-
Obligaciones Negociables Irsa 14/09/2020	44.203	750.120	819.916	-	-
Obligaciones Negociables Bacs Clase XV 25/09/2019	432.464	7.422.713	8.021.783	-	-
Obligaciones Negociables Jhon Deere Vto. 26/09/2020	273.750	4.765.988	5.077.789	-	-
Obligaciones Negociables YPF S.A. Clase 28 8,75% Vto. 04/04/2024	239.502	4.912.054	5.275.629	-	-
Obligaciones Negociables YPF Clase 39 8,50% USD Vto. 28/07/2025	92.372	1.870.356	2.003.652	-	-
Obligaciones Negociables Petrobras Arg. 7,375% Vto. 21/07/2023	179.980	3.461.764	3.723.745	-	-
Obligaciones Negociables IRSA Clase 2 Vto. 23/03/2023	95.650	1.902.007	2.036.970	-	-
Obligaciones Negociables IRSA Clase 8 Vto. 09/09/2019 USD	38.452	702.195	752.204	-	-
Obligaciones Negociables Galicia y Bs. As. 8,25% Vto. 19/07/2026	58.456	1.164.824	1.245.321	-	-
Obligaciones Negociables Galicia y Bs. As. 18/05/2020 \$ CG	5.000.000	5.136.200	5.136.200	-	-
Obligaciones Negociables Banco Inv. Y Com. Ext. 2 Vto 16/09/2019 \$	4.000.000	4.139.200	4.139.200	-	-
Obligaciones Negociables PSA Finance Arg. Cia. Fin. 24 TV \$ Esc.	8.000.000	8.000.000	8.000.000	-	-
Obligaciones Negociables Pyme Group S.I. Vto. 25/10/2020 \$	484.375	484.375	484.375	-	-
Obligaciones Negociables YPF S.A. Clase 36 \$	5.050.000	5.358.050	5.358.050	-	-
Obligaciones Negociables Tarjeta Naranja Clase 38 Vto. 13/05/2019	5.000.000	5.000.000	5.000.000	-	-
Obligaciones Negociables Banco VOII Clase III Vto. 27/11/2018	2.000.000	2.000.000	2.000.000	-	-
Obligaciones Negociables Cresud Clase XVI Vto. 19/11/2018	1.000.000	16.947.480	16.947.480	-	-
Obligaciones Negociables Banco CMF Clase X	5.000.000	5.000.000	5.000.000	-	-
Obligaciones Negociables Banco Supervielle Clase B	5.000.000	5.000.000	5.000.000	-	-
Obligaciones Negociables YPF SA Clase XVII	5.000.000	5.072.500	5.072.500	-	-
Acciones DTCC	1.126	-	183.404	160.206	144.144
Otras Acciones	7.824	-	2.845.756	7.815	6.016
Intereses devengados Obligaciones negociables	-	-	3.593.346	13.470	13.052
Otros	2.097	-	233	412	372
Obligaciones Negociables Morgan Stanley Senior Medium Term u\$s Vto. 30/03/2017	500.000	4.225.500	-	7.914.738	-
Obligaciones Negociables Morgan Stanley Medium Term u\$s Vto. 16/03/2017	500.000	4.274.093	-	7.909.922	-
Obligaciones Negociables Savant Pharm S.A. Serie II \$ Vto.26/10/16	30.000	30.000	-	-	60.000
Fideicomiso Financiero Chubut Reg. Hidrocarburíferas u\$s Serie I Clase "B"	250.000	650.563	1.317.757	1.546.539	1.604.723
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie IX	500.000	397.005	228.500	305.000	260.000
Fideicomiso Financiero Créditos Serie 17 \$ C.G.	4.000.000	4.000.000	1.027.003	-	-
Fideicomiso Financiero Tarjeta Actual 23 CL "A" CG	1.453.604	1.468.018	1.132.571	-	-
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos 96 \$ CG	5.000.000	5.000.000	3.892.868	-	-
Fideicomiso Financiero Megabono 174 Clase A	7.000.000	6.825.279	4.702.029	-	-
Fideicomiso Financiero Garbar 137 Comp \$	7.000.000	6.666.394	6.666.394	-	-
Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping 100 CL. "A" C.G.	10.000.000	9.320.917	8.120.917	-	-
Fideicomiso Financiero Provincia Leasing III	7.000.00	7.080.500	7.080.500	-	-
Fideicomiso Financiero Aval Rural Serie XXVI Clase	145.200	2.561.052	2.706.064	-	-
Pagare \$	-	-	3.529.659	-	-
Pagare USD	-	-	74.616.040	-	-
Interés Pagare \$	-	-	27.117	-	-
Intereses Pagare USD	-	-	1.965.943	-	-
Intereses devengados Fideicomiso	-	-	852.812	32.613	32.989
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Series VIII	178.462	89.232	-	78.880	79.416
Fideicomiso Financiero Supervielle	2.000.000	1.954.658	-	855.016	-
Fideicomiso Financiera Pluna Serie I	300.000	161.761	-	161.761	161.761
Total Títulos Privados al Costo Amortizado			224.627.702	18.986.372	2.362.473
Total Títulos Privados Corriente			224.627.702	18.986.372	2.362.473
Total Activo Corriente			5.771.408.423	1.416.696.784	424.678.396

