

## **Caja de Valores Sociedad Anónima**

Estados Contables al 30 de junio de 2016, presentados en forma comparativa, juntamente con los informes sobre revisión de estados contables de período intermedio y de la Comisión Fiscalizadora.

# **Caja de Valores Sociedad Anónima**

**Estados Contables**  
correspondientes al período de seis meses  
finalizado el 30 de junio de 2016,  
presentado en forma comparativa

## **Contenido**

Informe sobre revisión de estados contables de período intermedio  
Reseña Informativa  
Estados Consolidados de Situación Patrimonial  
Estados Consolidados de Resultados  
Estados Consolidados de Flujo de Efectivo  
Notas a los Estados Contables Consolidados  
Estados de Situación Patrimonial  
Estados de Resultados  
Estados de Evolución del Patrimonio Neto  
Estados de Flujo de Efectivo  
Notas a los Estados Contables  
Anexos  
Informe de la Comisión Fiscalizadora



Building a better  
working world

Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L.  
25 de mayo 487 - C1002ABI  
Buenos Aires - Argentina

Tel: +54 11 4318 1600  
Fax: +54 11 4510 2220  
ey.com

## **INFORME SOBRE REVISIÓN DE ESTADOS CONTABLES DE PERÍODO INTERMEDIO**

A los Señores Directores de  
**CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**  
Domicilio legal: 25 de mayo 362  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **I. Informe sobre los estados contables**

#### **1. Introducción**

Hemos revisado (a) los estados contables de período intermedio adjuntos de CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA ("la Sociedad"), y (b) los estados contables de período intermedio adjuntos de CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA y sus sociedades controladas que comprenden los correspondientes estados de situación patrimonial al 30 de junio de 2016, y de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

#### **2. Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados contables**

La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información contable prescripto por la Comisión Nacional de Valores (CNV), que requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables de períodos intermedios libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

#### **3. Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra revisión, la cual fue realizada de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la revisión de estados contables de períodos intermedios y cumpliendo con los requerimientos de ética pertinentes a la auditoría de los estados contables anuales de la Sociedad. Una revisión de estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría de estados contables y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.



Building a better  
working world

- 2 -

#### 4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.

#### II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados contables de CAJA DE VALORES S.A. adjuntos y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) La información contenida en la "Reseña informativa al 30 de junio de 2016" es presentada por la Sociedad para cumplimentar lo requerido en las normas de la Comisión Nacional de Valores. Dicha información, excepto los datos indicados como "Información no cubierta por el informe de los auditores independientes", surge de los estados contables consolidados de cada una de las fechas que corresponden.
- c) Al 30 de junio de 2016, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 6.887.847 no siendo exigible a esa fecha.
- d) Al 30 de junio de 2016, según surge de la nota 20. a los estados contables individuales adjuntos, la Sociedad posee un patrimonio neto y contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
2 de agosto de 2016

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

  
JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 – F° 27



consejo

Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 8/ 8/2016 01 0 T. 41 Legalización: N° 382619  
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL  
por las leyes 466 (Art. 2. inc. dyj) y 20.488 (Art. 21. inc. i) la actuación profesional de fecha  
2/ 8/2016 referida a BALANCE de fecha 30/ 6/2016 perteneciente  
a CAJA DE VALORES S.A. 30-55447591-0 para ser presentada ante  
y declaramos que la firma inserta en dicha  
actuación se corresponde con la que el Dr.  
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 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y Soc. 2 T° 1 13  
LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

caj



DR. SUSANA M. de COLEMAN  
CONSEJERA (U.S.A.)  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

N° H 1311383

# Caja de Valores Sociedad Anónima

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

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2016

En cumplimiento de lo establecido por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución General N° 434/03 y sus complementarias, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al período iniciado el 1° de enero de 2016 y finalizado el 30 de junio de 2016.

### 1. COMENTARIOS GENERALES (\*)

El resultado consolidado del período alcanzó una ganancia neta de aproximadamente \$ 395 millones, cerca de un 113% superior a la obtenida en igual período del ejercicio anterior, justificado por los mayores resultados operativos y financieros. Respecto al nivel de custodia valorizada al cierre de junio de 2016 fue de \$ 1,6 billones, tal como se detalla en la nota 15 de los estados contables individuales de la Sociedad.

### 2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA (comparativos con los períodos finalizados el 30 de junio de 2012, 2013, 2014 y 2015 - valores expresados en pesos).

|                                                        | <u>30.06.2016</u>    | <u>30.06.2015</u>    | <u>30.06.2014</u>    | <u>30.06.2013</u>    | <u>30.06.2012</u>    |
|--------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Activo corriente                                       | 8.614.041.769        | 5.333.521.140        | 4.072.556.920        | 2.921.795.343        | 2.213.258.226        |
| Activo no corriente                                    | 191.719.672          | 127.454.741          | 107.402.779          | 116.964.644          | 138.842.938          |
| Total activo                                           | <u>8.805.761.441</u> | <u>5.460.975.881</u> | <u>4.179.959.699</u> | <u>3.038.759.987</u> | <u>2.352.101.164</u> |
| Pasivo corriente                                       | 6.666.859.333        | 4.157.483.545        | 3.200.548.755        | 2.315.086.606        | 1.744.594.080        |
| Pasivo no corriente                                    | 184.606.902          | 116.576.540          | 54.984.839           | 44.761.383           | 41.092.145           |
| Total del pasivo                                       | <u>6.851.466.235</u> | <u>4.274.060.085</u> | <u>3.255.533.594</u> | <u>2.359.847.989</u> | <u>1.785.686.225</u> |
| Participación de terceros<br>en sociedades controladas | 85.476.232           | 26.336.374           | 565.268              | 467.439              | 403.635              |
| Patrimonio neto                                        | <u>1.868.818.974</u> | <u>1.160.579.422</u> | <u>923.860.837</u>   | <u>678.444.559</u>   | <u>566.011.304</u>   |
| Total del pasivo y<br>patrimonio neto                  | <u>8.805.761.441</u> | <u>5.460.975.881</u> | <u>4.179.959.699</u> | <u>3.038.759.987</u> | <u>2.352.101.164</u> |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. RUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

CLAUDIO M. PÉRES MOORE  
Presidente

**3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS** (comparativos con los períodos finalizados el 30 de junio de 2012, 2013, 2014 y 2015 - valores expresados en pesos).

|                                                        | 01.01.2016<br>al<br>30.06.2016 | 01.01.2015<br>al<br>30.06.2015 | 01.01.2014<br>al<br>30.06.2014 | 01.01.2013<br>al<br>30.06.2013 | 01.01.2012<br>al<br>30.06.2012 |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Resultado operativo                                    | 122.503.670                    | 46.190.994                     | 30.569.752                     | (425.709)                      | (1.014.258)                    |
| Resultados financieros <sup>(1)</sup>                  | 486.627.272                    | 225.186.625                    | 200.672.628                    | 90.826.749                     | 53.262.431                     |
| Otros ingresos y egresos netos                         | (1.832.103)                    | (2.369.285)                    | (6.144.856)                    | (3.377.935)                    | (1.096.192)                    |
| Resultado antes de impuestos                           | 607.298.839                    | 269.008.334                    | 225.097.524                    | 87.023.105                     | 51.151.981                     |
| Impuesto a las ganancias                               | (211.993.754)                  | (93.920.675)                   | (79.722.974)                   | (31.677.639)                   | (19.302.652)                   |
| Participación de terceros<br>en sociedades controladas | (702.674)                      | (179.034)                      | (91.999)                       | (53.452)                       | (42.740)                       |
| Resultado neto del período                             | 394.602.411                    | 174.908.625                    | 145.282.551                    | 55.292.014                     | 31.806.589                     |

(1) Incluye resultado del fondo de riesgo y gastos de financiación.

**4. ESTRUCTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADA** (comparativos con los períodos finalizados el 30 de junio de 2012, 2013, 2014 y 2015 - valores expresados en pesos).

|                                                                    | 30.06.2016    | 30.06.2015   | 30.06.2014   | 30.06.2013  | 30.06.2012  |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Efectivo al inicio del período                                     | 1.153.203.573 | 778.956.395  | 626.156.285  | 441.719.985 | 333.028.470 |
| Efectivo al cierre del período                                     | 982.171.078   | 774.531.995  | 721.577.619  | 487.448.901 | 355.334.086 |
| Variación neta del efectivo                                        | (171.032.495) | (4.424.400)  | 95.421.334   | 45.728.916  | 22.305.616  |
| Flujo neto de efectivo utilizado<br>en actividades operativas      | (120.100.513) | 10.468.774   | 116.134.352  | 57.361.702  | 35.680.394  |
| Flujo neto de efectivo utilizado<br>en actividades de inversión    | (12.148.454)  | (16.753.519) | (3.439.602)  | (1.748.734) | (5.229.624) |
| Flujo neto de efectivo utilizado<br>en actividades de financiación | (38.783.528)  | 1.860.345    | (17.273.416) | (9.884.052) | (8.145.154) |
| Variación neta del efectivo                                        | (171.032.495) | (4.424.400)  | 95.421.334   | 45.728.916  | 22.305.616  |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

CLAUDIO M. PÉREZ MOORE  
Presidente

**5. DATOS ESTADÍSTICOS** (comparativos con los períodos finalizados el 30 de junio de 2012, 2013, 2014 y 2015 - valores expresados en millones de pesos). (\*)

|                                     | <u>30.06.2016</u> | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>30.06.2013</u> | <u>30.06.2012</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Tenencia en custodia valorizada (*) |                   |                   |                   |                   |                   |
| Títulos públicos                    | 881.831           | 470.193           | 349.676           | 190.460           | 194.266           |
| Acciones                            | 252.087           | 151.740           | 103.209           | 42.865            | 33.716            |
| Letras                              | 343.410           | 164.373           | 65.304            | 27.856            | 23.999            |
| Fideicomisos                        | 81.020            | 88.473            | 71.889            | 42.381            | 39.894            |
| Obligaciones negociables            | 82.626            | 63.531            | 54.691            | 38.087            | 13.208            |
| Otros                               | 27                | 29                | 29                | 25                | 23                |
|                                     | <u>1.641.001</u>  | <u>938.339</u>    | <u>644.798</u>    | <u>341.674</u>    | <u>305.106</u>    |

(\*) Ver llamada (1) en nota 15.

**6. ÍNDICES CONSOLIDADOS** (comparativos con similares períodos finalizados el 30 de junio de 2012, 2013, 2014 y 2015). (\*)

|                                           | <u>30.06.2016</u> | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>30.06.2013</u> | <u>30.06.2012</u> |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Liquidez <sup>(1)</sup>                   | 1,29              | 1,28              | 1,27              | 1,26              | 1,27              |
| Solvencia <sup>(2)</sup>                  | 0,27              | 0,27              | 0,28              | 0,29              | 0,32              |
| Inmovilización del capital <sup>(3)</sup> | 0,02              | 0,02              | 0,03              | 0,04              | 0,06              |
| Rentabilidad <sup>(4)</sup>               | 0,21              | 0,16              | 0,16              | 0,08              | 0,06              |

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Resultado del período / Patrimonio neto

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

CLAUDIO M. PÉRES MOORE  
Presidente

## 7. PERSPECTIVAS (\*)

Habiendo finalizado el período contable, la Sociedad ha desarrollado su actividad de manera razonable y dentro de lo presupuestado.

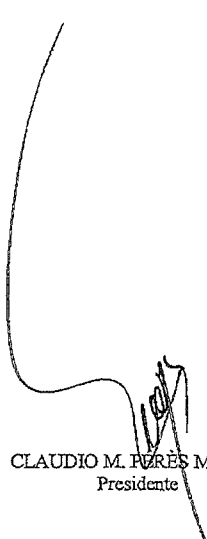
El Directorio de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de todas las variables económicas y financieras, con el objeto de determinar las posibles acciones a adoptar y la identificación de los eventuales impactos sobre la situación patrimonial y financiera de Caja de Valores S.A.

(\*) Información no cubierta por el informe de los auditores independientes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de agosto de 2016.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

# Caja de Valores Sociedad Anónima

Ejercicio económico N° 43

Estados Contables al 30 de junio de 2016  
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 (ver nota 20)

**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 : 13 de noviembre de 2014 (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

| PARTICIPACIÓN ACCIONARIA                |               |
|-----------------------------------------|---------------|
| Accionistas                             | Participación |
| Bolsa de Comercio de Buenos Aires       | 49,98%        |
| Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. | 49,98%        |
| Otros                                   | 0,04%         |

| 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  |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

# Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

## Estados Consolidados de Situación Patrimonial

al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

|                               | 30.06.2016           | 31.12.2015           |                                                     | 30.06.2016           | 31.12.2015           |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO</b>                 |                      |                      | <b>PASIVO</b>                                       |                      |                      |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>       |                      |                      | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                             |                      |                      |
| Caja y bancos                 | 7.328.441.237        | 6.647.373.794        | Cuentas por pagar                                   | 6.416.269.797        | 5.717.046.862        |
| Inversiones                   | 1.170.791.681        | 764.991.882          | Remuneraciones y cargas sociales                    | 34.198.188           | 41.584.383           |
| Créditos por servicios        | 96.969.293           | 64.251.439           | Cargas fiscales                                     | 203.159.978          | 160.837.420          |
| Otros créditos                | 17.839.558           | 15.710.322           | Otros pasivos                                       | 13.231.370           | 10.663.107           |
| Total del activo corriente    | 8.614.041.769        | 7.492.327.437        | Total del pasivo corriente                          | 6.666.859.333        | 5.930.131.772        |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>    |                      |                      | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                          |                      |                      |
| Inversiones                   | 88.079.753           | 82.152.825           | Cargas fiscales                                     | 177.695.600          | 144.391.691          |
| Otros créditos                | 4.115.993            | 762.935              | Previsiones                                         | 6.911.302            | 6.456.885            |
| Bienes de uso                 | 76.398.254           | 75.002.204           | Total del pasivo no corriente                       | 184.606.902          | 150.848.576          |
| Activos intangibles           | 23.125.672           | 19.161.227           | <b>TOTAL DEL PASIVO</b>                             | 6.851.466.235        | 6.080.980.348        |
| Total del activo no corriente | 191.719.672          | 177.079.191          | Participación de terceros en sociedades controladas | 85.476.232           | 59.926.854           |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>       | <b>8.805.761.441</b> | <b>7.669.406.628</b> | <b>PATRIMONIO NETO</b>                              | 1.868.818.974        | 1.528.499.426        |
|                               |                      |                      | <b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>           | <b>8.805.761.441</b> | <b>7.669.406.628</b> |

Las notas 1 a 4 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables consolidados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PÉREZ MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### Estados Consolidados de Resultados

correspondientes a los períodos de seis meses

finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

(cifras expresadas en pesos)

|                                                          | 30.06.2016    | 30.06.2015    |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ingresos por servicios                                   | 338.374.161   | 195.489.408   |
| Costo de servicios                                       | (146.798.813) | (103.779.330) |
| Ganancia bruta                                           | 191.575.348   | 91.710.078    |
| Gastos de administración                                 | (43.784.490)  | (30.329.428)  |
| Gastos de comercialización                               | (25.287.188)  | (15.189.656)  |
| Resultado operativo                                      | 122.503.670   | 46.190.994    |
| Resultados financieros y por tenencia netos              |               |               |
| Generados por activos                                    | 501.470.602   | 237.770.220   |
| Generados por pasivos                                    | 35.793        | (119.342)     |
| Resultados financieros y por tenencia                    | 501.506.395   | 237.650.878   |
| Gastos de financiación                                   | (25.885.518)  | (15.742.589)  |
| Otros ingresos y egresos netos                           | (1.832.103)   | (2.369.285)   |
| Resultado neto del fondo de riesgo                       | 11.006.395    | 3.278.336     |
| Resultado del período antes del impuesto a las ganancias | 607.298.839   | 269.008.334   |
| Impuesto a las ganancias diferido                        | (33.290.573)  | (34.213.577)  |
| Impuesto a las ganancias corriente                       | (178.703.181) | (59.707.098)  |
| Impuesto a las ganancias neto                            | (211.993.754) | (93.920.675)  |
| Resultado antes de la participación de terceros          | 395.305.085   | 175.087.659   |
| Participación de terceros en sociedades controladas      | (702.674)     | (179.034)     |
| Ganancia del período                                     | 394.602.411   | 174.908.625   |

Las notas 1 a 4 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables consolidados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

# Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

## Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

correspondientes a los períodos de seis meses

finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

(cifras expresadas en pesos)

|                                                                                       | 30.06.2016    | 30.06.2015    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO (1)</b>                                                     |               |               |
| Efectivo al inicio del período                                                        | 1.153.203.573 | 778.956.395   |
| Efectivo al cierre del período                                                        | 982.171.078   | 774.531.995   |
| (Disminución neta) / Aumento neto del efectivo                                        | (171.032.495) | (4.424.400)   |
| <b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>                                         |               |               |
| <b>Actividades operativas</b>                                                         |               |               |
| Ganancia del período                                                                  | 394.602.411   | 174.908.625   |
| Impuesto a las ganancias neto                                                         | 211.993.754   | 93.920.675    |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas: |               |               |
| Depreciaciones de bienes de uso                                                       | 4.605.336     | 2.849.055     |
| Amortizaciones de activos intangibles                                                 | 1.576.959     | 3.641.486     |
| Bajas de activos intangibles – Valor residual                                         | 224.600       | 26.649        |
| Bajas de bienes de uso – Valor residual                                               | 379.544       | 6.819         |
| Previsión para contingencias y riesgos diversos                                       | 813.032       | 1.653.560     |
| Previsión para créditos incobrables                                                   | (10.626)      | 510.723       |
| Previsión por desvalorización de inversiones                                          | (750.787)     | 2.340.774     |
| Previsión por cesión créditos del fondo de riesgo                                     | -             | (222.935)     |
| Resultado Fondo de riesgo                                                             | 18.152.386    | 6.839.842     |
| Resultados de accionistas minoritarios                                                | 702.674       | 179.034       |
| <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>                                       |               |               |
| Aumento de inversiones corrientes                                                     | (564.116.541) | (202.625.043) |
| Aumento de créditos por servicios                                                     | (31.829.782)  | (18.245.954)  |
| Aumento de otros créditos                                                             | (3.816.898)   | (2.128.099)   |
| Disminución / (Aumento) de inversiones no corrientes                                  | (3.876.073)   | (6.453.831)   |
| (Aumento) / Disminución de otros créditos no corrientes                               | (3.538.724)   | 222.438       |
| Disminución de pasivos corrientes                                                     | (9.148.725)   | (9.178.706)   |
| Disminución de pasivos no corrientes                                                  | (358.617)     | (814.165)     |
| Pagos por impuesto a las ganancias                                                    | (135.704.436) | (36.962.173)  |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades operativas           | (120.100.513) | 10.468.774    |
| <b>Actividades de inversión</b>                                                       |               |               |
| Pagos por compras de bienes de uso                                                    | (6.380.930)   | (3.180.930)   |
| Pagos por desarrollo de activos intangibles                                           | (5.766.004)   | (13.572.589)  |
| Devolución Aporte                                                                     | (1.520)       | -             |
| Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión                          | (12.148.454)  | (16.753.519)  |
| <b>Actividades de financiación</b>                                                    |               |               |
| Distribución a terceros del rendimiento al fondo de riesgo                            | (9.500.665)   | (126.016)     |
| Aportes de terceros al fondo de riesgo                                                | 25.000.000    | 25.000.000    |
| Accionistas minoritarios                                                              | -             | (3.360)       |
| Pago de dividendos en efectivo                                                        | (54.282.863)  | (23.010.279)  |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación      | (38.783.528)  | 1.860.345     |
| (Disminución neta) / Aumento neto del efectivo                                        | (171.032.495) | (4.424.400)   |

(1) Caja y bancos (excluidos los saldos de acreedores por operaciones a liquidar y los saldos de acreedores por operaciones liquidadas) más inversiones de alta liquidez (operaciones de caución, plazos fijos, títulos públicos y privados con vencimiento dentro del próximo trimestre y los correspondientes intereses devengados).

Las notas 1 a 4 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables consolidados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

## **Caja de Valores Sociedad Anónima**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### **Notas a los Estados Contables Consolidados**

al 30 de junio de 2016

(ver la nota 1.6 a los estados contables individuales)

(cifras expresadas en pesos)

#### **NOTA 1 - NORMAS CONTABLES**

Los presentes estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con las bases y criterios de valuación expuestos en nota 1 a los estados contables individuales de Caja de Valores Sociedad Anónima y deben ser leídos conjuntamente con la información contenida en dichos estados contables.

Los estados contables de las sociedades controladas, que se detallan en la nota 2, han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por Caja de Valores Sociedad Anónima para la elaboración de sus estados contables, los que se detallan en nota 1 a los estados contables individuales de dicha Sociedad.

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N° 368 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y complementarias, la publicación de los estados contables consolidados debe presentarse precediendo a los estados contables individuales de la Sociedad. Esta disposición sólo implica un cambio de ubicación de la información consolidada, no modificando el carácter de información principal de los estados contables individuales y el de complementarios de los estados contables consolidados, de acuerdo con lo establecido por la Ley General de Sociedades. Por tal motivo y para su correcta interpretación, los presentes estados contables consolidados deben ser leídos junto con los estados contables individuales, que se presentan a continuación de la presente información consolidada.

#### **NOTA 2 - BASES DE CONSOLIDACIÓN**

La Sociedad ha consolidado línea por línea sus estados de situación patrimonial al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 con los estados contables de Garantía de Valores Sociedad de Garantía Recíproca y de Tecnología de Valores Sociedad Anónima a dichas fechas, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica (R.T.) N° 21 de las Normas Contables Profesionales (NCP) Argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (NCP argentinas vigentes) y la CNV.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PÉREZ MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### Notas a los Estados Contables Consolidados

al 30 de junio de 2016

(ver la nota 1.6 a los estados contables individuales)

(cifras expresadas en pesos)

#### NOTA 2 - BASES DE CONSOLIDACION (Cont.)

Durante el período 2003, Caja de Valores S.A. decidió la conformación y participación en Garantía de Valores S.G.R., cuyo objetivo es el otorgamiento de garantías a los socios partícipes, aportando el 50% del capital social, como socio protector, y el 100% del fondo de riesgo. El activo no corriente del estado consolidado de situación patrimonial al 30 de junio de 2016 incluye el valor contable de ambos aportes.

El 23 de junio de 2010, Caja de Valores S.A. suscribió 950.000 acciones por su participación accionaria del 95% en el capital social de Tecnología de Valores S.A., cuya actividad será la de brindar toda clase de servicios a terceros en materia informativa ya sea mediante su prestación directa o mediante el asesoramiento.

Ver adicionalmente la nota 17 a los estados contables individuales.

#### NOTA 3 – RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y RESULTADO CON NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

##### 3.1 Información requerida para el período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016:

Con el propósito exclusivo de ser integrado en el proceso de valuación de la Sociedad, por su accionista Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., y de acuerdo con lo requerido por el apartado 16 (b) de la R.T. N° 26 (modificada por la R.T. N° 29) y la Resolución General (R.G.) N° 562 y sus complementarias de la CNV, la presente nota explica los principales ajustes y reclasificaciones resultantes de aplicar de forma uniforme con Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. dicha normativa, así como también presenta las siguientes conciliaciones relacionadas con dicha aplicación:

- a) Entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con las políticas contables descriptas en las notas 1 y 2 (NCP argentinas vigentes) a los estados contables individuales y el patrimonio neto determinado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERÉS MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### Notas a los Estados Contables Consolidados

al 30 de junio de 2016

(ver la nota 1.6 a los estados contables individuales)

(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 3 – RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y RESULTADO CON NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Cont.)

- b) Entre el resultado neto consolidado correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente, determinado de acuerdo con las políticas contables descriptas en las notas 1 y 2 (NCP argentinas vigentes) a los estados contables individuales y el resultado integral total consolidado determinado de acuerdo con las NIIF a las mismas fechas.

En la preparación de estas conciliaciones, la Dirección de la Sociedad ha considerado las NIIF que son aplicables a la preparación de los estados financieros presentados por parte de su accionista Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2016.

#### 3.2 Explicación de la reconciliación a las NIIF

- a) Conciliación del patrimonio neto de la Sociedad al 30 de junio de 2016

|                                                             | Patrimonio neto atribuible a los propietarios y patrimonio neto total |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Saldos al 30 de junio de 2016 según NCP argentinas vigentes | 1.868.818.974                                                         |
| Ajustes y reclasificaciones:                                |                                                                       |
| A. Pasivo por impuesto diferido - Bienes de uso (1)         | (2.233.316)                                                           |
| B. Participaciones no controladoras (1)                     | 85.476.232                                                            |
| Total de ajustes y reclasificaciones                        | 83.242.916                                                            |
| Saldos al 30 de junio de 2016 según NIIF                    | 1.952.061.890                                                         |

- (1) Estas partidas no tienen efecto en el impuesto a las ganancias.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### Notas a los Estados Contables Consolidados

al 30 de junio de 2016

(ver la nota 1.6 a los estados contables individuales)

(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 3 – RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y RESULTADO CON NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Cont.)

b) Conciliación del patrimonio neto de la Sociedad al 30 de junio de 2016

|                                                             | Notas | Saldos aplicando<br>NCP | Ajustes y<br>reclasificaciones | Saldos aplicando<br>NIIF |
|-------------------------------------------------------------|-------|-------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| Activo corriente                                            |       | 8.614.041.769           | -                              | 8.614.041.769            |
| Activo no corriente                                         |       | 191.719.672             | -                              | 191.719.672              |
| <b>Total del activo</b>                                     |       | <b>8.805.761.441</b>    | <b>-</b>                       | <b>8.805.761.441</b>     |
| Pasivo corriente                                            |       | 6.666.859.333           | -                              | 6.666.859.333            |
| Pasivo no corriente                                         | A     | 184.606.902             | 2.233.316                      | 186.840.218              |
| <b>Total del pasivo</b>                                     |       | <b>6.851.466.235</b>    | <b>2.233.316</b>               | <b>6.853.699.551</b>     |
| Participaciones no controladoras                            | B     | 85.476.232              | (85.476.232)                   | -                        |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | A     | 1.868.818.974           | (2.233.316)                    | 1.866.585.658            |
| Participaciones no controladoras                            | B     | -                       | 85.476.232                     | 85.476.232               |
| <b>Patrimonio total</b>                                     |       | <b>1.868.818.974</b>    | <b>83.242.916</b>              | <b>1.952.061.890</b>     |
| <b>Total de patrimonio y pasivo</b>                         |       | <b>8.805.761.441</b>    | <b>-</b>                       | <b>8.805.761.441</b>     |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PÉREZ MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### Notas a los Estados Contables Consolidados

al 30 de junio de 2016

(ver la nota 1.6 a los estados contables individuales)

(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 3 – RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y RESULTADO CON NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Cont.)