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

 ERNESTO ALLARIA
 Presidente



Denominación y características de los valores	Cantidad	Valor de costo	Valor contable al 31/12/2017	Valor contable al 31/12/2016	Valor contable al 01/01/2016
Activo no Corriente					
Títulos Privados al Costo Amortizado					
Obligaciones Negociables Edenor u\$s 25/10/22	523.840	9.884.993	11.155.240	789.500	647.000
Obligaciones Negociables Banco Macro 04/11/2026	443.498	8.293.424	8.735.646	-	-
Obligaciones Negociables Asoc. Don Mario Serie 4 Vto., 11/08/2022	391.627	6.896.553	7.264.291	-	-
Obligaciones Negociables Irsa 4 14/09/2020	75.447	1.280.341	1.399.472	-	-
Obligaciones Negociables Bacs Clase XV 25/09/2019	317.536	5.464.787	5.889.967	-	-
Obligaciones Negociables Jhon Derre Vto. 26/09/2020	476.250	8.291.513	8.833.961	-	-
Obligaciones Negociables YPF S.A. Clase 28 8,75% Vto. 04/04/2024	1.260.498	25.852.208	27.765.705	-	-
Obligaciones Negociables YPF Clase 39 8,50% USD Vto. 28/07/2025	607.628	12.303.357	13.180.188	-	-
Obligaciones Negociables Petrobras Arg. 7,375% Vto. 21/07/2023	820.020	15.772.366	16.965.995	-	-
Obligaciones Negociables IRSA Clase 2 Vto. 23/03/2023	404.350	8.040.539	8.611.083	-	-
Obligaciones Negociables IRSA Clase 8 Vto. 09/09/2019 USD	26.548	484.804	519.330	-	-
Obligaciones Negociables Galicia y Bs. As. 8,25% Vto. 19/07/2026	441.544	8.798.413	9.406.442	-	-
Obligaciones Negociables Morgan Stanley Senior Medium Term u\$s Vto. 30/03/2017	500.000	4.225.500	-	-	6.437.649
Obligaciones Negociables Morgan Stanley Medium Term u\$s Vto. 16/03/2017	500.000	4.274.093	-	-	6.565.110
Total Títulos Privados al Costo Amortizado			119.727.320	789.500	13.649.759
Total Títulos Privados No Corriente			119.727.320	789.500	13.649.759
Inversiones en Otras Sociedades					
Garantía de Valores S.G.R.	-	-	62.558.820	64.056.248	65.334.595
Acindar PyME S.G.R.	-	-	147.298.206	41.444.477	20.000.040
BLD Avaes S.G.R.	-	-	5.699.107	20.774.672	20.000.002
Campo Aval S.G.R.	-	-	-	13.057.747	10.000.060
Argenpymes S.G.R.	-	-	16.192.157	10.667.543	10.000.010
Garantizar S.G.R.	-	-	69.728.270	36.217.008	5.000.400
PyME Aval S.G.R.	-	-	19.231.374	15.383.101	5.000.010
Riesgo Aval Ganadero	-	-	10.588.823	-	-
Instituto Argentino S.A.	-	-	3.750	-	-
Total Inversiones en Otras Sociedades			331.300.507	201.600.796	135.335.117
Inversiones en Sociedades Art. 33.					
Tecnología de Valores S.A.	-	-	100.062.710	1.308.963	1.202.746
Total Inversiones en Sociedades Art. 33			100.062.710	1.308.963	1.202.746
Total Activo No Corriente			551.090.537	203.699.259	150.187.622