#### c) Conciliación del patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015

|                                                                     | Patrimonio neto atribuible a los propietarios y patrimonio neto total |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 según NCP argentinas vigentes     | 1.528.499.426                                                         |
| Ajustes y reclasificaciones:                                        |                                                                       |
| A. Pasivo por impuesto diferido - Bienes de uso (1)                 | (2.269.928)                                                           |
| B. Participaciones no controladoras (1)                             | 59.926.854                                                            |
| Total de ajustes y reclasificaciones                                | 57.656.926                                                            |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 según NIIF                        | 1.586.156.352                                                         |
| (1) Estas partidas no tienen efecto en el impuesto a las ganancias. |                                                                       |

#### d) Conciliación del patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015

|                                                             | Notas    | Saldos aplicando NCP | Ajustes y reclasificaciones | Saldos aplicando NIIF |
|-------------------------------------------------------------|----------|----------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Activo corriente                                            |          | 7.492.327.437        | -                           | 7.492.327.437         |
| Activo no corriente                                         |          | 177.079.191          | -                           | 177.079.191           |
| <b>Total del activo</b>                                     |          | <b>7.669.406.628</b> | <b>-</b>                    | <b>7.669.406.628</b>  |
| Pasivo corriente                                            |          | 5.930.131.772        | -                           | 5.930.131.772         |
| Pasivo no corriente                                         | A        | 150.848.576          | 2.269.928                   | 153.118.504           |
| <b>Total del pasivo</b>                                     |          | <b>6.080.980.348</b> | <b>2.269.928</b>            | <b>6.083.250.276</b>  |
| <b>Participaciones no controladoras</b>                     | <b>B</b> | <b>59.926.854</b>    | <b>(59.926.854)</b>         | <b>-</b>              |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | A        | 1.528.499.426        | (2.269.928)                 | 1.526.229.498         |
| Participaciones no controladoras                            | B        | -                    | 59.926.854                  | 59.926.854            |
| <b>Patrimonio total</b>                                     |          | <b>1.528.499.426</b> | <b>57.656.926</b>           | <b>1.586.156.352</b>  |
| <b>Total de patrimonio y pasivo</b>                         |          | <b>7.669.406.628</b> | <b>-</b>                    | <b>7.669.406.628</b>  |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PÉRES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### Notas a los Estados Contables Consolidados

al 30 de junio de 2016

(ver la nota 1.6 a los estados contables individuales)

(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 3 – RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y RESULTADO CON NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Cont.)

- e) Conciliación del resultado neto consolidado de la Sociedad correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2016

|                                                             | Ganancia neta<br>del período | Otro resultado<br>integral | Resultado<br>integral total |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Saldos al 30 de junio de 2016 según NCP argentinas vigentes | 394.602.411                  | -                          | 394.602.411                 |
| Ajustes y reclasificaciones                                 |                              |                            |                             |
| A. Pasivo por impuesto diferido - Bienes de uso (1)         | 36.612                       | -                          | 36.612                      |
| B. Participaciones no controladoras (1)                     | 702.674                      | -                          | 702.674                     |
| Total de ajustes y reclasificaciones                        | 739.286                      | -                          | 739.286                     |
| Saldos al 30 de junio de 2016 según NIIF                    | 395.341.697                  | -                          | 395.341.697                 |

- f) Conciliación del resultado neto consolidado de la Sociedad correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2015

|                                                             | Ganancia neta<br>del período | Otro resultado<br>integral | Resultado<br>integral total |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Saldos al 30 de junio de 2015 según NCP argentinas vigentes | 174.908.625                  | -                          | 174.908.625                 |
| Ajustes y reclasificaciones:                                |                              |                            |                             |
| A. Pasivo por impuesto diferido - Bienes de uso (1)         | 36.611                       | -                          | 36.611                      |
| B. Participaciones no controladoras (1)                     | 179.034                      | -                          | 179.034                     |
| Total de ajustes y reclasificaciones                        | 215.645                      | -                          | 215.645                     |
| Saldos al 30 de junio de 2015 según NIIF                    | 175.124.270                  | -                          | 175.124.270                 |

- (1) Estas partidas no tienen efecto en el impuesto a las ganancias.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PÉRES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### Notas a los Estados Contables Consolidados

al 30 de junio de 2016

(ver la nota 1.6 a los estados contables individuales)

(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 3 – RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y RESULTADO CON NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

#### A. Pasivo por impuesto diferido - Bienes de uso

De acuerdo con las R.G. N° 562/09 de la CNV y sus complementarias, y haciendo uso de la opción establecida en la Interpretación N° 3 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), la Sociedad ha optado por no registrar el pasivo por impuesto diferido generado por la diferencia temporaria entre el valor contable ajustado por inflación de los activos no monetarios (registrados en el rubro Bienes de uso) y el valor fiscal (o base para el impuesto a las ganancias), exponiendo dicha diferencia en notas a sus estados contables (ver nota 18). Bajo las NIIF y de acuerdo a la R.G. N° 576/10 y sus complementarias, de la CNV, el mencionado pasivo debe ser reconocido en el estado de situación financiera.

#### B. Participaciones no controladoras

Las NIIF requieren que la participación minoritaria o no controladora se presente en el estado de situación financiera consolidado dentro del patrimonio neto identificando la porción atribuible a los accionistas mayoritarios de aquellos minoritarios. Bajo las NCP vigentes en la República Argentina la participación minoritaria se denomina Participación de terceros en sociedades controladas y se presenta como un capítulo intermedio entre el pasivo y el patrimonio neto. Adicionalmente, los resultados que corresponden a la participación minoritaria deben presentarse dentro del estado de resultados de la Sociedad que consolida como una pérdida o ganancia en que incurren los accionistas mayoritarios.

### NOTA 4 - NOTAS Y ANEXOS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Las notas 1 a 22 y los anexos I a VIII a los estados contables individuales de la Sociedad controlante son extensibles a los presentes estados contables consolidados y deben leerse en forma conjunta.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PÉREZ MOORE  
Presidente

# Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

## Estados de Situación Patrimonial

al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre 2015

(cifras expresadas en pesos)

|                                 | 30.06.2016    | 31.12.2015    |                                                  | 30.06.2016    | 31.12.2015    |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>ACTIVO</b>                   |               |               | <b>PASIVO</b>                                    |               |               |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>         |               |               | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                          |               |               |
| Caja y bancos (Nota 2)          | 7.292.280.613 | 6.619.332.821 | Cuentas por pagar (Nota 6)                       | 6.415.148.163 | 5.716.179.989 |
| Inversiones (Nota 3)            | 1.050.482.912 | 664.693.553   | Remuneraciones y cargas sociales (Nota 7)        | 33.653.202    | 41.075.519    |
| Créditos por servicios (Nota 4) | 93.784.009    | 63.313.275    | Cargas fiscales (Nota 8)                         | 202.475.968   | 160.514.399   |
| Otros créditos (Nota 5)         | 13.439.708    | 8.180.360     | Otros pasivos (Nota 9)                           | 2.873.017     | 3.301.468     |
| Total del activo corriente      | 8.449.987.242 | 7.355.520.009 | Total del pasivo corriente                       | 6.654.150.350 | 5.921.071.375 |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>      |               |               | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                       |               |               |
| Inversiones (Nota 3)            | 154.419.543   | 150.546.153   | Cargas fiscales (Nota 8)                         | 177.695.594   | 144.268.392   |
| Otros créditos (Nota 5)         | 4.099.245     | 560.521       | Provisiones (Anexo VI)                           | 6.911.302     | 6.456.885     |
| Bienes de uso (Anexo I)         | 76.038.187    | 74.609.239    | Total del pasivo no corriente                    | 184.606.896   | 150.725.277   |
| Activos intangibles (Anexo II)  | 23.032.003    | 19.060.156    | <b>TOTAL DEL PASIVO</b>                          | 6.838.757.246 | 6.071.796.652 |
| Total del activo no corriente   | 257.588.978   | 244.776.069   | <b>PATRIMONIO NETO (Segun estado respectivo)</b> | 1.868.818.974 | 1.628.499.426 |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>         | 8.707.576.220 | 7.600.296.078 | <b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>        | 8.707.576.220 | 7.600.296.078 |

Las notas 1 a 22 y anexos I a VIII que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO J. PERES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

### Estados de Resultados

correspondientes a los períodos de seis meses  
finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en pesos)

|                                                                | 30.06.2016    | 30.06.2015    |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ingresos por servicios (Nota 12)                               | 332.677.831   | 192.589.474   |
| Costo de servicios (Anexo VIII)                                | (143.665.116) | (101.657.069) |
| Ganancia bruta                                                 | 189.012.715   | 90.932.405    |
| Gastos de administración (Anexo VIII)                          | (40.748.533)  | (27.821.085)  |
| Gastos de comercialización (Anexo VIII)                        | (23.767.432)  | (14.146.322)  |
| Resultado operativo                                            | 124.496.750   | 48.964.998    |
| Resultados financieros y por tenencia (Nota 13)                |               |               |
| Generados por activos                                          | 499.982.622   | 237.364.425   |
| Generados por pasivos                                          | 35.793        | (119.342)     |
| Resultados financieros y por tenencia netos                    | 500.018.415   | 237.245.083   |
| Gastos de financiación (Anexo VIII)                            | (25.869.407)  | (15.730.270)  |
| Otros ingresos y egresos netos (Nota 14)                       | (1.621.777)   | (2.451.042)   |
| Resultado neto por participación en sociedad art. 33 (Nota 17) | 9.009.986     | 715.117       |
| Resultado del período antes del impuesto a las ganancias       | 606.033.967   | 268.743.886   |
| Impuesto a las ganancias diferido (Nota 18)                    | (33.427.202)  | (34.214.036)  |
| Impuesto a las ganancias corriente (Nota 18)                   | (178.004.354) | (59.621.225)  |
| Impuesto a las ganancias neto                                  | (211.431.556) | (93.835.261)  |
| Ganancia del período                                           | 394.602.411   | 174.908.625   |

Las notas 1 a 22 y anexos I a VIII que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016

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

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PÉRES MOORE  
Presidente

# Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

## Estados de Evolución del Patrimonio Neto

correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

(cifras expresadas en pesos)

| RUBROS                                                                    | Capital social<br>(Nota 11) | Reserva legal | Reserva para<br>riesgos<br>eventuales | Reserva para<br>equipamientos<br>futuros | Reserva<br>facultativa | Resultados no<br>asignados<br>(Nota 19) | Total         |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------------------------------|------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|---------------|
| Saldo al 01.01.2015                                                       | 233.000.000                 | 46.600.000    | 49.632.896                            | 8.825.585                                | 440.519.805            | 230.102.790                             | 1.008.681.076 |
| Distribución de la Asamblea General Ordinaria<br>Del 23 de abril de 2015: | -                           | -             | 8.617.104                             | -                                        | 198.475.407            | (207.092.511)                           | -             |
| a reservas                                                                | -                           | -             | -                                     | -                                        | -                      | (23.010.279)                            | (23.010.279)  |
| a dividendos en efectivo                                                  | -                           | -             | -                                     | -                                        | -                      | 174.908.625                             | 174.908.625   |
| Resultado del período complementario (6 meses)                            | 233.000.000                 | 46.600.000    | 58.250.000                            | 8.825.585                                | 638.995.212            | 174.908.625                             | 1.160.579.422 |
| Saldo al 30.06.2015                                                       | -                           | -             | -                                     | -                                        | -                      | 367.920.004                             | 367.920.004   |
| Resultado del período de (6 meses)                                        | 233.000.000                 | 46.600.000    | 58.250.000                            | 8.825.585                                | 638.995.212            | 542.828.629                             | 1.528.499.426 |
| Saldo al 31.12.2015                                                       | -                           | -             | -                                     | -                                        | -                      | -                                       | -             |
| Distribución de la Asamblea General Ordinaria<br>del 26 de abril de 2016  | -                           | -             | -                                     | -                                        | 488.545.766            | (488.545.766)                           | -             |
| a reservas                                                                | -                           | -             | -                                     | -                                        | -                      | (54.282.863)                            | (54.282.863)  |
| a dividendos en efectivo                                                  | -                           | -             | -                                     | -                                        | -                      | 394.602.411                             | 394.602.411   |
| Resultado del período complementario (6 meses)                            | 233.000.000                 | 46.600.000    | 58.250.000                            | 8.825.585                                | 1.127.540.978          | 394.602.411                             | 1.868.818.974 |
| Saldo al 30.06.2016                                                       | -                           | -             | -                                     | -                                        | -                      | -                                       | -             |

Las notas 1 a 22 y anexos I a VIII que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERIS MOORE  
Presidente

# Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

## Estados de Flujo de Efectivo

correspondientes a los períodos de seis meses

finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

(cifras expresadas en pesos)

|                                                                                       | 30.06.2016           | 30.06.2015          |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO (1)</b>                                                     |                      |                     |
| Efectivo al inicio del período                                                        | 1.042.048.707        | 707.367.870         |
| Efectivo al cierre del período                                                        | 896.598.801          | 709.893.499         |
| <b>(Disminución neta) / Aumento neto del efectivo</b>                                 | <b>(145.449.906)</b> | <b>2.525.629</b>    |
| Previsión por desvalorización de inversiones                                          |                      |                     |
| <b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>                                         |                      |                     |
| <b>Actividades operativas</b>                                                         |                      |                     |
| Ganancia del período                                                                  | 394.602.411          | 174.908.625         |
| Impuesto a las ganancias neto                                                         | 211.431.556          | 93.835.261          |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas: |                      |                     |
| Depreciaciones de bienes de uso                                                       | 4.563.516            | 2.805.543           |
| Amortizaciones de activos intangibles                                                 | 1.569.537            | 3.641.486           |
| Bajas de bienes de uso – Valor residual                                               | 379.544              | 6.819               |
| Bajas de activos intangibles – Valor residual                                         | 224.600              | 26.649              |
| Previsión para contingencias y riesgos diversos                                       | 813.032              | 1.595.492           |
| Previsión para deudores incobrables                                                   | (59.591)             | 504.518             |
| Previsión por desvalorización de inversiones                                          | (750.787)            | -                   |
| Resultado participación en sociedades controladas                                     | (9.009.986)          | (715.116)           |
| Cambios en activos y pasivos operativos:                                              |                      |                     |
| Aumento de inversiones corrientes                                                     | (503.204.260)        | (184.631.721)       |
| Aumento de créditos por servicios                                                     | (30.411.143)         | (18.330.056)        |
| (Aumento) / Disminución de otros créditos                                             | (5.259.348)          | 293.488             |
| Disminución de inversiones no corrientes                                              | (3.873.390)          | (3.834.721)         |
| Aumento de otros créditos no corrientes                                               | (3.538.724)          | 276.946             |
| Disminución de pasivos corrientes                                                     | (12.538.448)         | (8.211.647)         |
| Disminución de pasivos no corrientes                                                  | (358.615)            | (814.165)           |
| Pagos por impuesto a las ganancias                                                    | (136.042.785)        | (36.962.173)        |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades operativas           | <b>(91.462.861)</b>  | <b>24.395.228</b>   |
| <b>Actividades de inversión</b>                                                       |                      |                     |
| Devolución del rendimiento del fondo de riesgo                                        | 12.433.833           | 17.808.473          |
| Pagos por compras de bienes de uso                                                    | (6.372.011)          | (3.097.704)         |
| Pagos por desarrollo de activos intangibles                                           | (5.766.004)          | (13.572.589)        |
| Retiro de capital en sociedad Art. 33                                                 | -                    | 2.500               |
| Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión                          | <b>295.818</b>       | <b>1.140.680</b>    |
| <b>Actividades de financiación</b>                                                    |                      |                     |
| Pagos de dividendos en efectivo dispuesto por Asamblea                                | <b>(54.282.863)</b>  | <b>(23.010.279)</b> |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación                   | <b>(54.282.863)</b>  | <b>(23.010.279)</b> |
| <b>(Disminución neta) / Aumento neto del efectivo</b>                                 | <b>(145.449.906)</b> | <b>2.525.629</b>    |

(1) Caja y bancos (excluidos los saldos de acreedores por operaciones a liquidar y los saldos de acreedores por operaciones liquidadas) más inversiones de alta liquidez (operaciones de caución y plazos fijos con vencimiento dentro del próximo trimestre e intereses devengados).

Las notas 1 a 22 y anexos I a VIII que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**Notas a los Estados Contables**  
al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 1 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

A continuación se detallan las bases de presentación y preparación más relevantes de los presentes estados contables utilizadas por la Sociedad, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del período anterior.

#### 1.1. Normas contables aplicables

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

La expresión normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se refiere a las normas contables emitidas por la FACPCE y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), con excepción de las normas contenidas en la R.T. N° 26 "Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades".

De acuerdo a la R.G. N° 562, de la CNV, mediante la cual se establece la aplicación de la R.T. N° 26 de la FACPCE que adopta para determinadas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), resulta obligatoria la aplicación de tales normas para Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., accionista de la Sociedad, a partir del período económico que se inició el 1 de julio de 2012. De acuerdo con lo mencionado, Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. al 30 de junio de 2016 emite sus estados contables bajo NIIF.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO MYPHERS MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

### Notas a los Estados Contables

al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)

(cifras expresadas en pesos)

## NOTA 1 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

### 1.2. Estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas mencionadas precedentemente requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de 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.

### 1.3. Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias

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

Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio de la Dirección y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las NIIF, la NIIF para las PyMES e interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el IASB; y (ii) sin un orden establecido, los pronunciamientos más recientes de otros emisores que empleen un marco conceptual similar para la emisión de normas contables, las prácticas aceptadas de la industria y la doctrina contable, con la condición de que las fuentes supletorias utilizadas no entren en conflicto con las fuentes normativas señaladas en el párrafo anterior, y hasta tanto la FACPCE emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PÉRES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

### Notas a los Estados Contables

al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)

(cifras expresadas en pesos)

## NOTA 1 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

### 1.4. Unidad de medida

Los estados contables de la Sociedad reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 1° de marzo de 2003, habiéndose discontinuado a partir de esa fecha la incorporación de ajustes para reflejar dichas variaciones, de acuerdo a lo previsto en las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y a lo requerido por el Decreto N°664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la R.G. N°441 de la CNV.

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes en variables relevantes de la economía que afectan los negocios de la Sociedad, tales como las observadas en los últimos períodos en el costo salarial, la tasa de interés y el tipo de cambio, igualmente podrían afectar la situación patrimonial y los resultados de la Sociedad, y por ende, esas variaciones debieran ser tenidas en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Sociedad brinda en los presentes estados contables sobre su situación patrimonial, los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo.

### 1.5. Criterios de valuación

#### a. Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

#### b. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio comprador y vendedor del Banco de la Nación Argentina, respectivamente, vigentes a la fecha de cierre correspondiente.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PÉRES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

### Notas a los Estados Contables

al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)

(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 1 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

#### c. Inversiones

Los títulos públicos y acciones están valuados a su valor de cotización a la fecha de cierre correspondiente, neto de gastos directos de venta, en caso de corresponder, y aplicando el tipo de cambio vigente a dichas fechas, para los títulos en moneda extranjera.

Las operaciones de caución bursátil se encuentran valuados a su valor de costo más los intereses devengados a la fecha de cierre correspondiente.

Las obligaciones negociables y los fideicomisos financieros se encuentran valuados a su valor de costo más intereses devengados a la fecha de cierre correspondiente.

Los depósitos a plazo fijo se encuentran valuados a su valor nominal más los intereses devengados de acuerdo a la tasa pactada en cada operación a la fecha de cierre correspondiente.

Las inversiones en las sociedades controladas han sido valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional en base a los estados contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014, emitidos por Garantía de Valores S.G.R. y por Tecnología de Valores S.A. Las normas contables utilizadas por las sociedades controladas para la elaboración de sus estados contables son uniformes con las utilizadas por la Sociedad, considerando adicionalmente la Resolución N°212/2013 de la Secretaría de Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (SEPyMEyDR), aplicable a Garantía de Valores S.G.R., según se menciona en la nota 17.1.

Las inversiones en otras sociedades han sido valuadas a su valor de costo más el resultado del fondo de riesgo, en caso de corresponder.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. VÉRÉS MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

### Notas a los Estados Contables

al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)

(cifras expresadas en pesos)

#### NOTA 1 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

##### d. Créditos por servicios y cuentas por pagar

Los créditos por servicios y 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.

##### e. Otros créditos y pasivos

Los créditos y pasivos diversos han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada, en la medida que sus efectos fueran significativos, utilizando la tasa estimada al momento de la transacción o de mercado vigente en el momento de su incorporación al activo/pasivo.

##### f. Bienes de uso

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en el punto 1.4., neto de sus depreciaciones acumuladas.

El resultado de la venta de los bienes de uso se determina comparando el precio de venta y el valor residual del bien y se incluye en el rubro otros ingresos y egresos del estado de resultados.

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.

El valor de estos activos no supera su valor de utilización económica a la fecha de cierre correspondiente.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. FÉRES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

### Notas a los Estados Contables

al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)

(cifras expresadas en pesos)

#### NOTA 1 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

##### g. Activos intangibles

Los activos intangibles representan costos de desarrollo de software y reingeniería de sistemas y han sido valuados a su costo reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en el punto 1.4, neto de sus amortizaciones acumuladas.

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.

El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica estimado a la fecha de cierre correspondiente.

##### h. Previsiones

Del activo:

- Para deudores incobrables y cesión de créditos fondo de riesgo: se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.
- Por desvalorización de inversiones: se ha considerado el valor de recupero estimado de las inversiones efectuadas.

Del pasivo:

- Para contingencias y riesgos diversos: se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral, comercial y otros riesgos diversos 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.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Dirección de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los mismos.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PÉRES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

### Notas a los Estados Contables

al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)

(cifras expresadas en pesos)

#### NOTA 1 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

##### i. Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en el punto 1.4. La cuenta capital social se expone por su valor nominal.

##### j. Cuentas del estado de resultados

Los resultados de cada período se exponen a valores nominales, considerando que los cargos por activos consumidos se determinaron en función de los valores reexpresados de tales activos, según lo descripto en el punto 1.4.

El rubro Resultados financieros y por tenencia incluye el devengamiento de los intereses, resultado por la venta de títulos, las diferencias de cotización de las inversiones y la diferencia de cambio por ellas generadas a la fecha de cierre correspondiente.

#### 1.6. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas vigentes, el estado de situación patrimonial del presente período se presenta en forma comparativa con el correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Asimismo, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con los correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.

A los efectos de la presentación comparativa de los saldos del presente ejercicio, en el estado de flujo de efectivo se han efectuado reclasificaciones sin producir efectos en el patrimonio neto ni en los resultados de la Sociedad. La modificación de la información comparativa no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. JERES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**Notas a los Estados Contables**  
al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 2 - CAJA Y BANCOS

La composición de caja y bancos es la siguiente:

|                                 | 30.06.2016           | 31.12.2015           |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Caja                            | 99.024               | 270.515              |
| Caja en moneda extranjera (1)   | 393.010.462          | 613.864.219          |
| Bancos (1)                      | 2.670.439.729        | 1.802.232.569        |
| Bancos en moneda extranjera (1) | 4.228.731.398        | 4.202.965.518        |
|                                 | <u>7.292.280.613</u> | <u>6.619.332.821</u> |

(1) En estas cuentas se incluyen los fondos disponibles para llevar a cabo la operatoria de la Sociedad como agente pagador.