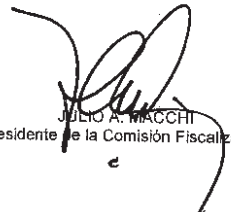
Véase nuestro informe de fecha

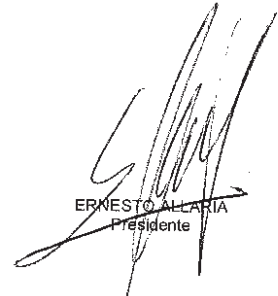
26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 ERNESTO ALLARIA
 Presidente



NOTA 28: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio (1)	Monto en moneda argentina al 31/12/2017	Monto en moneda argentina al 31/12/2016	Monto en moneda argentina al 01/01/2016
ACTIVO				\$		
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y Colocaciones a corto plazo						
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	U\$S	138.022.174	18,55	2.560.173.310	2.580.363.358	4.663.953.163
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	Euros	7.429.168	22,28	165.543.399	342.276.386	50.729.140
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	Yen	217.657.419	0,16	35.837.294	29.360.711	102.147.434
Colocaciones a corto plazo	U\$S	77.632	18,55	1.439.999	792.756.548	-
Activos Financieros (2)						
Titulos públicos	U\$S	155.566.845	18,55	2.885.609.411	1.226.546.113	205.143.778
Titulos públicos	Euros	706.409	22,28	15.740.851	9.575.684	9.903.619
Titulos privados	U\$S	6.345.761	18,55	117.707.517	17.575.822	1.793.244
Créditos por servicios						
Deudores por servicios	U\$S	15.180	18,55	281.574	256.446	566.975
Total Activo corriente				5.782.333.355	4.998.711.068	5.034.237.353
ACTIVO NO CORRIENTE						
Activos Financieros						
Titulos Privados	U\$S	6.454.651	18,55	119.727.320	789.500	13.649.759
Total Activo no corriente				119.727.320	789.500	13.649.759
TOTAL ACTIVO				5.902.060.675	4.999.500.568	5.047.887.112
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	U\$S	219.155.717	18,65	4.087.034.970	3.534.198.507	4.203.221.051
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	Euros	7.004.951	22,45	157.259.044	335.910.179	45.658.149
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	Yen	212.702.980	0,17	35.261.900	28.988.013	102.044.481
Proveedores	U\$S	3.757	18,65	70.064	515.789	21.309
Provisiones	U\$S	106.233	18,65	1.981.139	4.419.194	1.143.990
Provisiones	Euros	120.413	22,45	2.703.236	2.282.733	1.448.057
Total Pasivo corriente				4.284.310.353	3.906.314.415	4.353.537.037
TOTAL PASIVO				4.284.310.353	3.906.314.415	4.353.537.037

- (1) Tipo de cambio comprador o vendedor, del Banco de la Nación Argentina al 31/12/2017
 (2) Corresponde a valores nominales expresados a cotización

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
 Presidente



NOTA 29: TRANSACCIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Los saldos registrados al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 por operaciones con Sociedades relacionadas y controladas son los siguientes:

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Créditos por servicios			
Sociedades relacionadas			
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	332.230	-	-
Sociedad controlada			
Tecnología de Valores S.A.	673.570	-	-

Los resultados de operaciones por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 con las sociedades controladas y relacionadas son las siguientes:

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Sociedades relacionadas		
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.		
Ingresos por transferencias	2.477.378	-
Sociedad controlada		
Tecnología de Valores S.A.		
Ingresos Varios	556.669	-

Véase nuestro informe de fecha

26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARÍA
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Caja de Valores S.A.
Domicilio legal: 25 de mayo 362
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T.: 30-55447591-0

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Caja de Valores S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad ha optado y es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor,

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados, debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Caja de Valores S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2017, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