### NOTA 3 - INVERSIONES

La composición de las inversiones es la siguiente:

|                                                      | 30.06.2016           | 31.12.2015         |
|------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Corriente</b>                                     |                      |                    |
| Depósitos a plazo fijo (Anexo V)                     | 8.639.004            | 7.477.222          |
| Títulos públicos y letras del BCRA (Anexo III)       | 1.037.465.838        | 538.950.233        |
| Títulos privados (Anexo III)                         | 4.378.070            | 2.362.473          |
| Operaciones de caución (Anexo V)                     | -                    | 115.903.625        |
|                                                      | <u>1.050.482.912</u> | <u>664.693.553</u> |
| <b>No corriente</b>                                  |                      |                    |
| Inversiones sociedades controladas (Anexo IV)        | 66.339.790           | 68.393.328         |
| Previsión por desvalorización inversiones (Anexo VI) | (1.105.200)          | (1.855.987)        |
| Inversiones en otras sociedades (Anexo V)            | 73.109.169           | 70.000.522         |
| Títulos privados (Anexo III)                         | 15.717.254           | 13.649.760         |
| Obras de arte (Anexo V)                              | 358.530              | 358.530            |
|                                                      | <u>154.419.543</u>   | <u>150.546.153</u> |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PÉRES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**Notas a los Estados Contables**  
al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 4 - CRÉDITOS POR SERVICIOS

El detalle de los créditos es el siguiente:

|                                           | 30.06.2016        | 31.12.2015        |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Corriente</b>                          |                   |                   |
| Deudores por servicios                    | 72.105.825        | 48.904.762        |
| Deudores por servicios de plazo vencido   | 19.646.305        | 13.304.713        |
| Sociedades vinculadas (Nota 10)           | 4.063.226         | 3.194.738         |
| Previsión deudores incobrables (Anexo VI) | (2.031.347)       | (2.090.938)       |
|                                           | <u>93.784.009</u> | <u>63.313.275</u> |

### NOTA 5 - OTROS CRÉDITOS

La composición de otros créditos es la siguiente:

|                                   | 30.06.2016        | 31.12.2015       |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Corriente</b>                  |                   |                  |
| Gastos pagados por adelantado     | 11.049.977        | 5.004.717        |
| Préstamos al personal             | 808.334           | 884.952          |
| Impuesto a los débitos y créditos | 109.533           | 73.890           |
| Diversos                          | 1.471.864         | 2.216.801        |
|                                   | <u>13.439.708</u> | <u>8.180.360</u> |
| <b>No corriente</b>               |                   |                  |
| Gastos pagados por adelantado     | 4.099.245         | 560.521          |
|                                   | <u>4.099.245</u>  | <u>560.521</u>   |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Sócio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**Notas a los Estados Contables**  
al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

|                                       | 30.06.2016           | 31.12.2015           |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Corriente</b>                      |                      |                      |
| Acreedores por operaciones liquidadas | 5.440.905.498        | 5.633.648.338        |
| Acreedores por operaciones a liquidar | 963.415.318          | 67.016.623           |
| Provisión gastos recurrentes          | 7.246.087            | 9.879.438            |
| Proveedores                           | 3.511.134            | 5.565.464            |
| Diversas                              | 70.126               | 70.126               |
|                                       | <u>6.415.148.163</u> | <u>5.716.179.989</u> |

### NOTA 7 - REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

El detalle de las remuneraciones y cargas sociales es el siguiente:

|                                       | 30.06.2016        | 31.12.2015        |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Corriente</b>                      |                   |                   |
| Cargas sociales y retenciones a pagar | 9.880.225         | 7.715.250         |
| Provisión vacaciones                  | 9.105.728         | 6.930.353         |
| Provisiones varias                    | 14.667.249        | 26.429.916        |
|                                       | <u>33.653.202</u> | <u>41.075.519</u> |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERÉS MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**Notas a los Estados Contables**  
al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 8 - CARGAS FISCALES

La composición de cargas fiscales es la siguiente:

|                                                                                                                     | 30.06.2016         | 31.12.2015         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Corriente</b>                                                                                                    |                    |                    |
| Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (neto de anticipos, retenciones y otros créditos fiscales) | 189.174.373        | 150.304.214        |
| Impuesto sobre los ingresos brutos                                                                                  | 7.615.879          | 6.470.131          |
| Impuesto al valor agregado                                                                                          | 3.360.969          | 1.491.605          |
| Otras cargas fiscales                                                                                               | 2.324.747          | 2.248.449          |
|                                                                                                                     | <u>202.475.968</u> | <u>160.514.399</u> |
| <b>No corriente</b>                                                                                                 |                    |                    |
| Impuesto a las ganancias diferido (Nota 18)                                                                         | 177.695.594        | 144.268.392        |
|                                                                                                                     | <u>177.695.594</u> | <u>144.268.392</u> |

### NOTA 9 - OTROS PASIVOS

La composición de otros pasivos es la siguiente:

|                                                                    | 30.06.2016       | 31.12.2015       |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Corriente</b>                                                   |                  |                  |
| Honorarios Directorio y Comisión Fiscalizadora (neto de anticipos) | 2.793.144        | 3.143.595        |
| Otros                                                              | 79.873           | 157.873          |
|                                                                    | <u>2.873.017</u> | <u>3.301.468</u> |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PÉREZ MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**Notas a los Estados Contables**  
al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 10 - TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS

Los saldos registrados al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 por operaciones con sociedades controladas y relacionadas son los siguientes:

|                                         | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Caja y bancos                           |            |            |
| Sociedad relacionada                    |            |            |
| Banco de Valores S.A.                   | 26.657.446 | 25.980.543 |
| Inversiones                             |            |            |
| Sociedad relacionada                    |            |            |
| Banco de Valores S.A. (*)               | 1.081.460  | 953.791    |
| Créditos por servicios                  |            |            |
| Sociedades relacionadas                 |            |            |
| Bolsa de Comercio de Buenos Aires       | 6.184      | 12.234     |
| Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. | 157.067    | 363.958    |
| Banco de Valores S.A.                   | 3.885.539  | 2.805.723  |
| Sociedad controlada                     |            |            |
| Garantía de Valores S.G.R.              | 14.436     | 12.823     |

(\*) Incluye fideicomisos financieros con oferta pública y colocaciones a plazo fijo en poder de la Sociedad, de los cuales la sociedad relacionada es fiduciaria y/o depositaria.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. VERES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**Notas a los Estados Contables**  
al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 10 - TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS (Cont.)

Los resultados de operaciones por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 con las sociedades controladas y relacionadas son los siguientes:

|                                                      | 30.06.2016  | 30.06.2015  |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Sociedades relacionadas</b>                       |             |             |
| <b>Bolsa de Comercio de Buenos Aires</b>             |             |             |
| Ingresos por procesamiento de datos                  | 30.000      | 30.000      |
| Egresos varios                                       | (151.838)   | (400.251)   |
| <b>Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.</b>       |             |             |
| Ingresos por transferencias                          | 742.563     | 614.034     |
| Ingresos por procesamiento de datos                  | 53.477      | 168.473     |
| <b>Banco de Valores S.A.</b>                         |             |             |
| Ingresos por custodia                                | 5.600.509   | 2.219.418   |
| Ingresos por acreencias                              | 6.223.508   | 2.159.116   |
| Ingresos por eventos corporativos                    | 1.558.577   | 456.685     |
| Ingresos por procesamiento de datos                  | 141.947     | 95.313      |
| Ingresos por transferencias                          | 85.633      | 74.410      |
| Ingresos por registros                               | 255         | 17.196      |
| Ingresos por prendas                                 | 350         | -           |
| Gastos bancarios                                     | (23.000)    | (32.570)    |
| Recupero de Gastos                                   | 3.662       | -           |
| <b>Sociedad controlada</b>                           |             |             |
| <b>Garantía de Valores S.G.R.</b>                    |             |             |
| Comisiones por administración del fondo de riesgo    | (2.704.110) | (3.000.000) |
| Ingreso por procesamiento de cheque de pago diferido | 59.850      | 52.215      |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

### Notas a los Estados Contables

al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)

(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 11 - ESTADO DEL CAPITAL

Al 30 de junio de 2016 el estado del capital es el siguiente:

| Capital                          | \$                 | Aprobado |                                             | Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio |
|----------------------------------|--------------------|----------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
|                                  |                    | Fecha    | Órgano                                      |                                                         |
| Suscripto, integrado e inscripto | 40.000.000         | 18.04.97 | Asamblea General Ordinaria                  | 27.06.97                                                |
| Suscripto, integrado e inscripto | 160.000.000        | 27.04.06 | Asamblea General Ordinaria                  | 15.08.06                                                |
| Suscripto, integrado e inscripto | 120.000.000        | 24.04.08 | Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria | 08.10.08                                                |
| Reducción                        | (87.000.000)       | 14.10.11 | Asamblea General Extraordinaria             | 15.12.11                                                |
| <b>Total</b>                     | <b>233.000.000</b> |          |                                             |                                                         |

Corresponden a 116.500.000 acciones ordinarias escriturales clase A y 116.500.000 acciones ordinarias escriturales clase B, ambas de valor nominal \$ 1 y de un voto cada una.

### NOTA 12 - INGRESOS POR SERVICIOS

El detalle de los ingresos por servicios es el siguiente:

|                        | 30.06.2016         | 30.06.2015         |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Custodia               | 152.858.231        | 86.704.520         |
| Acreencias             | 148.187.277        | 77.960.135         |
| Servicios a terceros   | 15.716.472         | 14.852.030         |
| Transferencias         | 9.634.601          | 6.847.566          |
| Procesamiento de datos | 4.438.308          | 4.411.663          |
| Letras hipotecarias    | 1.558.108          | 1.604.657          |
| Servicios eventuales   | 284.834            | 208.903            |
| <b>Total</b>           | <b>332.677.831</b> | <b>192.589.474</b> |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**Notas a los Estados Contables**  
al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 13 - RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA NETOS

La composición del rubro es la siguiente:

|                                                          | 30.06.2016  | 30.06.2015  |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b><u>Generados por activos:</u></b>                     |             |             |
| Resultado por títulos públicos                           | 33.931.481  | 51.439.175  |
| Resultado por títulos privados                           | 236.912.325 | 120.821.599 |
| Intereses ganados en operaciones financieras             | 113.355.385 | 44.603.898  |
| Diferencia de cambio                                     | 112.552.707 | 20.499.753  |
| Resultado Inversión en otras Sociedades                  | 3.230.724   | -           |
| Resultados generados por activos                         | 499.982.622 | 237.364.425 |
| <b><u>Generados por pasivos:</u></b>                     |             |             |
| Diferencia de cambio                                     | 35.793      | (119.342)   |
| Resultados generados por pasivos                         | 35.793      | (119.342)   |
| Total ganancia por resultados financieros y por tenencia | 500.018.415 | 237.245.083 |

### NOTA 14 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

La composición del rubro es la siguiente:

|                                                            | 30.06.2016  | 30.06.2015  |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Impuesto al valor agregado no computable                   | (5.792.168) | (3.390.083) |
| Previsión para contingencias y riesgos diversos (Anexo VI) | (813.032)   | (1.595.492) |
| Donaciones                                                 | (1.057.634) | (716.472)   |
| Alquileres ganados                                         | 2.437.865   | 481.787     |
| Resultados Diversos                                        | 3.603.192   | 2.769.218   |
| Total                                                      | (1.621.777) | (2.451.042) |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

# Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

## Notas a los Estados Contables

al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)

(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 15 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle de las cuentas de orden en valores nominales y su valorización a su última cotización a la fecha de cada cierre, es el siguiente:

| Cuentas de orden                                 | 30.06.2016             |                          | 31.12.2015             |                          |
|--------------------------------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|
|                                                  | Nominales              | Valorizado               | Nominales              | Valorizado               |
| Caja de Valores S.A. (1)                         | 774.851.689.889        | 1.491.759.948.262        | 568.068.177.136        | 983.678.264.575          |
| Euroclear (1)                                    | 15.272.309.514         | 119.544.846.113          | 10.446.686.999         | 101.193.278.238          |
| Clearstream (1)                                  | 1.145.305.467          | 24.387.318.136           | 1.174.728.955          | 25.507.165.258           |
| The Depository Trust Company (D.T.C.) (1)        | 63.560.148             | 1.680.480.141            | 111.990.230            | 956.982.447              |
| C.B.L.C. (1)                                     | 57.622.274             | 2.785.217.345            | 69.741.214             | 1.870.172.579            |
| Iberclear (1)                                    | 9.954.451              | 843.533.855              | 9.141.346              | 708.634.392              |
| SEDESA Fondo Fiduciario                          | 999.999                | 999.999                  | 999.999                | 999.999                  |
| Avales recibidos de Sociedades Art. 33 Ley 19550 | 60.024.272             | 60.024.272               | 60.024.272             | 60.024.272               |
| Cheques de pago diferido                         | 7.524.268.771          | 7.524.268.771            | 6.205.972.744          | 6.205.972.744            |
| Certificados de plazo fijo                       | 1.004.606.315          | 1.004.606.315            | 575.732.911            | 575.732.911              |
| Pagarés                                          | 1.496.676.147          | 1.496.676.147            | 5.160.853.501          | 5.160.853.501            |
| <b>Totales</b>                                   | <b>801.487.017.247</b> | <b>1.651.087.919.356</b> | <b>591.884.049.307</b> | <b>1.125.918.080.916</b> |

(1) Corresponde a la custodia valorizada de títulos, acciones, letras, fideicomisos, obligaciones negociables y otros.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAYR J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. MARES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

### Notas a los Estados Contables

al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)

(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 16 - INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS

Los plazos de vencimiento de las inversiones, créditos y deudas al 30 de junio de 2016 son:

|                                      | Inversiones       | Créditos por servicios | Otros créditos |
|--------------------------------------|-------------------|------------------------|----------------|
| A vencer                             |                   |                        |                |
| 1° trimestre                         | 466.525.789       | 76.169.051             | 4.354.694      |
| 2° trimestre                         | 15.106.462        | -                      | 4.199.943      |
| 3° trimestre                         | 78.374.234        | -                      | 2.273.411      |
| 4° trimestre                         | 120.136.259       | -                      | 1.139.800      |
| No corriente                         | 15.717.254        | -                      | 4.099.244      |
| Subtotal                             | 695.859.998       | 76.169.051             | 16.067.092     |
| De plazo vencido                     | -                 | 17.614.958             | -              |
| Sin plazo establecido                | 509.042.457       | -                      | 1.471.861      |
| Total al 30.06.2016                  | 1.204.902.455     | 93.784.009             | 17.538.953     |
| Que no devengan interés              | 138.702.290       | 93.784.009             | 17.538.953     |
| Que devengan interés a tasa fija     | (a) 8.639.004     | -                      | -              |
| Que devengan interés a tasa variable | (b) 1.057.561.161 | -                      | -              |
| Total al 30.06.2016                  | 1.204.902.455     | 93.784.009             | 17.538.953     |

(a) La tasa promedio anual es del 8,92%.

(b) La tasa promedio anual es del 6,25%.

|                         | Cuentas por pagar | Remuneraciones y cargas sociales | Cargas fiscales | Otros pasivos | Previsiones |
|-------------------------|-------------------|----------------------------------|-----------------|---------------|-------------|
| A vencer                |                   |                                  |                 |               |             |
| 1° trimestre            | 974.172.540       | 9.880.225                        | 64.876.347      | 79.875        | -           |
| 2° trimestre            | -                 | 9.105.728                        | -               | -             | -           |
| 3° trimestre            | -                 | -                                | -               | -             | -           |
| 4° trimestre            | -                 | -                                | 135.274.875     | 2.793.142     | -           |
| No corriente            | -                 | -                                | 177.695.594     | -             | -           |
| Subtotal                | 974.172.540       | 18.985.953                       | 377.846.816     | 2.873.017     | -           |
| De plazo vencido        | -                 | -                                | -               | -             | -           |
| Sin plazo establecido   | 5.440.975.623     | 14.667.249                       | 2.324.746       | -             | 6.911.302   |
| Total al 30.06.2016     | 6.415.148.163     | 33.653.202                       | 380.171.562     | 2.873.017     | 6.911.302   |
| Que no devengan interés | 6.415.148.163     | 33.653.202                       | 380.171.562     | 2.873.017     | 6.911.302   |
| Total al 30.06.2016     | 6.415.148.163     | 33.653.202                       | 380.171.562     | 2.873.017     | 6.911.302   |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. FÉRES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**Notas a los Estados Contables**  
al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 17 - SOCIEDADES CONTROLADAS

#### 17.1 Garantía de Valores S.G.R. – Suscripción de capital y aporte al fondo de riesgo

Garantía de Valores S.G.R. es una sociedad de garantía recíproca, regulada principalmente por la Ley N° 24.467 e inscrita en el Registro Público de Comercio el 23 de diciembre de 2003, cuyo objetivo es el otorgamiento de garantías a los socios partícipes.

Caja de Valores S.A. realizó aportes en concepto de suscripción inicial del 50% del capital y del 100% al fondo de riesgo de Garantía de Valores S.G.R.

Siguiendo la normativa vigente, los aportes al fondo de riesgo son deducidos del resultado impositivo para la determinación del impuesto a las ganancias en el período fiscal correspondiente a la concreción del aporte.

Durante el presente período se han producido variaciones en el capital social de Garantía de Valores S.G.R., derivadas de la operatoria habitual de dicha sociedad y la vinculación o desvinculación de socios partícipes y protectores. Por consiguiente, al 30 de junio de 2016 Caja de Valores S.A. tiene su participación de aproximadamente 48 % sobre el capital social e Garantía de Valores S.G.R. y de aproximadamente 43% del mencionado fondo de riesgo.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. HERNANDEZ MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**Notas a los Estados Contables**  
al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 17 - SOCIEDADES CONTROLADAS (Cont.)

La evolución del fondo de riesgo correspondiente al aporte realizado por Caja de Valores S.A. al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 ha sido la siguiente:

|                                                                            | 30.06.2016        | 31.12.2015        |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Saldos al inicio del período</b>                                        | <b>66.574.749</b> | <b>73.172.220</b> |
| Disposición del rendimiento del fondo de riesgo de períodos anteriores (1) | (7.312.731)       | (14.340.769)      |
| Reimposición de aportes al fondo de riesgo (2)                             | -                 | 40.000.000        |
| Devolución de aportes al fondo de riesgo (3)                               | -                 | (40.000.000)      |
| Disposición del rendimiento del fondo de riesgo del presente período (4)   | (5.121.102)       | (9.556.345)       |
| Regularización del fondo de riesgo contingente (5)                         | (183.641)         | 430.569           |
| Resultado neto del período                                                 | 9.540.745         | 16.869.074        |
| <b>Saldos al cierre del período</b>                                        | <b>63.498.020</b> | <b>66.574.749</b> |

- (1) Correspondientes a los rendimientos del trimestre finalizado el 31 de diciembre 2015 y el ejercicio 2014, respectivamente.
- (2) Aprobadas por el Consejo de Administración de Garantía de Valores S.A. con fechas 19 de noviembre de 2015 y 18 de diciembre de 2014, respectivamente.
- (3) Corresponde a los aportes por 40.000.0000 y 20.000.000 de fechas de origen 18 de noviembre de 2013 y 25 de octubre de 2012, respectivamente.
- (4) Corresponde a los rendimientos de los trimestres finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 y 30 de junio y 30 de septiembre de 2015.
- (5) Corresponde al tratamiento contable del fondo de riesgo contingente dispuesto en el Art. 32, Capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 de la SEPymeYDR, la cual establece la obligatoriedad de registrar la previsión por incobrabilidad de los créditos que componen el rubro deudores por garantías afrontadas en función a los tipos de contragarantías y plazo de mora descriptos en el inciso b) de dicho artículo y al esquema contable detallado en el plan de cuentas del Anexo 9 de dicha norma.

Adicionalmente, el resultado por la participación en Garantía de Valores S.G.R. por los períodos económicos finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 arrojan un saldo positivo de 10.499.826 y 6.208.478, respectivamente; compuestos principalmente por el rendimiento de la participación, menos la regularización del fondo de riesgo contingente, la previsión por fondo de riesgo contingente y las comisiones abonadas a dicha sociedad en concepto de administración del fondo de riesgo.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

### Notas a los Estados Contables

al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)

(cifras expresadas en pesos)

#### NOTA 17 - SOCIEDADES CONTROLADAS (Cont.)

##### 17.2 Tecnología de Valores S.A. – Suscripción de capital

Se trata de una sociedad anónima constituida el 23 de marzo de 2010 e inscripta 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 períodos económicos finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 arrojan un saldo positivo de 65.621 y 44.194, respectivamente.

El capital social es de 1.000.000 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. 950.000 acciones que representan un monto total de 950.000 y el 95% del capital social; Bolsa de Comercio de Buenos Aires suscribió 25.000 acciones que representan un monto total de 25.000 y el 2,5% del capital social, y Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. suscribió 25.000 acciones que representan un monto total de 25.000 y el 2,5% del capital social.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**Notas a los Estados Contables**  
al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA 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 período. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada período 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.

En los períodos finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015, los importes determinados en concepto de impuestos a las ganancias fueron de 178.004.354 y 59.621.225 respectivamente, y fueron incluidos en el estado de resultados bajo el rubro de impuestos a las ganancias corriente. Asimismo, las variaciones netas de las diferencias temporarias al 30 de junio de 2016 y 2015 de pérdida por 33.427.202 y 34.214.036, respectivamente, fueron incluidas en el rubro impuesto a las ganancias diferido.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de marzo de 2016 (ver nota 1.6)  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA (Cont.)

Por la aplicación del método del impuesto diferido, la Sociedad mantiene registrado un pasivo neto de 177.695.594 y 144.268.392 al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre 2015, respectivamente.

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 | 558.356                | 1.212.435      | 8.733.304                 | 10.504.095  |
| Variación del período         | (20.857)               | -              | (2.637.382)               | (2.658.239) |
| Saldos al cierre del período  | 537.499                | 1.212.435      | 6.095.922                 | 7.845.856   |

| Pasivos diferidos             | Disponibilidades e inversiones | Activos intangibles | Total       | Neto          |
|-------------------------------|--------------------------------|---------------------|-------------|---------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 148.044.733                    | 6.727.754           | 154.772.487 | (144.268.392) |
| Variación del período         | 29.435.516                     | 1.333.447           | 30.768.963  | (33.427.202)  |
| Saldos al cierre del período  | 177.480.249                    | 8.061.201           | 185.541.450 | (177.695.594) |

De acuerdo a la R.G. N° 562/09 y sus complementarias, emitidas por la CNV, la Sociedad ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación de los activos no monetarios, el cual asciende a 2.233.316 al 30 de junio de 2016 y 2.269.928 al 31 de diciembre de 2015. De haberse reconocido este pasivo diferido el cargo de impuesto a las ganancias del período hubiera disminuido en 36.612.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**Notas a los Estados Contables**  
al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA (Cont.)

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:

|                                                                                           | 30.06.2016    | 30.06.2015   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Ganancia del período antes del impuesto a las ganancias                                   | 606.033.967   | 268.743.886  |
| Tasa del impuesto vigente                                                                 | 35%           | 35%          |
| Resultado del período a la tasa del impuesto                                              | 212.111.888   | 94.060.360   |
| Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:                                           |               |              |
| Inversión en Sociedades art. 33                                                           | 64.274        | 390.173      |
| Otros                                                                                     | (744.606)     | (615.272)    |
| Total diferencias permanentes                                                             | (680.332)     | (225.099)    |
| Total pérdida del período por impuesto a las ganancias                                    | 211.431.556   | 93.835.261   |
| Variación entre el pasivo diferido al inicio y al cierre del período cargado a resultados | (33.427.202)  | (34.214.036) |
| Impuesto del período                                                                      | (178.004.354) | (59.621.225) |
| Total pérdida del período por impuesto a las ganancias                                    | (211.431.556) | (93.835.261) |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

### Notas a los Estados Contables

al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)

(cifras expresadas en pesos)

#### NOTA 19 - 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.

En el Estado de Evolución del Patrimonio Neto se detalla la distribución de resultados no asignados al 31 de diciembre de 2015, según lo decidido por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2016.

#### NOTA 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 Cuasi Par \$ Vto. 2045 | 10.000.000 | 49.500.000 |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

### Notas a los Estados Contables

al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)

(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 21 – SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALS

El contexto macroeconómico internacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de las contracciones en los niveles de crecimiento, la volatilidad de activos financieros y del mercado cambiario, entre otras cuestiones, que con distinta intensidad y disímil comportamiento se ha venido observando globalmente en los últimos años. Adicionalmente, a nivel local, existe un elevado nivel de volatilidad de los valores de los títulos públicos y privados, en las tasas de interés, así como variaciones al alza de cierta importancia en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, precios de las principales materias primas y tipo de cambio. Por otra parte, el acuerdo que recientemente alcanzó el Estado Nacional Argentino con los tenedores de títulos públicos que no adhirieron a las reestructuraciones de deuda efectuadas en los años 2005 y 2010, plantea un escenario de mayor intensidad de flujos de inversión hacia el futuro.

En lo relativo al mercado cambiario argentino en particular, desde octubre de 2011 y hasta mediados de diciembre de 2015, estuvieron vigentes restricciones para el acceso al mercado único y libre de cambios, que es el único mercado establecido por las regulaciones argentinas para realizar las operaciones de compra y venta de moneda extranjera. A partir de dicha fecha, las nuevas autoridades del Gobierno Nacional introdujeron modificaciones relevantes a las regulaciones vigentes en materia cambiaria, al tiempo que se produjo una importante depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense al cierre del ejercicio 2015.

Por otro lado, con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, reglamentada mediante el Decreto N° 1023/2013 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 29 de julio de 2013, y por la R.G. N° 622 de la CNV de fecha 5 de septiembre de 2013. Actualmente, si bien la mencionada reglamentación prevé un período de transición, la misma se encuentra en un proceso de implementación gradual y de análisis por parte de los distintos agentes del mercado. Además, han existido diversas presentaciones y requerimientos de clarificación realizados ante dicho organismo, quien ha emitido diversos criterios interpretativos y prórrogas. Los posibles efectos que estas normas podrían tener en la operatoria de la Sociedad, se encuentran en proceso de análisis en la misma.

Por otra parte, el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (MERVAL) y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), ambos accionistas de la Sociedad, firmaron con fecha 1° de marzo de 2013 un acuerdo marco para la constitución de la sociedad denominada Bolsas y

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PÉRES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

### Notas a los Estados Contables

al 30 de junio de 2016 (ver nota 1.6)

(cifras expresadas en pesos)

#### NOTA 21 – SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALS (Cont.)

Mercados Argentinos S.A. (ByMA). Asimismo, una parte importante del aporte de Merval y BCBA en ByMA se integrará, en caso de ser aprobado por los organismos de contralor correspondientes, con sus tenencias accionarias en Caja de Valores. A la fecha de emisión de los presentes estados contables las aprobaciones antes citadas se encuentran pendientes.