Tal como se indica en nota 2, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, han sido preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones CINIIF aplicables a las entidades que reportan conforme con NIIF, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica dichas normas. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en nota 3.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Caja de Valores S.A., que:

- a) los estados financieros consolidados de Caja de Valores S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances";
- b) los estados financieros separados de Caja de Valores S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la información incluida en la nota 2.20. a los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2017 en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular;



- d) al 31 de diciembre de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Caja de Valores S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 8.702.032,02, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Caja de Valores S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 1º 1047
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 252 - Folio 159



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Caja de Valores S.A.
Domicilio legal: 25 de mayo 362
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T.: 30-55447591-0

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Caja de Valores S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad ha optado y es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros separados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



financieros separados, debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros separados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros separados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de Caja de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2017, su resultado integral separado y los flujos de efectivo separados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

Tal como se indica en nota 2, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo, han sido preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones CINIIF aplicables a las entidades que reportan conforme con NIIF, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica dichas normas. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en nota 3.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Caja de Valores S.A., que:

- a) los estados financieros separados de Caja de Valores S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) hemos leído la información incluida en la nota 2.19. a los estados financieros separados adjuntos al 31 de diciembre de 2017 en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular;



- c) al 31 de diciembre de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Caja de Valores S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 8.702.032,02, no siendo exigible a dicha fecha;
- d) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Caja de Valores S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 14017
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 252 - Folio 159



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 06/03/2018

01 0T. 79 Legalización: N° 379080

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 26/02/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2017 perteneciente a CAJA DE VALORES SA 30-55447591-0 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

20-14643938-2 tiene registrada en la matrícula

controles de matrícula 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 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. T° 1 F° 17

caj

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.



Dra. CARINA DOMINGUEZ
CONTADORA PÚBLICA (UADE)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

N° H 2174153

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Directores y Accionistas de

CAJA DE VALORES S.A.

Domicilio legal: 25 de mayo 362

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De nuestra consideración:

1. Hemos examinado el inventario y los estados consolidados y separados de situación financiera de CAJA DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2017 y de los correspondientes estados consolidados y separados del resultado integral, estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, las notas que los complementan y la Memoria.
2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados y separados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, y es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados y separados libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basada en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los documentos antes citados se efectúe de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para la auditoría de estados financieros consolidados y separados e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos citados en el primer párrafo, hemos revisado el trabajo efectuado por la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., en su carácter de auditores externos, quienes emitieron su informe con fecha 26 de febrero de 2018, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de adopción, vigentes para la auditoría de estados financieros consolidados y separados. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, la naturaleza, el alcance, la oportunidad de los procedimientos aplicados y los resultados obtenidos y se circunscribió a la información significativa de los documentos revisados.
4. Basados en nuestro trabajo y en el informe de fecha 26 de febrero de 2018, que emitió el Cr. Marcelo Trama (Socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L.), en nuestra opinión:

- a) los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de CAJA DE VALORES S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2017, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2. y lo mencionado en el Párrafo de énfasis respecto de ser el primer ejercicio con aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- b) los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de CAJA DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2017, su resultado integral separado y los flujos de efectivo separados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2. y lo mencionado en el Párrafo de énfasis respecto de ser el primer ejercicio con aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

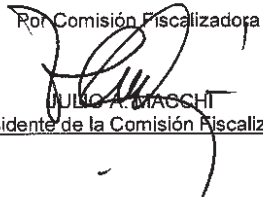
5. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Los estados financieros de CAJA DE VALORES S.A. mencionados en el primer párrafo surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) En ejercicio de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto.
- c) Al 31 de diciembre de 2017, según surge de la nota 2.20 a los estados financieros consolidados y 2.19 a los estados financieros separados adjuntos, la Sociedad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.
- d) De acuerdo a lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia del auditor externo y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de la Sociedad, el informe sobre auditoría de estados financieros consolidados y separados del auditor externo mencionado en el tercer párrafo incluye la manifestación de haber aplicado las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene observaciones con relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

- e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para CAJA DE VALORES S.A. previstos en las el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- f) En relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
26 de febrero de 2018

Por Comisión Fiscalizadora


JULIO A. MACCHI

Presidente de la Comisión Fiscalizadora