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

#### NOTA 22 – HECHOS POSTERIORES

No existen hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del período y la fecha de emisión de los estados contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera ni los resultados de la Sociedad a la fecha de cierre del presente período, adicionales a los mencionados en la nota precedente.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

**Caja de Valores Sociedad Anónima**  
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566  
**Detalle de Bienes de uso**  
 al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015  
 (cifras expresadas en pesos)

**Anexo I**

| Cuenta principal       | Valor al inicio | Aumentos y/o transferencias | Bajas     | Valor al cierre | Depreciaciones       |             |           | Neto resultante al 30.06.2016 | Neto resultante al 31.12.2015 |
|------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------|-----------------|----------------------|-------------|-----------|-------------------------------|-------------------------------|
|                        |                 |                             |           |                 | Acumuladas al inicio | Del período | Bajas     |                               |                               |
| Inmuebles              | 73.392.649      | -                           | -         | 73.392.649      | 12.343.901           | 657.119     | -         | 60.391.629                    | 61.048.748                    |
| Muebles y útiles       | 7.046.350       | 145.141                     | (44.644)  | 7.146.847       | 5.758.725            | 136.699     | (36.938)  | 1.288.361                     | 1.287.625                     |
| Instalaciones          | 13.960.771      | -                           | -         | 13.960.771      | 12.272.939           | 385.398     | -         | 1.302.434                     | 1.687.834                     |
| Equipos de computación | 78.941.727      | 6.226.870                   | (18.188)  | 85.150.409      | 70.642.766           | 3.384.300   | (18.188)  | 11.141.531                    | 8.298.962                     |
| Obras en curso         | 1.914.232       | -                           | -         | 1.914.232       | -                    | -           | -         | 1.914.232                     | 1.914.232                     |
| Anticipo bienes de uso | 371.838         | -                           | (371.838) | -               | -                    | -           | -         | -                             | 371.838                       |
| Total al 30.06.2016    | 175.627.567     | 6.372.011                   | (434.670) | 181.564.908     | 101.018.331          | 4.563.516   | (55.126)  | 76.038.187                    | -                             |
| Total al 31.12.2015    | 163.703.241     | 12.152.795                  | (228.469) | 175.627.567     | 93.389.303           | 7.850.675   | (221.650) | 101.018.328                   | 74.609.239                    |

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
 PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 13

JAVIER J. HUICI  
 Socio  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO AL. PÉRES MOORE  
 Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

### Detalle de Activos Intangibles

al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

#### Anexo II

| Cuenta principal       | Valor al inicio | Aumentos y/o transferencias | Bajas        | Valor al cierre | Amortizaciones       |             |       | Neto resultante al 30.06.2016 | Neto resultante al 31.12.2015 |
|------------------------|-----------------|-----------------------------|--------------|-----------------|----------------------|-------------|-------|-------------------------------|-------------------------------|
|                        |                 |                             |              |                 | Acumuladas al inicio | Del período | Bajas | Acumuladas al cierre          |                               |
| Software               | 41.392.981      | -                           | -            | 41.392.981      | 31.719.998           | 1.569.557   | -     | 33.289.555                    | 9.672.983                     |
| Desarrollo de software | 10.237.736      | 5.766.004                   | (224.600)    | 15.779.140      | 850.563              | -           | -     | 850.563                       | 9.387.173                     |
| Total al 30.06.2016    | 51.630.717      | 5.766.004                   | (224.600)    | 57.172.121      | 32.570.561           | 1.569.557   | -     | 34.140.118                    | -                             |
| Total al 31.12.2015    | 64.192.294      | 140.806                     | (12.702.383) | 51.630.717      | 24.472.289           | 8.098.272   | -     | 32.570.561                    | 19.060.156                    |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAYR J. HUICI

Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIA M. PERES MOORE  
Presidente

# Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

Acciones, debentures y otros títulos emitidos en serie

al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

## Anexo III

| Denominación y características de los valores                                   | Cantidad (1) | Valor de costo | Valor contable al<br>30.06.2016 | Valor contable al<br>31.12.2015 |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo corriente</b>                                                         |              |                |                                 |                                 |
| <b>Títulos públicos y letras del BCRA</b>                                       |              |                |                                 |                                 |
| Bonos Cuasi Par \$ Vto. 2045 (2)                                                | 26.610.800   | 12.775.184     | 131.697.115                     | 109.348.514                     |
| Bonos Discount u\$s (2010) Vto.2033                                             | 966.707      | 3.286.804      | 22.616.420                      | 19.813.530                      |
| Bonos de Consolidación en \$ 6ta. Serie                                         | 4.188.527    | 5.400.573      | 16.373.865                      | 14.447.528                      |
| Valores negociables vinculados al PBI Euros Vto. 2035 (TVPE)                    | 6.560.000    | 3.327.021      | 11.608.878                      | 9.903.619                       |
| Valores negociables vinculados al PBI u\$s Vto. 2035 (TVY0)                     | 11.205.000   | 8.164.368      | 17.577.284                      | 14.136.788                      |
| Valores negociables vinculados al PBI u\$s Vto. 2035 (TVPY)                     | 7.540.000    | 3.194.776      | 12.287.742                      | 10.930.813                      |
| Bono de la Nación Argentina u\$s 7% 2017 - Bonar X                              | 7.434.000    | 15.279.416     | 115.927.584                     | 33.536.489                      |
| Bonos Garantizados \$ Vto. 2018                                                 | 1.790.891    | 2.291.233      | 2.121.781                       | 2.300.835                       |
| Valores negociables vinculados al PBI u\$s Vto. 2035 (TVPA)                     | 2.868.569    | 943.759        | 4.560.113                       | 4.015.193                       |
| Bonos Globales 2017 u\$s (2010) Vto.2017                                        | 268.344      | 939.204        | 4.208.675                       | 3.697.336                       |
| Bonos de la deuda 2013 S.I.M. Córdoba USD                                       | 250.000      | 1.456.250      | 1.824.635                       | 1.549.690                       |
| Bonos Nación Argentina USD 8,75% 2024                                           | 4.790.000    | 43.273.483     | 83.711.496                      | 68.786.926                      |
| Bonos Par \$ Vto. 2038                                                          | 410.959      | 1.055.638      | 1.199.760                       | 1.031.301                       |
| Bono de la Nación Argentina vinculado al dólar 1,75% vto. 2016                  | 1.012.700    | 45.905.190     | 15.106.462                      | 13.051.092                      |
| Bonac Julio 2016 (vto 12/07/16)                                                 | 37.692.100   | 39.586.766     | 41.057.330                      | 2.896.970                       |
| Bonos Nación Argentina USD 8% (BONAR 2020)                                      | 3.500.000    | 3.500.000      | 60.383.009                      | 48.677.013                      |
| Bonos Nación Argentina u\$s 6% (BONAR USD)                                      | 2.000.000    | 2.000.000      | 22.405.518                      | -                               |
| Letras Municipalidad de Córdoba vto. 20/01/2017                                 | 1.000.000    | 1.000.000      | 600.000                         | 1.000.000                       |
| Letra Municipalidad de Buenos Aires vto. 31/01/2017                             | 5.000.000    | 5.000.000      | 5.000.000                       | 5.000.000                       |
| Letra del BCRA vencimiento 06/07/2016                                           | 100.000.000  | 96.820.200     | 96.820.200                      | -                               |
| Letra del BCRA vencimiento 13/07/2016                                           | 50.000.000   | 48.455.100     | 48.455.100                      | -                               |
| Letra del BCRA vencimiento 20/07/2016                                           | 150.000.000  | 145.500.450    | 145.500.450                     | -                               |
| Letra del BCRA vencimiento 27/07/2016                                           | 100.000.000  | 97.068.000     | 97.068.000                      | -                               |
| Letra del Tesoro Nacional Argentino u\$s vto. 20/02/2017                        | 5.000.000    | 72.774.234     | 72.774.234                      | -                               |
| Intereses devengados Letras                                                     | -            | -              | 6.509.127                       | 1.721.020                       |
| Intereses devengados Letras USD                                                 | -            | -              | 71.060                          | -                               |
| Letra CABA                                                                      | 20.000.000   | 20.000.000     | -                               | 18.794.120                      |
| Letra del BCRA \$ Vto 27/01/2016                                                | 50.000.000   | 50.000.000     | -                               | 48.331.500                      |
| Letra del BCRA \$ Vto 03/02/2016                                                | 50.000.000   | 50.000.000     | -                               | 48.465.300                      |
| Bonac Mayo 2016 vto. 09/05/2016                                                 | 44.102.590   | 45.112.500     | -                               | 46.408.692                      |
| 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                         |
| Bonos del Tesoro Nacional Vto. Marzo 2016                                       | 10.503.932   | 10.503.932     | -                               | 10.748.624                      |
| <b>Total títulos públicos</b>                                                   |              |                | <b>1.037.465.838</b>            | <b>538.950.233</b>              |
| <b>Títulos privados</b>                                                         |              |                |                                 |                                 |
| Fideicomiso Financiero Chubut Reg. Hidrocarburíferas u\$s Serie I Clase "B"     | 250.000      | 650.563        | 1.657.168                       | 1.604.723                       |
| Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie IX                 | 500.000      | 397.005        | 235.000                         | 260.000                         |
| Fideicomiso Financiero Pluma Serie I                                            | 300.000      | 161.761        | 161.761                         | 161.761                         |
| Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie VIII               | 178.462      | 89.232         | 80.129                          | 79.416                          |
| Fideicomiso Financiero Supervielle                                              | 2.000.000    | 1.954.658      | 1.790.176                       | -                               |
| Fideicomiso Financiero Microfinanzas I                                          | 1.000.000    | 443.411        | 205.257                         | -                               |
| Intereses devengados Fideicomiso                                                | -            | -              | 39.061                          | 32.989                          |
| Obligaciones Negociables Savant Pharm S.A. Serie II \$ Vto.26/10/16             | 30.000       | 30.000         | 30.000                          | 60.000                          |
| Intereses devengados Obligaciones negociables                                   | -            | -              | 13.809                          | 13.052                          |
| Acciones DTCC                                                                   | 1.026        | -              | 159.036                         | 144.144                         |
| Otras acciones                                                                  | 3.840        | -              | 6.273                           | 6.016                           |
| Otros                                                                           | 2.097        | -              | 400                             | 372                             |
| <b>Total títulos privados</b>                                                   |              |                | <b>4.378.070</b>                | <b>2.362.473</b>                |
| <b>Total activo corriente</b>                                                   |              |                | <b>1.041.843.908</b>            | <b>541.312.706</b>              |
| <b>Activo no corriente</b>                                                      |              |                |                                 |                                 |
| <b>Títulos privados</b>                                                         |              |                |                                 |                                 |
| Obligaciones Negociables Morgan Stanley Senior Medium Term u\$s Vto. 30/03/2017 | 500.000      | 4.225.500      | 7.527.893                       | 6.437.650                       |
| Obligaciones Negociables Morgan Stanley Medium Term u\$s Vto. 16/03/2017        | 500.000      | 4.274.093      | 7.442.361                       | 6.565.110                       |
| Obligaciones Negociables Edenor US\$ 25/10/22                                   | 50.000       | 422.500        | 747.000                         | 647.000                         |
| <b>Total títulos privados</b>                                                   |              |                | <b>15.717.254</b>               | <b>13.649.760</b>               |
| <b>Total activo no corriente</b>                                                |              |                | <b>15.717.254</b>               | <b>13.649.760</b>               |

(1) Los fideicomisos financieros y títulos públicos se exponen a su valor residual.  
(2) Se encuentran parcialmente restringidos. Ver nota 20.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

## Inversiones en sociedades

al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

## Anexo IV

| Denominación y características de los valores | Emisor                     | Clase | Valor nominal | Cantidad | Valor de costo |                 | Valor patrimonial proporcional | Valor registrado al 30.06.2016 (t) | Valor registrado al 31.12.2015 (t) |
|-----------------------------------------------|----------------------------|-------|---------------|----------|----------------|-----------------|--------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
|                                               |                            |       |               |          | Capital        | Fondo de riesgo |                                |                                    |                                    |
| Acciones                                      | Garantía de Valores S.G.R. | B     | 123.280       | 123.280  | 123.280        | 60.000.000      | 65.071.423                     | 63.966.223                         | 65.334.595                         |

| Sociedad                   | Actividad principal                                                                                                                       | Últimos estados contables |                |           |                 |                                |                                                        |                         |                           |                     | Porcentaje de participación sobre el capital social y sobre los votos |
|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------|-----------|-----------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------|
|                            |                                                                                                                                           | Fecha                     | Capital social | Reservas  | Fondo de riesgo | Resultado neto de la operación | Resultado del fondo de riesgo (neto de regularización) | Resultados no asignados | Patrimonio neto al cierre | Fecha de aprobación |                                                                       |
| Garantía de Valores S.G.R. | Otorgar garantías a sus socios partícipes para facilitar el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía recíproca. | 30.06.2016                | 256.460        | 1.644.417 | 147.238.720     | 1.341.300                      | 18.752.386                                             | -                       | 150.480.897               | 01.08.2016          | 47,87%                                                                |

(1) Neto de previsión por desvalorización inversiones, en caso de corresponder.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 272

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERÈS MOORE  
Presidente

# Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

## Inversiones en sociedades

al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

### Anexo IV (Cont.)

| Denominación y características de los valores | Emisor                     | Valor nominal | Cantidad | Valor de capital | Valor patrimonial proporcional | Valor registrado al 30.06.2016 | Valor registrado al 31.12.2015 |
|-----------------------------------------------|----------------------------|---------------|----------|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Acciones                                      | Tecnología de Valores S.A. | 950.000       | 950.000  | 950.000          | 1.268.367                      | 1.268.367                      | 1.202.746                      |

| Sociedad                   | Actividad principal                                                                    | Últimos estados contables |                |          |                         |                                | Porcentaje de participación sobre el capital social y sobre los votos |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------|----------|-------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
|                            |                                                                                        | Fecha                     | Capital social | Reservas | Resultados no asignados | Resultado neto de la operación |                                                                       |
| Tecnología de Valores S.A. | Servicios a terceros en materia informática. Certificador licenciado en firma digital. | 30.06.2016                | 1.000.000      | 255.050  | -                       | 69.075                         | 95%                                                                   |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

# Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

## Otras inversiones

al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015  
(cifras expresadas en pesos)

### Anexo V

| Otras inversiones                | 30.06.2016        | 31.12.2015         |
|----------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>INVERSIONES CORRIENTES</b>    |                   |                    |
| Operaciones de caución           | -                 | 115.903.625        |
| Depósitos a plazo fijo           | 8.639.004         | 7.477.223          |
| Banco de Valores S.A.            | 1.081.460         | 953.792            |
| Banco BBVA                       | 7.557.544         | 6.523.431          |
| <b>TOTAL CORRIENTE</b>           | <b>8.639.004</b>  | <b>123.380.848</b> |
| <b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b> |                   |                    |
| Inversiones en otras sociedades  | 73.109.169        | 70.000.522         |
| Acindar PyME S.G.R.              | 20.430.622        | 20.000.020         |
| BLD Avaes S.G.R.                 | 20.000.002        | 20.000.002         |
| Campo Aval S.G.R.                | 11.210.204        | 10.000.080         |
| Argenpymes S.G.R.                | 11.004.485        | 10.000.010         |
| Garantizar S.G.R.                | 5.450.904         | 5.000.400          |
| PyME Aval S.G.R.                 | 5.012.952         | 5.000.010          |
| Obras de arte                    | 358.530           | 358.530            |
| <b>TOTAL NO CORRIENTE</b>        | <b>73.467.699</b> | <b>70.359.052</b>  |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

# Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

## Previsiones

al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

## Anexo VI

| Rubros                                           | Saldos al inicio | Aumento    | Desafectación | Aplicación  | Saldos al cierre |
|--------------------------------------------------|------------------|------------|---------------|-------------|------------------|
| Deduccias del activo                             | 2.090.938        | -          | (59.591)      | -           | 2.031.347        |
| Previsión deudores incobrables                   | 1.855.987        | 678.699    | (1.429.486)   | -           | 1.105.200        |
| Previsión por desvalorización inversiones        | 8.949.996        | 328.397    | (1.004.724)   | -           | 8.273.669        |
| Previsión cesión créditos fondo de riesgo        |                  |            |               |             |                  |
| Incluidas en el pasivo                           | 6.456.885        | 813.032    | -             | (358.615)   | 6.911.302        |
| Previsión para contingencias y riesgos diversos. | 19.353.806       | 1.820.128  | (2.493.801)   | (358.615)   | 18.321.518       |
| Totales al 30.06.2016                            | 12.958.845       | 11.020.881 | (3.361.979)   | (1.263.941) | 19.353.806       |
| Totales al 31.12.2015                            |                  |            |               |             |                  |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe da fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JANIER J. HUIICI

Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIA M. PÉRES MOORE  
Presidente

# Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

## Activos y Pasivos en moneda extranjera

al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

Anexo VII

| Rubros                                             | Monto y clase de la moneda extranjera |             | Tipo de cambio (1) | Monto en moneda argentina al 30.06.2016 | Monto en moneda argentina al 31.12.2015 |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------|--------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                      |                                       |             |                    | \$                                      |                                         |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                            |                                       |             |                    |                                         |                                         |
| Caja y bancos                                      | US\$                                  | 302.400.689 | 14,94              | 4.517.866.292                           | 4.663.658.628                           |
| Caja y bancos                                      | Euros                                 | 4.400.602   | 16,49              | 72.576.047                              | 51.023.675                              |
| Caja y bancos                                      | Yen                                   | 216.291.349 | 0,14               | 31.299.521                              | 102.147.434                             |
| <b>Inversiones (2)</b>                             | US\$                                  | 28.001.859  | 14,94              | 418.347.770                             | 205.143.778                             |
| Títulos públicos                                   | Euros                                 | 703.897     | 16,49              | 11.608.878                              | 9.903.619                               |
| Títulos privados                                   | US\$                                  | 124.703     | 14,94              | 1.863.058                               | 1.760.826                               |
| Títulos privados                                   | Euros                                 | -           | 16,49              | -                                       | 32.418                                  |
| Créditos por servicios                             |                                       |             |                    |                                         |                                         |
| Deudores por servicios                             | US\$                                  | 17.737      | 14,94              | 264.988                                 | 566.975                                 |
| <b>Total Activo corriente</b>                      |                                       |             |                    | 5.053.826.555                           | 5.034.237.353                           |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                         |                                       |             |                    |                                         |                                         |
| Inversiones                                        |                                       |             |                    |                                         |                                         |
| Títulos Privados                                   | US\$                                  | 1.052.025   | 14,94              | 15.717.254                              | 13.649.759                              |
| <b>Total Activo no corriente</b>                   |                                       |             |                    | 15.717.254                              | 13.649.759                              |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                |                                       |             |                    | 5.069.543.808                           | 5.047.887.112                           |
| <b>PASIVO</b>                                      |                                       |             |                    |                                         |                                         |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                            |                                       |             |                    |                                         |                                         |
| Cuentas por pagar                                  |                                       |             |                    |                                         |                                         |
| Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar | US\$                                  | 269.706.084 | 15,04              | 4.056.379.506                           | 4.203.221.051                           |
| Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar | Euros                                 | 3.994.547   | 16,64              | 66.470.465                              | 45.658.149                              |
| Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar | Yen                                   | 212.702.982 | 0,15               | 31.029.962                              | 102.044.481                             |
| Proveedores                                        | US\$                                  | -           | 15,04              | -                                       | 21.309                                  |
| Provisiones                                        | US\$                                  | 188.412     | 15,04              | 2.833.713                               | 1.143.990                               |
| Provisiones                                        | Euros                                 | 93.786      | 16,64              | 1.560.627                               | 1.448.057                               |
| <b>Total Pasivo corriente</b>                      |                                       |             |                    | 4.158.274.274                           | 4.353.537.037                           |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                |                                       |             |                    | 4.158.274.274                           | 4.353.537.037                           |

(1) Tipo de cambio comprador o vendedor, del Banco de la Nación Argentina al 30 de junio de 2016.

(2) Corresponde a valores nominales expresados a cotización.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. BÉRES MOORE  
Presidente

## Caja de Valores Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 49.566

**Información requerida por el Art. 64 Inc. b) de la Ley 19.550**

correspondientes a los períodos de seis meses

finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

(cifras expresadas en pesos)

### Anexo VIII

| Rubros                                    | Costo de servicios | Gastos de         |                   |                   | Total al 30.06.2016 | Total al 30.06.2015 |
|-------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
|                                           |                    | Administración    | Comercialización  | Financiación      |                     |                     |
| Sueldos y gratificaciones                 | 70.843.557         | 17.710.889        | -                 | -                 | 88.554.446          | 60.332.220          |
| Contribuciones sociales                   | 20.643.470         | 5.160.867         | -                 | -                 | 25.804.337          | 17.492.984          |
| Honorarios al Directorio                  | -                  | 5.309.255         | -                 | -                 | 5.309.255           | 2.693.818           |
| Honorarios a la Comisión Fiscalizadora    | -                  | 1.121.776         | -                 | -                 | 1.121.776           | 982.751             |
| Retribuciones por servicios               | 9.631.248          | 2.407.813         | -                 | -                 | 12.039.061          | 3.536.119           |
| Impuestos, tasas y patentes               | 746.940            | 186.735           | -                 | -                 | 933.675             | 5.075.598           |
| Impuesto sobre los ingresos brutos        | -                  | -                 | 23.486.347        | 18.002.494        | 41.488.841          | 23.892.861          |
| Impuesto a la competitividad              | -                  | -                 | -                 | 4.295.778         | 4.295.778           | 2.715.835           |
| Deprec. y baja de bienes de uso           | 3.650.813          | 912.703           | -                 | -                 | 4.563.516           | 2.805.543           |
| Amort. y baja de bienes intangibles       | 1.255.646          | 313.911           | -                 | -                 | 1.569.557           | 3.641.486           |
| Mantenimiento y suministros de cómputos   | 6.091.616          | 1.522.904         | -                 | -                 | 7.614.520           | 4.132.226           |
| Vigilancia                                | 4.785.184          | 1.196.295         | -                 | -                 | 5.981.479           | 4.387.049           |
| Limpieza                                  | 1.912.473          | 478.118           | -                 | -                 | 2.390.591           | 2.157.305           |
| Conserv. y mant. de bienes de uso y otros | 1.932.176          | 483.044           | -                 | -                 | 2.415.220           | 1.908.471           |
| Almuerzo del personal y refrigerios       | 496.001            | 124.001           | -                 | -                 | 620.002             | 490.951             |
| Asistencia médica al personal             | 2.446.373          | 611.594           | -                 | -                 | 3.057.967           | 2.031.455           |
| Personal por agencia                      | 90.458             | 22.614            | -                 | -                 | 113.072             | 20.247              |
| Cursos y capacitaciones                   | 558.331            | 139.583           | -                 | -                 | 697.914             | 570.844             |
| Servicios (energía, teléfono y varios)    | 3.545.738          | 886.434           | -                 | -                 | 4.432.172           | 2.816.591           |
| Seguros                                   | 1.376.007          | 344.002           | -                 | -                 | 1.720.009           | 1.670.609           |
| Papelera y útiles                         | 225.142            | 56.285            | -                 | -                 | 281.427             | 296.324             |
| Publicaciones e imprenta                  | 946.980            | 236.745           | -                 | -                 | 1.183.725           | 869.387             |
| Gastos de publicidad                      | -                  | -                 | 340.676           | -                 | 340.676             | 292.840             |
| Correspondencia                           | 3.309.982          | 827.495           | -                 | -                 | 4.137.477           | 2.452.715           |
| Gastos centrales depositarias             | 6.395.104          | -                 | -                 | -                 | 6.395.104           | 5.079.002           |
| Alquileres                                | 1.277.774          | 319.444           | -                 | -                 | 1.597.218           | 790.189             |
| Movilidad, viáticos y representaciones    | 236.982            | 59.245            | -                 | -                 | 296.227             | 516.104             |
| Transporte de valores y documentación     | 26.398             | 6.600             | -                 | -                 | 32.998              | 1.554.176           |
| Gastos bancarios                          | -                  | -                 | -                 | 3.571.135         | 3.571.135           | 2.470.538           |
| Provisión deudores incobrables (Anexo VI) | -                  | -                 | (59.591)          | -                 | (59.591)            | 504.518             |
| Gastos diversos                           | 1.240.723          | 310.181           | -                 | -                 | 1.550.904           | 1.173.991           |
| <b>Total al 30.06.2016</b>                | <b>143.665.116</b> | <b>40.748.533</b> | <b>23.767.432</b> | <b>25.869.407</b> | <b>234.050.488</b>  | -                   |
| <b>Total al 30.06.2015</b>                | <b>101.657.069</b> | <b>27.821.085</b> | <b>14.146.322</b> | <b>15.730.270</b> | -                   | <b>159.354.746</b>  |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-08-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

CLAUDIO M. PERES MOORE  
Presidente

## 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

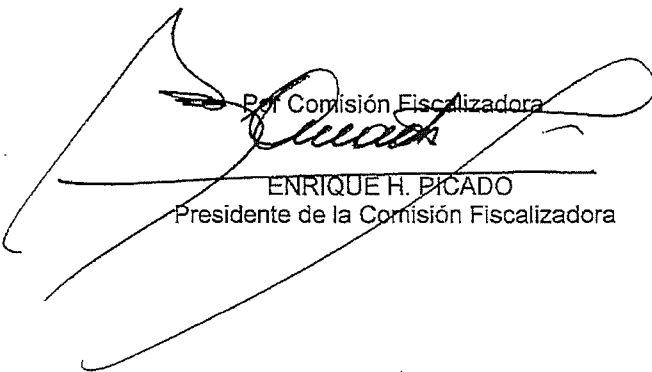
De nuestra consideración:

1. Hemos efectuado una revisión de período intermedio del estado de situación patrimonial adjunto de CAJA DE VALORES S.A. al 30 de junio de 2016 y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha. Asimismo, hemos efectuado una revisión limitada del estado consolidado de situación patrimonial adjunto de CAJA DE VALORES S.A. y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2016 y de los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, que se exponen como información complementaria.
2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información contable prescripto por la Comisión Nacional de Valores, que requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables de períodos intermedios libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos antes citados se efectúe de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios 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 Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., en su carácter de auditores externos, quienes emitieron su informe con fecha 2 de agosto de 2016, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables de períodos intermedios. 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 2 de agosto de 2016, que emitió el Cr. Javier J. Huici (Socio de la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.), nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.
5. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:
  - a) Los estados contables 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 período intermedio de seis meses 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 30 de junio de 2016, según surge de la nota 20 a los estados contables individuales 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 revisión de estados contables de período intermedio del auditor externo mencionado en el tercer párrafo incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, 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.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
2 de agosto de 2016

  
Por Comisión Fiscalizadora  
ENRIQUE H. PICADO  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora