

Caja de Valores

Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados y Separados Condensados Intermedios
Correspondientes al período de seis meses iniciado el 1° de
enero de 2019 y finalizado el 30 de junio de 2019 presentados
en forma comparativa y de moneda homogénea

Caja de Valores Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados y Separados Condensados Intermedios
Correspondientes al período de seis meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado
el 30 de junio de 2019, presentados en forma comparativa y en moneda
homógenea

Índice

Estados Consolidados Condensados Intermedios de Resultado Integral
Estados Consolidados Condensados Intermedios de Situación Financiera
Estados Consolidados Condensados Intermedios de Cambios en el Patrimonio
Estados Consolidados Condensados Intermedios de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Estados Separados Condensados Intermedios de Resultado Integral
Estados Separados Condensados Intermedios de Situación Financiera
Estados Separados Condensados Intermedios de Cambios en el Patrimonio
Estados Separados Condensados Intermedios de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios
Informe de la Comisión Fiscalizadora
Informe de los Auditores Independientes sobre Estados Financieros Consolidados
Condensados Intermedios
Informe de los Auditores Independientes sobre Estados Financieros Separados
Condensados Intermedios

Caja de Valores Sociedad Anónima

Ejercicio económico N° 46

Estados Financieros Consolidados y Separados Condensados Intermedios

Correspondientes al período de seis meses

iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa y en moneda homogénea

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

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

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

Fechas de inscripción en el registro público de comercio:

Del Estatuto o contrato social: 5 de noviembre de 1974
Modificación del Estatuto : 18 de septiembre de 2018 (última inscripta)

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

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

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 9)				
Acciones				
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto \$	Integrado \$
116.500.000	A	1 voto	116.500.000	116.500.000
116.500.000	B	1 voto	116.500.000	116.500.000
Total			233.000.000	233.000.000

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	
Accionistas	Participación
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	99,96%
Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	0,005%
Bolsa de Comercio de Rosario	0,005%
Bolsa de Comercio de Mendoza S.A.	0,005%
Bolsa de Comercio de la Plata	0,005%
Bolsa de Comercio de Córdoba	0,005%
Bolsa de Comercio de Buenos Aires	0,002%
Grupo Financiero Valores S.A.	0,003%
Mercado Argentino de Valores S.A.	0,010%

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

**ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES INICIADOS EL
1º DE ENERO DE 2019 Y 2018 Y FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018 PRESENTADOS EN
CONJUNTO CON LOS PERÍODOS DE TRES MESES INICIADO EL 1º DE ABRIL DE 2019 Y 2018
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**

(Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)

	NOTA	01/01/2019	01/04/2019	01/01/2018	01/04/2018
		30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2018
Ingresos por servicios	5	1.042.320.064	518.683.637	1.067.368.718	567.744.287
Costo de servicios	23	(472.254.898)	(255.543.198)	(459.989.888)	(258.203.287)
RESULTADO BRUTO		570.065.166	263.140.439	607.378.830	309.541.000
Gastos de administración	23	(91.857.236)	(36.642.487)	(103.950.128)	(45.766.104)
Gastos de comercialización	23	(60.069.938)	(29.900.746)	(80.633.773)	(42.222.484)
Resultados financieros operativos	6	602.087.243	105.874.399	634.255.760	676.836.570
RESULTADO OPERATIVO		1.020.225.235	302.471.605	1.057.050.689	898.388.982
Resultados financieros no operativos generados por activos	6	810.032.261	136.939.435	1.554.943.835	875.429.921
Resultados financieros no operativos generados por pasivos	6	(2.496.470)	8.073.850	(128.874)	(26.459)
Resultado por posición monetaria		(1.436.904.277)	(662.017.196)	(852.896.811)	(514.336.074)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		(629.368.486)	(517.003.911)	701.918.150	361.067.388
Gastos de financiación	23	(24.530.536)	(14.024.961)	(19.469.113)	(9.763.930)
Otros (ingresos)/egresos netos	7	101.244.992	108.466.647	64.623.326	(7.214.149)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		467.571.205	(120.090.620)	1.804.123.052	1.242.478.291
Impuesto a las Ganancias	8	(378.182.168)	100.787.520	(719.236.469)	(453.867.554)
RESULTADO NETO DEL PERÍODO		89.389.037	(19.303.100)	1.084.886.583	788.610.737
Resultado neto del periodo atribuible a los propietarios de la controlante		91.572.979	(17.953.592)	1.084.753.434	788.167.676
Resultado neto del periodo atribuible a la participación no controlante		(2.183.942)	(1.349.508)	133.149	443.061

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

**ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)**

ACTIVO	30/06/2019	31/12/2018	PASIVO	30/06/2019	31/12/2018
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	20.334.877.971	15.226.633.178	Cuentas por pagar (Nota 17)	23.313.399.062	17.981.115.002
Otros Activos Financieros (Nota 11)	8.290.600.852	7.929.925.752	Remuneraciones y cs. sociales (Nota 18)	64.429.276	99.416.665
Créditos por servicios (Nota 12)	266.972.286	299.950.223	Cargas fiscales (Nota 19)	254.507.510	492.083.879
Otros créditos (Nota 13)	107.136.783	192.871.733	Otros pasivos (Nota 20)	10.826.085	12.012.924
Total Activo Corriente	28.999.587.892	23.649.380.886	Total del Pasivo Corriente	23.643.161.933	18.584.628.470
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros Activos Financieros (Nota 11)	1.524.670.104	1.955.443.813	Cargas fiscales (Nota 19)	131.492.159	184.713.566
Otros créditos (Nota 13)	104.164.902	116.068.807	Provisiones y contingencias (Nota 21)	4.207.817	7.060.078
Propiedad, planta y equipos (Nota 14)	493.766.681	463.252.306	Total del Pasivo no Corriente	135.699.976	191.773.644
Activos Intangibles (Nota 15)	222.650.143	223.377.613	TOTAL DEL PASIVO	23.778.861.909	18.776.402.114
Propiedades de Inversión (Nota 16)	123.464.096	124.663.199	Patrimonio atribuible a la participación controlante	7.685.850.284	7.750.534.584
Total Activo no Corriente	2.468.715.926	2.882.805.738	Patrimonio atribuible a la particip. no controlante	3.591.625	5.249.926
TOTAL DEL ACTIVO	31.468.303.818	26.532.186.624	PATRIMONIO	7.689.441.909	7.755.784.510
			TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	31.468.303.818	26.532.186.624

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRIDE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Rama (Socio)

Contador Público (UNLZ)

C.P.C.E.C/A.B.A. T° 252 F° 199

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

**ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)**

RUBROS	Capital social	Ajuste de Capital	Reserva legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva para equipamientos futuros	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Patrimonio atribuible a la participación controlante	Participación atribuible a la no controlante	Total
Saldo al 31/12/2017	233.000.000	2.840.754.783	105.100.242	131.375.303	19.904.959	4.031.980.083	(1.261.372.388)	6.100.742.982	1.861.015	6.102.603.997
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 4 de abril de 2018:										
a Reservas						1.548.262.601	(1.548.262.601)	(156.989.372)	-	(156.989.372)
a Dividendos en efectivo						-	(156.989.372)	1.084.753.434	133.149	1.084.886.583
Resultado del periodo						-	1.084.753.434			
Saldo al 30/06/2018	233.000.000	2.840.754.783	105.100.242	131.375.303	19.904.959	5.580.242.684	(1.881.870.927)	7.028.507.044	1.994.164	7.030.501.208

RUBROS	Capital social	Ajuste de Capital	Reserva legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva para equipamientos futuros	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Patrimonio atribuible a la participación controlante	Participación atribuible a la no controlante	Total
Saldo al 31/12/2018	233.000.000	2.840.754.783	105.100.242	131.375.303	19.904.959	5.580.242.684	(1.159.843.387)	7.750.534.584	5.249.926	7.755.784.510
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 8 de mayo de 2019:										
a Reservas			90.339.048	90.339.048		(1.651.032.536)	1.470.354.440	(156.257.279)	-	(156.257.279)
a Dividendos en efectivo							(156.257.279)	91.572.979	525.641	525.641
RNA									(2.183.942)	89.389.037
Resultado del periodo							91.572.979			
Saldo al 30/06/2019	233.000.000	2.840.754.783	195.439.290	221.714.351	19.904.959	3.929.210.148	245.826.753	7.685.850.284	3.591.625	7.689.441.909

Las notas que se acompañan son parte integrante del presente de los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Firma) (Socio)

Dr. Marcelo Trama

Contador Público (UNLZ)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)

	30/06/2019	30/06/2018
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	15.226.633.178	7.529.287.197
Variación por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	423.578.637	1.145.736.910
Efectivo y equivalentes al cierre del período	20.334.877.971	14.803.988.928
Aumento neto del efectivo	4.684.666.156	6.128.964.821
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia del período	89.389.037	1.084.886.583
Impuesto a las ganancias	378.182.168	719.236.469
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	21.474.231	19.274.505
Amortizaciones de activos intangibles	3.342.718	10.996.871
Depreciaciones de propiedades de inversión	1.199.103	1.199.103
Bajas de propiedad, planta y equipos – Valor Residual	7.581.287	-
Provisión para deudores incobrables	2.571.484	5.810.990
Diferencia de cambio neta	(419.348.152)	(1.145.886.905)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento)/Disminución de otros activos financieros corrientes	(445.751.657)	2.800.842.781
Disminución/(Aumento) de créditos por servicios	30.261.427	(135.729.672)
Disminución/(Aumento) de otros créditos	95.914.492	(39.266.471)
Disminución/(Aumento) de otros activos financieros no corrientes	457.339.066	(475.095.983)
Disminución/(Aumento) de otros créditos no corrientes	11.903.905	(55.736.334)
Aumento de pasivos corrientes	4.668.953.675	3.462.071.009
(Disminución)/Aumento de pasivos no corrientes	(54.852.861)	92.140.940
Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas	4.848.159.923	6.344.743.886
Actividades de inversión		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(59.569.893)	(30.088.586)
Pagos por desarrollo de activos intangibles	(2.615.248)	(28.701.107)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(62.185.141)	(58.789.693)
Actividades de financiación		
Pagos de dividendos en efectivo dispuesto por Asamblea	(101.308.626)	(156.989.372)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	(101.308.626)	(156.989.372)
Aumento neto del efectivo y equivalentes	4.684.666.156	6.128.964.821

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

CARLOS M. PIÑEYRO
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
 Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019
COMPARATIVAS CON EL INICIO Y CIERRE DEL PERÍODO ANTERIOR
(Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)**

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1. Reseña Informativa

La Sociedad fue fundada en 1974, y en sus 45 años de historia se ha afianzado como la Central Depositaria Argentina, desarrollando una importante función dentro del Mercado de Capitales. Su rol actual es actuar como Agente de Depósito Colectivo en el marco de la Ley del Mercado de Capitales N° 26.831, bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Valores. Su Casa Central se encuentra en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y sus sucursales en Córdoba, Rosario y Mendoza.

1.2. Servicios

- **Agente de Depósito Colectivo (ADC)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Agente de Custodia, Registro y Pago (ACRyP)**

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

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

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

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

- Agente Pagador de Acreencias

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

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

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

1.3. Tecnología de Valores

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

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

NOTA 2 – BASES DE PREPARACION

2.1. Políticas contables

Los presentes Estados Financieros por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Información financiera intermedia”. Estos Estados Financieros deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros consolidados anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Informaciones Financiera (NIIF).

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente para Caja de Valores S.A. y sus subsidiarias y son consistentes con las utilizadas para la preparación de los Estados Financieros Consolidados anuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

2.2. Información comparativa

El estado consolidado condensado intermedio de situación financiera del presente período se presenta en forma comparativa con el correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, teniendo en consideración lo mencionado en la nota 2.3., mientras que el estado consolidado condensado intermedio de resultado integral se presenta en forma comparativa con el período de tres meses comprendido entre el 1° de abril y el 30 de junio de 2018 y el período de seis meses comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2018, teniendo en consideración lo mencionado en la nota 2.3.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Asimismo, los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, teniendo en consideración lo mencionado en la nota 2.3.

Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros consolidados condensados intermedios presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

2.3. Unidad de medida

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros;
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- Todos los elementos en el estado de resultado integral se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes;
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultado integral, en el rubro “Resultado por posición monetaria”.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital";
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable;
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

2.4. Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas por la Sociedad

El Grupo ha adoptado la NIIF 16 retrospectivamente desde el 1° de enero de 2019, sin modificar la información comparativa del ejercicio 2018, tal como es permitido bajo las disposiciones específicas de transición previstas en la norma. Las reclasificaciones y ajustes resultantes de la aplicación de esta nueva norma han sido por lo tanto reconocidas en los saldos de inicio al 1° de enero de 2019.

A la fecha de adopción, el Grupo ha reconocido pasivos los cuales fueron medidos al valor presente de los pagos remanentes del arrendamiento, descontados utilizando la tasa de fondeo vigente al 1° de enero de 2019.

La Entidad ha reconocido el derecho de uso y el pasivo por arrendamiento en base al valor de libros previo a la fecha de aplicación inicial de la norma, siendo los principios de medición de NIIF 16 luego aplicados a partir de esa fecha, ambos se encuentran incluidos en Otros créditos y Otros Pasivos, respectivamente.

El monto de los pasivos por arrendamientos por aplicación de la NIIF 16 asciende al 30 de junio de 2019 a \$ 945.438. El derecho de uso registrado a dicha fecha por el Grupo en su carácter de arrendatario, se relaciona con el arrendamiento de dos oficinas.

	Inmuebles
Bolsa de Comercio de Mendoza	202.611
Bolsa de Comercio de Buenos Aires	742.827

2.5. Empresa en marcha

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

2.6. Conversión a moneda extranjera

2.6.1. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los Estados Financieros correspondientes a cada una de las sociedades del Grupo se expresan en su moneda funcional, es decir, en la moneda del ambiente económico principal en la que operan. Los Estados Financieros se presentan en pesos argentinos, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

2.6.2. Transacciones y saldos

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio, comprador o vendedor según corresponda, vigentes al cierre del período.

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

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

2.7. Bases de consolidación

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



Los presentes Estados Financieros incluyen (i) los activos y pasivos de Caja de Valores S.A. al 30 de junio de 2019, y (ii) los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias desde el momento de incorporación al grupo económico.

a. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales el Caja de Valores S.A. tiene control. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de inferir en esos rendimientos a través de su poder para dirigir las actividades relevantes de la entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control la Sociedad y se desconsolidan a partir de la fecha en que cesa el control.

Las combinaciones de negocios por parte del Grupo se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición.

Las operaciones entre empresas, los saldos y las ganancias no realizadas entre compañías del Grupo, se eliminan en la consolidación. Las pérdidas no realizadas también se eliminan excepto que la transacción proporcione evidencia del deterioro del activo transferido. Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado en caso de corresponder para asegurar la consistencia con las políticas contables adoptadas por el Grupo.

Los Estados Financieros de Caja de Valores S.A. incluyen los Estados Financieros separados de la Sociedad y los de sus subsidiarias.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, las subsidiarias en las cuales Caja de Valores S.A. posee control son las siguientes:

	Participación en el capital de la controlada		Participación porcentual	
	Tipo de Acciones	Cantidad	30/06/2019	
			30/06/2019	
		30/06/2019	Directa	Indirecta
Tecnología de Valores S.A.	Ordinarias	312.840.000	99%	-
BYMA Inversora S.A.	Ordinarias	95.000	95%	-
Caja Inversora S.A.	Ordinarias	95.000	95%	-
Tecval Inversora S.A.	Ordinarias	5.000	5%	95%
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	Ordinarias	2.170.000	99,53%	-

	Participación en el capital de la controlada		Participación porcentual	
	Tipo de Acciones	Cantidad	31/12/2018	
			31/12/2018	
		31/12/2018	Directa	Indirecta
Tecnología de Valores S.A.	Ordinarias	312.840.000	99%	-
BYMA Inversora S.A.	Ordinarias	95.000	95%	-
Caja Inversora S.A.	Ordinarias	95.000	95%	-
Tecval Inversora S.A.	Ordinarias	5.000	5%	95%
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	Ordinarias	2.170.000	99,53%	-

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



Se informa a continuación la situación financiera y de resultados:

Sociedad Emisora	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto	Resultados
30/06/2019				
Tecnología de Valores S.A.	382.075.649	40.257.871	341.817.778	(215.103.534)
BYMA Inversora S.A.	57.379.939	56.861.450	518.489	(61.473)
Caja Inversora S.A.	57.379.978	56.901.053	478.925	(56.769)
Tecval Inversora S.A.	30.390.241	30.092.002	298.239	(35.492)
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	79.546.269	53.310.151	26.236.118	(5.739.739)

Sociedad Emisora	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto	Resultados
31/12/2018				
Tecnología de Valores S.A.	581.629.769	79.657.107	501.972.662	(35.308.917)
BYMA Inversora S.A.	70.236.176	69.601.082	635.094	512.690
Caja Inversora S.A.	70.236.176	69.649.532	586.644	464.239
Tecval Inversora S.A.	36.831.171	36.465.712	365.459	243.054
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	97.227.963	65.252.106	31.975.857	(2.204.740)

El Directorio de la Sociedad considera que no existen otras sociedades que deban ser incluidas en los Estados Financieros al 30 de junio de 2019.

b. Participación no controlante en el patrimonio

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

2.8. Estimaciones

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

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, las provisiones por contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros. La forma de determinar contablemente las estimaciones no sufrió modificaciones en relación a los últimos estados financieros consolidados anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

2.9. Restricciones a la distribución de utilidades

De acuerdo a lo establecido por el artículo 70 de la Ley N° 19.550, la Resolución General (R.G.) N° 622 de la C.N.V. 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

2.10. 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
TITULOS DE DEUDA CLASE 1 CON VENCIMIENTO EN 2021	35.000.000	35.840.000

2.11. Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del período comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados, excepto en la medida que se refiera a partidas reconocidas en Otro resultado integral o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto a las ganancias es también reconocido en Otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas o próximas a aprobarse a la fecha de cierre, cuyo criterios de cuantificación fiscal difieren del marco contable establecido por las NIIF. La Gerencia de la Sociedad evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera. Sin embargo, no se reconoce pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge por el reconocimiento inicial de una llave de negocio, o por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que fue realizada no afectó a la ganancia contable ni a la fiscal.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias. Se reconoce impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que surgen de inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto por pasivos por impuesto diferido para los que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

NOTA 3: ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1. Instrumentos financieros por categoría

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

	Costo Amortizado	Valor Razonable Con cambios en el estado de resultados integral	Total
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	20.334.877.971	20.334.877.971
Otros activos financieros	7.814.001.373	2.001.269.583	9.815.270.956
Créditos por servicios	266.972.286	-	266.972.286
Otros créditos	211.301.685	-	211.301.685
Total	8.292.275.344	22.336.147.554	30.628.422.898
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Cuentas por pagar	23.313.399.062	-	23.313.399.062
Total al 30/06/2019	23.313.399.062	-	23.313.399.062

	Costo Amortizado	Valor Razonable Con cambios en el estado de resultados integral	Total
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	15.226.633.178	15.226.633.178
Otros activos financieros	7.230.708.875	2.654.660.690	9.885.369.565
Créditos por servicios	299.950.223	-	299.950.223
Otros créditos	308.940.540	-	308.940.540
Total	7.839.599.638	17.881.293.868	25.720.893.506
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Cuentas por pagar	17.981.115.002	-	17.981.115.002
Total al 31/12/2018	17.981.115.002	-	17.981.115.002

3.1.1. Jerarquías del valor razonable

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

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

A continuación se exponen los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según Estado de Situación Financiera				

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



Efectivo y equivalentes de efectivo	20.334.877.971	-	-	20.334.877.971
Otros activos financieros	2.001.269.583	-	-	2.001.269.583
Total al 30/06/2019	22.336.147.554	-	-	22.336.147.554

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según Estado de Situación				
Financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.226.633.178	-	-	15.226.633.178
Otros activos financieros	2.654.660.690	-	-	2.654.660.690
Total al 31/12/2018	17.881.293.868	-	-	17.881.293.868

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

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

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

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no posee instrumentos financieros incluidos en los Niveles 2 y 3.

3.1.2. Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos valuados a valor razonable

Para los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 30 de junio de 2019, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(A) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

(B) Otros activos financieros

Los mismos fueron valuados utilizando la información de mercados activos, valuando las tenencias al valor de cotización de las mismas al cierre de cada periodo, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

Véase nuestro Informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



Valor razonable de activos valuados a costo amortizado

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

(A) Créditos por servicios y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo, y la totalidad de los créditos no devengan intereses y ni están sujetos a cláusulas de ajuste, por lo cual su valor de libros se aproxima al valor presente de los cobros futuros esperados. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron provisionados.

(B) Cuentas por pagar

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

3.1.3. Factores de riesgos

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

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

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

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

NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

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

NOTA 5: INGRESOS POR SERVICIOS

a) Ingresos por servicios del trimestre comprendido entre el 1° de abril de 2019 y 2018 y el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

	30/06/2019	30/06/2018
Servicios por ADC	383.459.537	418.880.191
Servicios por ACryP	9.329.199	13.571.394
Servicios adicionales	125.894.901	135.292.702
Total	518.683.637	567.744.287

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



b) Ingresos por servicios del semestre comprendido entre el 1° de enero de 2019 y 2018 y el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

	30/06/2019	30/06/2018
Servicios por ADC	773.894.723	784.536.149
Servicios por ACryp	19.556.851	28.056.526
Servicios adicionales	248.868.490	254.776.043
Total	1.042.320.064	1.067.368.718

NOTA 6: RESULTADOS FINANCIEROS

a) Resultados Financieros del trimestre comprendido entre el 1° de abril de 2019 y 2018 y el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

Generados por activos	30/06/2019	30/06/2018
Resultado Títulos Públicos	(63.691.885)	269.643.779
Resultado Títulos Privados	154.114.325	117.209.870
Intereses ganados por operaciones financieras	256.123.050	199.008.854
Diferencia de cambio (A)	(122.569.248)	948.476.684
Resultado por inversiones en otras sociedades no vinculadas	22.730.960	32.810.289
Impuesto a los Ingresos Brutos	(3.938.171)	(14.882.985)
Otros	44.803	-
Total	242.813.834	1.552.266.491

Generados por pasivos	30/06/2019	30/06/2018
Diferencia de cambio (P)	8.073.850	(26.459)
	8.073.850	(26.459)
Total	250.887.684	1.552.240.032

b) Resultados Financieros del semestre comprendido entre el 1° de enero de 2019 y 2018 y el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

Generados por activos	30/06/2019	30/06/2018
Resultado Títulos Públicos	79.612.212	406.085.862
Resultado Títulos Privados	308.062.773	171.918.539
Intereses ganados por operaciones financieras	539.796.702	431.070.605
Diferencia de cambio (A)	421.844.622	1.146.015.779
Resultado por inversiones en otras sociedades	105.707.112	61.592.401
Impuesto a los ingresos Brutos	(42.903.729)	(27.483.591)
Otros	(188)	-
Total	1.412.119.504	2.189.199.595

Generados por pasivos	30/06/2019	30/06/2018
Diferencia de cambio (P)	(2.496.470)	(128.874)
	(2.496.470)	(128.874)
Total	1.409.623.034	2.189.070.721

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



NOTA 7: OTROS EGRESOS NETOS

a) Otros ingresos y egresos netos del trimestre comprendido entre el 1° de abril de 2019 y 2018 y el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

	30/06/2019	30/06/2018
Impuesto al valor agregado no computable	(7.344.928)	(7.804.216)
Donaciones	(2.144.565)	(1.660.405)
Alquileres ganados	4.863.867	3.604.409
Resultados diversos	113.092.273	(1.353.937)
Total	108.466.647	(7.214.149)

b) Otros egresos netos del semestre comprendido entre el 1° de enero de 2019 y 2018 y el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

	30/06/2019	30/06/2018
Resultado por venta de sociedades	-	76.551.513
Impuesto al valor agregado no computable	(17.658.191)	(14.169.478)
Donaciones	(3.046.462)	(3.339.481)
Alquileres ganados	9.411.532	6.919.373
Resultados diversos	112.538.113	(1.338.601)
Total	101.244.992	64.623.326

NOTA 8: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Por la aplicación del método del impuesto diferido, la Sociedad mantiene registrado un pasivo neto de 131.492.159 al 30 de junio de 2019 y 184.713.566 al 31 de diciembre de 2018.

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 período	4.732.172	1.212.666	10.856.217	16.801.055
Variación del período	(94.721)	(221.964)	(8.842.636)	(9.159.321)
Saldo al cierre del período	4.637.451	990.702	2.013.581	7.641.734

Pasivos diferidos	Disponibilidades e inversiones	Depreciación Propiedad, planta y equipos	Activos intangibles	Total	Neto
Saldo al inicio del período	155.306.312	16.136.302	30.072.007	(201.514.621)	(184.713.566)
Variación del período	(42.215.614)	(14.410.320)	(5.754.794)	62.380.728	53.221.407
Saldo al cierre del período	113.090.698	1.725.982	24.317.213	(139.133.893)	(131.492.159)

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.O.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



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:

	30/06/2019	30/06/2018
Ganancia del período antes del impuesto a las ganancias	467.571.205	1.804.123.052
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(140.271.362)	(541.236.916)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Donaciones	(845.784)	(936.516)
Exceso Provisión Ganancias	33.104.984	-
Propiedad, planta y equipo	22.957	(48.877)
Resultado en inversiones sociedades	4.486.482	12.934.173
Bienes Intangibles	(250.480)	8.033.394
Honorarios Directores	(1.235.806)	1.179.048
Otros	(273.193.159)	(199.160.775)
Total diferencias permanentes	(237.910.806)	(177.999.553)
Total impuesto a las ganancias	(378.182.168)	(719.236.469)

NOTA 9: CAPITAL SOCIAL

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

Al 30 de junio de 2019, el estado del capital era el siguiente:

Cantidad de Acciones	Tipo	Valor Nominal	30/06/2019	31/12/2018
116.500.000	A	1	116.500.000	116.500.000
116.500.000	B	1	116.500.000	116.500.000
TOTAL			233.000.000	233.000.000

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, no existieron modificaciones en la composición del capital en relación a los últimos estados financieros consolidados anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

NOTA 10: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30/06/2019	31/12/2018
Efectivo	10.329.982	8.490.353
Efectivo en moneda extranjera (Nota 25)	106.470.359	135.450.850
Banco moneda local	5.096.251.863	2.494.173.317
Bancos moneda extranjera (Nota 25)	14.421.344.276	11.860.689.155
Equivalentes de efectivo	700.481.491	727.829.503
TOTAL	20.334.877.971	15.226.633.178

NOTA 11: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Títulos Públicos (Nota 24)	8.129.784.354	7.389.802.690
Títulos Privados (Nota 24)	160.816.498	540.123.062
TOTAL	8.290.600.852	7.929.925.752
No corriente	30/06/2019	31/12/2018
Inversiones en otras sociedades (Nota 24)	934.792.978	1.091.634.651
Títulos Privados (Nota 24)	589.877.126	863.809.162
TOTAL	1.524.670.104	1.955.443.813

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



NOTA 12: CRÉDITOS POR SERVICIOS

Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Deudores por servicios	166.551.609	207.574.468
Deudores por servicios de plazo vencido	116.340.881	109.173.299
Sociedades relacionadas	587.511	261.056
Provisión deudores incobrables	(16.507.715)	(17.058.600)
TOTAL	266.972.286	299.950.223

NOTA 13: OTROS CRÉDITOS

Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Operaciones financieras a cobrar	16.905.205	60.629.246
Gastos pagados por adelantado	53.263.580	61.805.033
Préstamos al personal	19.356.892	11.798.726
Impuesto a los débitos y créditos	1.490.348	657.350
Diversos	16.120.758	57.981.378
TOTAL	107.136.783	192.871.733

No corriente	30/06/2019	31/12/2018
Operaciones financieras a cobrar	33.810.409	50.391.418
Créditos con otras sociedades no vinculadas	60.256.831	55.096.063
Gastos pagados por adelantado	10.097.662	10.581.326
TOTAL	104.164.902	116.068.807

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARÍA
Presidente

NOTA 14: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Depreciaciones			Neto resultante al 30/06/2019	Neto resultante al 31/12/2018
					Acumuladas al inicio	Del período	Bajas	Acumuladas al cierre	
Inmuebles	533.506.723	-	-	533.506.723	154.945.516	5.011.500	-	159.957.016	378.561.207
Muebles y útiles	132.997.285	4.583.811	-	137.581.096	128.522.438	390.787	-	128.913.225	4.474.847
Instalaciones	228.920.686	18.249	-	228.938.935	226.130.726	230.255	-	226.360.981	2.789.960
Equipos de computación	1.309.062.162	54.967.833	-	1.364.029.995	1.249.480.253	15.841.689	-	1.265.321.942	59.581.909
Obras en curso	7.581.287	-	(7.581.287)	-	-	-	-	-	7.581.287
Obras de arte	10.263.096	-	-	10.263.096	-	-	-	-	10.263.096
Total al 30/06/2019	2.222.331.239	59.569.893	(7.581.287)	2.274.319.845	1.759.078.933	21.474.231	-	1.780.553.164	-
Total al 31/12/2018	2.199.869.440	22.461.799	-	2.222.331.239	1.738.192.435	20.886.498	-	1.759.078.933	463.252.306

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.Q.A.B.A. T°1 - F°17
(Socio)

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 15: ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante al 30/06/2019	Neto resultante al 31/12/2018
					Acumuladas al inicio	Del período	Bajas	Acumuladas al cierre		
Software	326.823.043	-	-	326.823.043	326.823.043	-	-	326.823.043	-	-
Desarrollo de software	227.606.742	2.615.248	-	230.221.990	4.229.129	3.342.718	-	7.571.847	222.650.143	223.377.613
Total al 30/06/2019	554.429.785	2.615.248	-	557.045.033	331.052.172	3.342.718	-	334.394.890	222.650.143	-
Total al 31/12/2018	522.040.881	32.388.904	-	554.429.785	309.525.550	21.526.622	-	331.052.172	-	223.377.613

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
(Socio)

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 16: PROPIEDADES DE INVERSION

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones			Acumuladas al 30/06/2019	Neto resultante al 30/06/2019	Neto resultante al 31/12/2018
					Acumuladas al inicio	Del período	Bajas	Acumuladas al cierre		
Propiedades de Inversión *	143.573.773	-	-	143.573.773	18.910.574	1.199.103	-	20.109.677	123.464.096	124.663.199
Total al 30/06/2019	143.573.773	-	-	143.573.773	18.910.574	1.199.103	-	20.109.677	123.464.096	-
Total al 31/12/2018	143.573.773	-	-	143.573.773	16.512.367	2.398.207	-	18.910.574	-	124.663.199

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
(Socio)

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 17: CUENTAS POR PAGAR

Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Acreedores por operaciones liquidadas	18.064.481.983	15.372.119.122
Acreedores por operaciones a liquidar	5.209.220.302	2.556.223.908
Provisión gastos recurrentes	24.322.586	33.893.391
Proveedores	15.374.191	18.760.920
Diversas	-	117.661
TOTAL	23.313.399.062	17.981.115.002

NOTA 18: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Provisión vacaciones	28.812.057	28.175.294
Cargas sociales y retenciones a pagar	21.533.779	22.570.761
Otras provisiones	14.083.440	48.670.610
TOTAL	64.429.276	99.416.665

NOTA 19: CARGAS FISCALES

Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Prov. impuesto a las ganancias (neta de anticipos)	231.636.732	448.537.062
Retenciones efectuadas a terceros	12.245.709	18.031.658
Impuesto sobre los ingresos brutos	3.854.540	17.646.173
Impuesto al valor agregado	4.396.305	5.065.731
Otras cargas fiscales	2.374.224	2.803.255
TOTAL	254.507.510	492.083.879

No Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Impuesto diferido (Nota 8)	131.492.159	184.713.566
TOTAL	131.492.159	184.713.566

NOTA 20: OTROS PASIVOS

Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Honorarios Directorio y Comisión Fiscalizadora	4.173.431	8.607.977
Otros	6.652.654	3.404.947
TOTAL	10.826.085	12.012.924

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 21: PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Rubros	Saldos al inicio	Aumento	Desafectación	Aplicación	Saldos al 30/06/2019	Saldos al 31/12/2018
Incluidas en el activo						
Previsión deudores incobrables	17.058.600	2.571.484	-	-	16.507.715	17.058.600
Incluidas en el pasivo	7.060.078	-	-	-	4.207.817	7.060.078
Previsión para contingencias y riesgos diversos	24.118.678	2.571.484	-	-	20.715.532	-
Totales al 30/06/2019	21.027.218	11.744.137	-	-	-	24.118.678
Totales al 31/12/2018						

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.S. N.B.A. T°1 - F°17 (Socio)

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



NOTA 22: APERTURA POR PLAZOS DE ACTIVOS FINANCIEROS, CREDITOS Y DEUDAS

La composición de activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 30 de junio 2019 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Otros activos Financieros	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1° trimestre	43.573.639	120.366.841	27.701.257
2° trimestre	-	-	41.976.125
3° trimestre	3.000.000	-	5.273.103
4° trimestre	-	-	24.521.150
No corriente	1.524.670.104	-	104.164.902
Subtotal	1.571.243.743	120.366.841	203.636.537
De plazo vencido	-	146.605.445	-
Sin plazo establecido	8.244.027.213	-	7.665.148
Total al 30/06/2019	9.815.270.956	266.972.286	211.301.685
Que no devengan interés	1.113.307.498	266.972.286	211.301.685
Que devengan interés a tasa fija	3.046.635	-	-
Que devengan interés a tasa variable	8.698.916.823	-	-
Total al 30/06/2019	9.815.270.956	266.972.286	211.301.685

	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos	Previsiones
A vencer					
1° trimestre	5.249.103.829	55.311.991	20.903.198	2.419.490	-
2° trimestre	-	-	231.254.305	-	-
3° trimestre	29.706.009	547.790	121.899	3.923.431	-
4° trimestre	113.420.461	-	-	-	-
No corriente	-	-	131.492.159	-	-
Subtotal	5.392.230.299	55.859.781	383.771.561	6.342.921	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	17.921.168.763	8.569.495	2.228.108	4.483.164	4.207.817
Total al 30/06/2019	23.313.399.062	64.429.276	385.999.669	10.826.085	4.207.817
Que no devengan interés	23.313.399.062	64.429.276	385.999.669	10.826.085	4.207.817
Total al 30/06/2019	23.313.399.062	64.429.276	385.999.669	10.826.085	4.207.817

La composición de activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 31 de diciembre de 2018 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Otros activos Financieros	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1° trimestre	3.290.835	111.187.789	72.010.067
2° trimestre	136.487.308	-	14.914.713
3° trimestre	-	-	10.369.356
4° trimestre	-	-	24.840.899
No corriente	1.955.443.813	-	116.068.807
Subtotal	2.095.221.956	111.187.789	238.203.842
De plazo vencido	-	188.762.434	-
Sin plazo establecido	7.790.147.609	-	70.736.698
Total al 31/12/2018	9.885.369.565	299.950.223	308.940.540
Que no devengan interés	1.379.287.133	299.950.223	308.940.540
Que devengan interés a tasa fija	237.272.159	-	-
Que devengan interés a tasa variable	8.268.810.273	-	-
Total al 31/12/2018	9.885.369.565	299.950.223	308.940.540

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos	Previsiones
A vencer					
1º trimestre	2.608.878.220	57.892.900	40.772.592	2.638.754	-
2º trimestre	-	-	448.339.370	7.995.953	-
3º trimestre	-	-	168.663	612.023	-
4º trimestre	138.831.938	-	-	-	-
No corriente	-	-	184.713.566	-	-
Subtotal	2.747.710.158	57.892.900	673.994.191	11.246.730	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	15.233.404.844	41.523.765	2.803.254	766.194	7.060.078
Total al 31/12/2018	17.981.115.002	99.416.665	676.797.445	12.012.924	7.060.078
Que no devengan interés	17.981.115.002	99.416.665	676.797.445	12.012.924	7.060.078
Total al 31/12/2018	17.981.115.002	99.416.665	676.797.445	12.012.924	7.060.078

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARIA
Presidente

**NOTA 23: INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC I b) LEY N° 19.550**

Correspondiente a los periodos de tres meses iniciados el 1° de abril de 2019 y 2018 y finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

Rubros	Costo de servicios	Gastos de			Total al 30/06/2019	Total al 30/06/2018
		Administración	Comercialización	Financiación		
Sueldos y gratificaciones	122.295.818	-	-	-	122.295.818	126.866.553
Contribuciones sociales	29.803.259	-	-	-	29.803.259	34.307.350
Honorarios Directorio	-	7.670.454	-	-	7.670.454	2.240.292
Honorarios Comisión Fiscalizadora	-	1.323.678	-	-	1.323.678	586.737
Retribuciones por servicios	24.021.514	6.717.941	-	-	30.739.455	39.709.582
Impuestos, tasas y patentes	3.795.187	948.801	-	-	4.743.988	1.821.039
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	199.003	-	28.309.701	-	28.508.704	39.535.942
Impuesto a la competitividad	(129.065)	33.461	-	3.804.685	3.709.081	5.149.294
Depreciaciones propiedad, planta y equipo	7.998.596	2.011.332	-	-	10.009.928	9.894.920
Depreciaciones propiedades de inversión	479.640	119.911	-	-	599.551	599.549
Amortizaciones bienes intangibles	(1.486.472)	(371.618)	-	-	(1.858.090)	6.672.496
Mantenimiento y suministros de cómputos	10.027.824	2.126.185	-	-	12.154.009	15.375.604
Vigilancia	2.614.441	653.609	-	-	3.268.050	4.942.702
Limpieza	2.657.859	664.465	-	-	3.322.324	3.235.805
Conservación y mantenimiento de Propiedad, planta y equipos y otros	6.523.467	3.355.582	-	-	9.879.049	5.024.737
Almuerzo del personal y refrigerios	947.986	255.510	-	-	1.203.496	1.561.598
Asistencia médica al personal	2.113.620	524.868	-	-	2.638.488	2.323.633
Personal por agencia	539.843	134.960	-	-	674.803	265.441
Cursos y capacitaciones	907.893	5.267.168	-	-	6.175.061	4.413.609
Servicios (energía, teléfono y varios)	5.521.080	1.395.244	-	-	6.916.324	6.499.505
Seguros	2.391.223	586.760	-	-	2.977.983	2.098.787
Papelería y útiles	168.403	55.368	-	-	223.771	657.567
Publicaciones e imprenta	1.316.205	411.399	-	-	1.727.604	1.948.789
Gastos de publicidad	-	63.761	496.499	-	560.260	271.761
Correspondencia	4.283.629	1.070.908	-	-	5.354.537	7.183.752
Gastos centrales depositarias	24.570.806	-	-	-	24.570.806	17.123.594
Alquileres	1.953.424	488.356	-	-	2.441.780	1.902.214
Movilidad, viáticos y representaciones	1.051.115	349.391	-	-	1.400.506	2.117.353
Transporte de valores y documentación	309.325	77.332	-	-	386.657	173.590
Gastos bancarios	37.362	12.114	-	10.220.276	10.269.752	5.173.436
Previsión deudores incobrables (Nota 22)	-	-	1.094.546	-	1.094.546	2.581.095
Gastos diversos	630.213	695.547	-	-	1.325.760	3.697.479
Total al 30/06/2019	255.543.198	36.642.487	29.900.746	14.024.961	336.111.392	-
Total al 30/06/2018	258.203.287	45.766.104	42.222.484	9.763.930	-	355.955.805

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARIA
Presidente



NOTA 23: INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC I b) LEY N° 19.550 (CONT.)

Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1° de enero de 2019 y 2018 y finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

Rubros	Costo de servicios	Gastos de			Total al 30/06/2019	Total al 30/06/2018
		Administración	Comercialización	Financiación		
Sueldos y gratificaciones	205.154.287	24.802.721	-	-	229.957.008	241.018.181
Contribuciones sociales	53.208.811	6.766.204	-	-	59.975.015	67.301.136
Honorarios Directorio	-	9.259.919	-	-	9.259.919	1.609.800
Honorarios Comisión Fiscalizadora	-	1.741.099	-	-	1.741.099	862.882
Retribuciones por servicios	44.983.807	12.671.869	-	-	57.655.676	59.716.127
Impuestos, tasas y patentes	6.493.427	1.623.319	-	-	8.116.746	10.482.170
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	328.713	-	56.642.514	-	56.971.227	74.326.568
Impuesto a la competitividad	417.441	74.126	-	7.543.851	8.035.418	10.586.012
Depreciaciones propiedad, planta y equipo	17.166.922	4.307.309	-	-	21.474.231	19.274.505
Depreciaciones propiedades de inversión	959.282	239.821	-	-	1.199.103	1.199.103
Amortizaciones bienes intangibles	2.674.174	668.544	-	-	3.342.718	10.996.871
Mantenimiento y suministros de cómputos	23.570.027	5.842.048	-	-	29.412.075	28.239.699
Vigilancia	6.784.318	1.696.079	-	-	8.480.397	11.278.622
Limpieza	4.698.284	1.174.571	-	-	5.872.855	6.474.255
Conservación y mantenimiento de	10.957.495	4.468.165	-	-	15.425.660	8.476.019
Propiedad, planta y equipos y otros	-	-	-	-	-	-
Almuerzo del personal y refrigerios	2.254.078	603.547	-	-	2.857.625	3.338.000
Asistencia médica al personal	5.048.280	1.254.814	-	-	6.303.094	8.672.633
Personal por agencia	685.609	171.402	-	-	857.011	378.653
Cursos y capacitaciones	2.973.132	3.587.729	-	-	6.560.861	5.089.490
Servicios (energía, teléfono y varios)	12.466.929	3.151.479	-	-	15.618.408	12.755.709
Seguros	3.919.506	932.401	-	-	4.851.907	3.690.963
Papelería y útiles	212.899	67.205	-	-	280.104	1.100.199
Publicaciones e imprenta	2.792.734	845.091	-	-	3.637.825	3.555.226
Gastos de publicidad	-	153.621	855.940	-	1.009.561	922.554
Correspondencia	11.388.423	2.847.106	-	-	14.235.529	11.821.933
Gastos centrales depositarias	44.329.380	-	-	-	44.329.380	31.121.971
Alquileres	3.804.987	951.247	-	-	4.756.234	3.876.824
Movilidad, viáticos y representaciones	1.219.121	414.298	-	-	1.633.419	2.924.192
Transporte de valores y documentación	1.396.242	349.061	-	-	1.745.303	2.795.480
Gastos bancarios	54.509	26.089	-	16.986.685	17.067.283	9.450.869
Previsión deudores incobrables (Nota 22)	-	-	2.571.484	-	2.571.484	5.810.990
Gastos diversos	2.312.081	1.166.352	-	-	3.478.433	4.895.266
Total al 30/06/2019	472.254.898	91.857.236	60.069.938	24.530.536	648.712.608	-
Total al 30/06/2018	459.989.888	103.950.128	80.633.773	19.469.113	-	664.042.902

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



NOTA 24: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Denominación y características de los valores	Cantidad	Valor contable al 30/06/2019	Valor contable al 31/12/2018
Activo corriente			
Títulos Públicos al Valor Razonable			
Títulos de Deuda de la Pcia. Bs. As. \$ Vto 31/05/2022	291.635.000	255.858.531	31.754.604
Bonos Nación Argentina USD 8% (BONAR 2020)	3.540.000	141.336.120	137.205.889
Bono en pesos (Boncer 2020) Cer. 2,25\$	65.086.127	117.934.264	-
Bonos de Consolidación 8 serie \$ esc	54.000.000	86.922.612	33.742.118
Bonos de Consolidación en \$ 6ta. Serie	17.510.423	63.199.985	31.952.911
Bono del Tesoro Nacional en \$ con ajuste Cer 2021 (Boncer 2021) V 22/07/2021	30.000.000	47.285.541	-
Bono Tesoro Nacional \$ Cer. 4% 06/03/2023	33.500.000	38.517.295	45.097.106
Título de deuda Ciudad de Buenos Aires Vto. 29/03/2024	45.000.000	36.892.620	38.549.765
Título deuda Provincia de Mendoza Vto. 09/06/2021	35.000.000	35.592.880	33.776.937
Bonos de la República Argentina con descuento Vto. 2033	4.000.000	35.192.756	16.089.065
Título de deuda Provincia de Santa Fe 7% 23/03/2023	950.000	34.662.461	36.840.728
Título de Deuda de la Ciudad de Buenos Aires Vto. 22/02/2028	41.000.000	33.613.276	39.406.426
Título de deuda Ciudad de Buenos Aires Vto. 23/01/2022	35.000.000	33.418.315	33.401.229
Título de deuda de la Provincia de Bs. As. Vto. 15/11/2019 \$	33.000.000	31.773.222	-
Título de deuda de la Provincia de Bs. As. Vto. 12/04/2025	34.089.000	31.219.279	59.966.301
Valores negociables vinculados al PBI u\$s Vto. 2035 (TVPY)	18.745.000	29.048.939	38.333.023
Bono con descuento USD Step Up 2033	600.000	27.266.859	-
Bonos del Tesoro Nacional \$ Vto. 21/06/2020	26.470.535	26.346.147	59.861.418
Bono de la República Argentina USD 5,625% Vto 26/01/2022	650.000	23.915.262	136.193.260
Bono Pcia Entre Rios 5,75% Vto. 08/02/2025	500.000	15.114.437	16.706.055
Valores negociables vinculados al PBI Euros Vto. 2035 (TVPE)	6.560.000	11.887.622	14.049.248
Bono Arg. \$ Vto. 06/03/2020	7.000.000	10.305.439	79.265.659
Títulos de Deuda de la Pcia Chubut Clase 2	500.000	8.448.310	12.238.021
Bono a la Par USD Step Up Vto. 2038	227.822	5.713.337	15.406.138
Valores negociables vinculados al PBI u\$s Vto. 2035 (TVPA)	2.868.569	3.871.794	5.336.052
Título de deuda de la Pcia Chubut Clase 1 USD C.G.	377.466	2.075.648	-
Otros	-	1.060.304	-
Préstamos Bonos	-	(121.996.650)	-134.645.155
Bono Nación Argentina 08/02/2019	-	-	324.664.646
Bono Nación Moneda Dual Vto 21/06/2019	-	-	133.957.883
Bono Ciudad de Buenos Aires 8,95% Vto. 19/02/2021	-	-	91.112.002
Bonos Nación Argentina USD 8,75% 2024	-	-	89.520.395
Títulos de Deuda de la Pcia. De Mendoza Vto. 19/05/2024	-	-	37.168.362
Bono de la Provincia de Buenos Aires 5,75% Vto. 26.01.2021	-	-	29.681.024
Título de Deuda de la Pcia. De Córdoba al 7,125% vto. 10/06/2021	-	-	19.882.989
Títulos de Deuda de la Pcia de Buenos Aires \$ Vto. 06/12/2019	-	-	19.189.216
Títulos de Deuda Pública Pcia de Bs. As. 9,125% Vto. 2024	-	-	14.260.175
Títulos de Deuda Banco Provincia Bs. As. Clase 6 Vto. 01/11/2019	-	-	12.066.688
Títulos de Deuda Banco Provincia Bs. As. Clase 7 Vto. 01/11/2020	-	-	10.995.861
Total Títulos Públicos al Valor Razonable		1.066.476.605	1.563.026.039
Títulos Públicos al Costo Amortizado			
Treasury Bills United State of America Vto. 5/09/2019	60.710.300	2.566.644.297	-
Treasury Bills United State of America Vto. 25/07/2019	35.600.000	1.501.925.640	-
Treasury Bills United State of America Vto. 18/07/2019	26.050.000	1.099.507.035	-
Treasury Bills United State of America Vto. 26/09/2019	15.600.000	658.612.606	-
Treasury Bills United State of America Vto. 11/07/2019	15.200.000	641.852.644	-
Treasury Bills United State of America Vto. 15/08/2019	10.100.000	425.496.983	-
Lebac Interna \$ Vto. 30/04/2020	100.003.800	156.637.248	-
Letra de la Pcia. De Neuquén Vto. 23/02/2021	10.000.000	9.993.169	-
Letra Tesoro USD Vto. 29/11/2019	50.000	2.065.911	-
Lebac Interna \$ Vto. 31/10/2019	448.000	572.216	-
Treasury Bills United State of America Vto. 21/02/2019	-	-	2.314.210.200
Treasury Bills United State of America Vto. 24/01/2019	-	-	1.188.736.885
Treasury Bills United State of America Vto. 31/01/2019	-	-	1.152.187.862
Treasury Bills United State of America Vto. 03/01/2019	-	-	692.034.857
Letra Tesoro USD Vto. 26/04/2019	-	-	145.315.185
Letra Tesoro USD Vto. 22/02/2019	-	-	82.961.098
Letra del Tesoro \$ Vto. 28/02/2019	-	-	75.611.707
Letra del Tesoro \$ Vto. 10/01/2019	-	-	72.428.306
Letra del Tesoro \$ Vto. 31/01/2019	-	-	70.024.817
Letra del Tesoro \$ Vto. 29/03/2019	-	-	66.852.047
Letra Tesoro USD Vto. 12/04/2019	-	-	61.371.024
Letra del Tesoro USD 364 DIAS 11/01/2019	-	-	44.628.859
Letras del Tesoro Nacional Usd 26/07/19	-	-	43.421.685
Letra Tesoro Capitalizable V. 30/04/2019	-	-	6.959.786
Préstamo Letras	-	-	(189.967.667)
Total Títulos Públicos al Costo Amortizado		7.063.307.749	5.826.776.651
Total Títulos Públicos		8.129.784.354	7.389.802.690

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARIA
Presidente



Denominación y características de los valores	Cantidad	Valor contable al 30/06/2019	Valor contable al 31/12/2018
Títulos Privados al Costo Amortizado			
Obligaciones Negociables Banco Inv. Y Com- Ext. 2 Vto. 16/09/2019 \$	30.000.000	35.531.250	12.983.153
Obligaciones Negociables Grupo Financiero Galicia Clase 5 Vto. 26/04/2020	40.000.000	35.395.493	45.745.933
Obligaciones Negociables Bacs Clase XV 25/09/2019	750.000	31.709.770	34.448.983
Fideicomiso Financiero Garbarino 151 C.A.	13.507.917	11.172.720	-
Obligaciones Negociables IRSA Clase 8 Vto. 09/09/2019 USD	85.000	3.782.432	4.110.370
Fideicomiso Financiero Chubut Reg. Hidrocarbúferas u\$s Serie I Clase "B"	250.000	1.392.174	2.118.269
Acciones DTCC	1.005	411.493	447.876
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie IX	500.000	228.500	279.695
Otros	4.437	38.496	46.681
Obligaciones Negociables Petrobras 5,375 Vto. 27/01/2021	-	-	45.450.336
Obligaciones Negociables Banco Supervielle Clase B	-	-	24.899.312
Obligaciones Negociables YPF S.A. CL 28 8,75% Vto. 04/04/2024	-	-	24.882.461
Obligaciones Negociables Jhon Derre Vto. 26/09/2020	-	-	19.802.592
Obligaciones Negociables Toyota Compañía Financiera Clase 26 Vto. 21/09/2019	-	-	19.487.497
Obligaciones Negociables Volkswagen Clase 1 Vto. 07/09/2019	-	-	19.012.634
Obligaciones Negociables FCA Compañía Financiera CL. 16 Vto. 05/08/2019	-	-	13.348.482
Obligaciones Negociables BANCO DO BRASIL 3,875% VTO: 10/10/2022	-	-	11.732.186
NOTE BANCO DO BRASIL	-	-	11.630.728
Obligaciones Negociables Petrobras Arg. Regs. 7,375% Vto. 21/07/2023	-	-	11.565.526
Obligaciones Negociables PSA Finance Arg. Cla. Fin. 24 TV \$ Esc.	-	-	10.815.624
Obligaciones Negociables Pan American Energy 8 Vto. 10/12/2020 \$	-	-	9.739.862
Obligaciones Negociables IRSA Clase 2 Vto. 23/03/2023	-	-	9.546.846
Obligaciones Negociables Edenor USS 25/10/22	-	-	9.283.578
Obligaciones Negociables YPF S.A. Clase 36 \$	-	-	7.093.511
Obligaciones Negociables Tarjeta Naranja Clase XXXVIII Vto. 13/05/2019	-	-	6.556.811
Obligaciones Negociables Banco Macro 04/11/2026	-	-	6.228.488
Obligaciones Negociables YPF S.A. Clase XXII	-	-	6.209.672
Obligaciones Negociables Banco CMF Clase X	-	-	6.165.287
Obligaciones Negociables YPF Clase 39 8,50% USD Vto. 28/07/2025	-	-	5.887.341
Obligaciones Negociables Asociados Don Mario Serie 4 Vto. 11/08/2022	-	-	5.159.351
Obligaciones Negociables YPF SA Clase XVII	-	-	5.072.779
Obligaciones Negociables Banco Mariva S.I. CL. 1 Vto. 21/09/2019	-	-	4.967.903
Obligaciones Negociables Galicia y Bs. As. 4 Vto 18/05/2020 \$ CG	-	-	4.817.964
Fideicomiso Financiero Provincia Leasing III	-	-	4.338.644
Obligaciones Negociables Irsa 4 14/09/2020	-	-	4.142.370
Título de deuda del Bco. Pcia Bs. As. CL 9 V. 18/04/2021	-	-	4.030.390
Obligaciones Negociables Banco Galicia 8,25% Vto. 19/07/2026	-	-	3.601.793
Fideicomiso Financiero Mercado de Crédito II	-	-	3.390.434
Obligación Negociable Banco Macro Clase C Vto. 09/04/2021	-	-	3.020.306
Obligaciones Negociables Cresud Serie 12 Clase XXIII	-	-	2.846.249
Obligaciones Negociables Maxisur II	-	-	2.780.407
Fideicomiso Financiero Al Mundo 2 CL. B \$	-	-	1.900.420
Obligaciones Negociables PYME S.1. Vto. 20/08/2018	-	-	1.699.109
Obligaciones Negociables Pyme Anta del Dorado S.1. 27/03/2021	-	-	1.675.784
Obligaciones Negociables Coes Sudamericana PME S1 V. 30/08/2021	-	-	1.245.191
Obligaciones Negociables Crédito Directo III	-	-	1.086.283
Obligaciones Negociables Tradimex Clase 2 Vto 03/12/2020	-	-	989.493
Fideicomiso Financiero Agrofina XVI \$ C.G.	-	-	945.792
Obligaciones Negociables Pyme Guapaletas S.I Vto. 15/02/2020	-	-	933.587
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos 96 \$ C.G.	-	-	828.100
Fideicomiso Financiero Credipaz 17 Clase A	-	-	792.246
Obligación Negociable Pyme del Fabro Hnos. Clase A	-	-	701.369
Obligaciones Negociables Rombo CIA. Fin. S. 42 Vto. 29/01/2021	-	-	550.423
Obligaciones Negociables PYME El Calden S.1 USD	-	-	404.538
Fideicomiso Financiero SBM Créditos 2 Clase A Pesos	-	-	316.874
Obligaciones Negociables Pyme Fraher Group S.1. Vto 25/10/2020 \$	-	-	246.617
Obligaciones Negociables PYME S.1 ESAT S.A. Vto. 23/10/2021	-	-	48.232
Cheque de pago diferido	-	40.299.382	36.956.521
Pagare \$	-	854.788	4.727.238
Pagare USD	-	-	56.386.921
Total Títulos Privados al Costo Amortizado		160.816.498	540.123.062
Total Títulos Privados		160.816.498	540.123.062
Total Activo Corriente		8.290.600.852	7.929.925.752

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARIA
Presidente



Denominación y características de los valores	Cantidad	Valor contable al 30/06/2019	Valor contable al 31/12/2018
Activo No Corriente			
Títulos Privados al Costo Amortizado			
Acciones MATBA	55	316.391.174	350.568.858
Obligaciones Negociables Petrobras Arg. Regs. 7,375% Vto. 21/07/2023	1.000.000	48.482.570	41.128.909
Obligaciones Negociables Banco Macro 04/11/2026	1.000.000	44.989.257	42.660.872
Obligaciones Negociables YPF Clase 39 8,50% USD Vto. 28/07/2025	700.000	35.643.417	32.840.073
Obligaciones Negociables Jhon Derre Vto. 26/09/2020	750.000	31.710.933	14.648.493
Obligaciones Negociables Banco Galicia 8,25% Vto. 19/07/2026	500.000	25.024.979	23.604.083
Obligaciones Negociables Edenor U\$S 25/10/2022	411.000	21.855.396	26.172.057
Obligaciones Negociables IRSA Clase 2 Vto. 23/03/2023	350.000	17.337.189	30.811.463
Obligaciones Negociables Asociados Don Mario Serie 4 Vto. 11/08/2022	500.000	17.300.852	13.640.478
Obligaciones Negociables Cresud Serie 12 Clase XXIII	15.600.000	10.813.752	11.092.578
Obligaciones Negociables YPF S.A. Clase XXII	500.000	9.018.497	3.589.701
Obligaciones Negociables Maxisur II	132.000	4.355.812	3.306.017
Obligaciones Negociables Pyme Anta del Dorado S.I. 27/03/2021	97.226	2.782.387	2.075.218
Obligaciones Negociables PYME S.I. Vto. 20/08/2018	60.000	2.561.740	1.084.636
Obligación Negociable Pyme del Fabro Hnos. Clase A	36.437	997.021	939.642
Obligaciones Negociables PYME El Calden S.I USD	14.500	612.150	260.455
Obligaciones Negociables YPF S.A. CL 28 8,75% Vto. 04/04/2024	-	-	106.074.277
Obligaciones Negociables Petrobras 5,375 Vto. 27/01/2021	-	-	48.687.895
Obligaciones Negociables BANCO DO BRASIL 3,875% VTO: 10/10/2022	-	-	32.592.975
NOTE BANCO DO BRASIL	-	-	32.311.120
Obligaciones Negociables Grupo Financiero Galicia Clase 5 Vto. 26/04/2020	-	-	14.663.764
Obligaciones Negociables Pan American Energy 8 Vto. 10/12/2020 \$	-	-	9.206.170
Título de deuda del Bco. Poia Bs. As. CL 9 V. 18/04/2021	-	-	5.233.986
Obligación Negociable Banco Macro Clase C Vto. 09/04/2021	-	-	3.847.786
Obligaciones Negociables Irsa 4 14/09/2020	-	-	2.928.031
Obligaciones Negociables Coes Sudamericana PME S.I V. 30/08/2021	-	-	2.074.182
Obligaciones Negociables Galicia y Bs. As. 4 Vto 18/05/2020 \$ CG	-	-	1.834.786
Obligaciones Negociables YPF SA Clase XVII	-	-	1.681.662
Varios	-	-	1.286.277
Obligaciones Negociables Tradimex Clase 2 Vto 03/12/2020	-	-	921.077
Obligaciones Negociables YPF S.A. Clase 36 \$	-	-	796.806
Obligaciones Negociables Rombo CIA. Fin. S. 42 Vto. 29/01/2021	-	-	595.664
Obligaciones Negociables Pyme Fraher Group S.I. Vto 25/10/2020 \$	-	-	202.024
Obligaciones Negociables Pyme Guapaletas S.I Vto. 15/02/2020	-	-	191.833
Obligaciones Negociables Crédito Directo III	-	-	167.836
Obligaciones Negociables PYME S.I ESAT S.A. Vto. 23/10/2021	-	-	87.478
Total Títulos Privados al Costo Amortizado		589.877.126	863.809.162
Total Títulos Privados		589.877.126	863.809.162
Inversiones en otras Sociedades no vinculadas			
Acindar PyME S.G.R.		323.160.625	345.836.150
BLD Avaes S.G.R.		94.190.290	103.686.966
Argenpymes S.G.R.		86.462.813	91.722.340
Riesgo Aval Ganadero SGR		61.860.381	64.829.823
PyME Aval S.G.R.		43.462.190	55.356.183
Riesgo Cuyo Aval S.G.R.		42.343.336	48.961.875
Garantía de Valores S.G.R.		37.630.953	51.618.651
Riesgo Afianzar S.G.R.		36.205.354	36.721.406
Riesgo Campo Aval Ar S.G.R.		35.160.278	36.721.406
Riesgo Potenciar S.G.R.		32.625.904	36.721.406
Riesgo Intergarantías S.G.R.		31.491.649	36.721.406
Garantizar S.G.R.		26.634.527	84.430.653
Riesgo Aval AR S.G.R.		25.741.532	30.601.172
Riesgo Affidavit S.G.R.		25.669.848	30.601.172
Inversión Fondo de Riesgo Crecer S.G.R.		21.374.247	24.480.937
Riesgo Unión S.G.R.		10.779.051	12.240.469
Otros		-	382.636
Total Inversiones en otras Sociedades		934.792.978	1.091.634.651
Total Activo No Corriente		1.524.670.104	1.955.443.813

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARIA
Presidente



NOTA 25: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio (1)	Monto en moneda argentina al 30/06/2019	Monto en moneda argentina al 31/12/2018
ACTIVO				\$	
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y Equivalentes de efectivo					
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	U\$S	336.069.548	42,2630	14.203.307.289	11.619.035.997
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	Euros	4.982.805	47,9896	239.122.815	286.480.427
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	Yen	218.040.171	0,3916	85.384.531	90.623.581
Equivalentes de efectivo	U\$S	19.047.532	42,2630	805.005.854	270.650.766
Otros Activos Financieros (2)					
Títulos públicos	U\$S	169.412.323	42,263	7.159.873.008	6.219.903.707
Títulos públicos	Euros	605.317	47,9896	29.048.939	5.336.052
Títulos privados	U\$S	882.485	42,263	37.296.452	282.743.778
Créditos por servicios					
Deudores por servicios	U\$S	5.029	42,2630	212.550	266.102
Total Activo corriente				22.559.251.438	18.775.040.410
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros Activos Financieros					
Títulos Privados	U\$S	6.470.549	42,2630	273.464.828	512.517.238
Total Activo no corriente				273.464.828	512.517.238
TOTAL ACTIVO				22.832.716.266	19.287.557.648
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	U\$S	394.009.410	42,4630	16.730.821.584	13.874.347.534
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	Euros	4.729.235	48,3229	228.530.326	268.141.939
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	Yen	212.702.982	0,3940	83.809.229	88.977.230
Proveedores	U\$S	-	42,4630	-	1.655.887
Provisiones	U\$S	113.859	42,4630	4.834.802	24.448.866
Provisiones	Euros	132.624	48,3229	6.408.792	7.487.358
Total Pasivo corriente				17.054.404.733	14.265.058.814
TOTAL PASIVO				17.054.404.733	14.265.058.814

- (1) Tipo de cambio comprador o vendedor, según corresponda, del Banco de la Nación Argentina al 30/06/2019.
 (2) Corresponde a valores nominales expresados a cotización.

NOTA 26: HECHOS POSTERIORES

No existen hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del período y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera ni los resultados de la Sociedad a la fecha de cierre del presente período.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. O.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
 Presidente



RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

I. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	30/06/2019	31/12/2018
Activo Corriente	28.999.587.892	23.649.380.886
Activo No Corriente	2.468.715.926	2.882.805.738
Total Activo	31.468.303.818	26.532.186.624
Pasivo Corriente	23.643.161.933	18.584.628.470
Pasivo No Corriente	135.699.976	191.773.644
Total Pasivo	23.778.861.909	18.776.402.114
Patrimonio Neto Controlante	7.685.850.284	7.750.534.584
Patrimonio Neto No Controlante	3.591.625	5.249.926
Total Patrimonio Neto	7.689.441.909	7.755.784.510
Total del Pasivo y el Patrimonio Neto	31.468.303.818	26.532.186.624

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

	Ganancia			
	01/04/2019	01/04/2018	01/01/2019	01/01/2018
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Resultado operativo	302.471.605	898.388.982	1.020.225.235	1.057.050.689
Resultado financiero	130.988.324	865.639.532	783.005.255	1.535.345.848
Otros ingresos y egresos	108.466.647	(7.214.149)	101.244.992	64.623.326
Resultado por posición monetaria	(662.017.196)	(514.336.074)	(1.436.904.277)	(852.896.811)
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	(120.090.620)	1.242.478.291	467.571.205	1.804.123.052
Impuesto a las ganancias	100.787.520	(453.867.554)	(378.182.168)	(719.236.469)
Participación no controlante	1.349.508	(443.061)	2.183.942	(133.149)
Ganancia neta del período	(17.953.592)	788.167.676	91.572.979	1.084.753.434

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

	30/06/2019	30/06/2018
Actividades de operación	4.848.159.923	6.344.743.886
Actividades de inversión	(62.185.141)	(58.789.693)
Actividades de financiación	(101.308.626)	(156.989.372)
AUMENTONETA DEL EFECTIVO	4.684.666.156	6.128.964.821

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



IV. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS Y EBITDA

	30/06/2019	31/12/2018
• Liquidez	1,23	1,27
• Solvencia	0,32	0,41
• Inmovilización del capital	0,08	0,11
• Endeudamiento	3,09	2,42
• Pasivos no Corrientes / Patrimonio neto tangible	0,02	0,03

DEFINICIONES

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARIA
Presidente



**ESTADOS SEPARADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESESTRES MESES INICIADOS EL
1° DE ENERO DE 2019 Y 2018 Y FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018 PRESENTADOS EN
CONJUNTO CON LOS PERÍODOS DE TRES MESES INICIADOS EL 1° DE ABRIL FINALIZADOS EL
30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018 (Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)**

	NOTA	01/01/2019	01/04/2019	01/01/2018	01/04/2018
		30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2018
Ingresos por servicios	5	1.027.726.863	508.732.819	1.053.756.627	559.640.729
Costo de servicios	23	(333.398.564)	(165.059.428)	(424.792.893)	(226.192.329)
GANANCIA BRUTA		694.328.299	343.673.391	628.963.734	333.448.400
Gastos de administración	23	(81.035.100)	(41.930.098)	(99.804.516)	(54.937.173)
Gastos de comercialización	23	(59.871.723)	(29.702.531)	(80.393.348)	(41.982.059)
Resultados financieros operativos	6	589.955.276	94.446.684	566.766.734	633.105.398
RESULTADO OPERATIVO		1.143.376.752	366.487.446	1.015.532.604	869.634.566
Resultados financieros no operativos generados por activos	6	763.056.435	122.158.666	1.510.321.492	818.867.409
Resultados financieros no operativos generados por pasivos	6	(2.496.044)	(483.195)	(77.834)	38.077
Resultado por posición monetaria		(1.290.464.267)	(571.727.606)	(853.035.381)	(501.069.711)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		(529.903.876)	(450.052.135)	657.208.277	317.835.775
Gastos de financiación	23	(24.529.941)	(14.024.763)	(19.467.572)	(10.324.961)
Otros (ingresos) y egresos netos	7	101.244.953	108.466.608	64.623.326	(7.214.149)
Resultado neto por participación en subsidiarias		(218.779.309)	(132.808.964)	86.100.154	85.710.850
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		471.408.579	(121.931.808)	1.803.996.789	1.255.642.081
Impuesto a las Ganancias	8	(379.835.600)	103.978.216	(719.243.355)	(467.474.405)
GANANCIA DEL PERIODO		91.572.979	(17.953.592)	1.084.753.434	788.167.676

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Traña
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

ESTADOS SEPARADOSCONDENSADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)

	30/06/2019	31/12/2018		30/06/2019	31/12/2018
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	20.068.540.526	14.995.025.271	Cuentas por pagar (Nota 17)	23.311.743.744	17.980.294.129
Otros activos financieros (Nota 11)	8.241.369.963	7.681.703.900	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 18)	34.661.154	68.777.155
Créditos por servicios (Nota 12)	263.720.587	298.196.790	Cargas fiscales (Nota 19)	253.694.883	456.264.090
Otros créditos (Nota 13)	269.457.881	337.656.531	Otros pasivos (Nota 20)	5.905.275	10.813.726
Total activo corriente	28.843.088.957	23.312.582.492	Total del Pasivo Corriente	23.606.005.056	18.516.149.100
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros activos financieros (Nota 11)	1.631.012.702	2.204.551.024	Cargas fiscales (Nota 19)	122.076.582	170.728.358
Otros créditos (Nota 13)	104.164.902	116.068.807	Provisiones y contingencias (Nota 21)	4.207.817	7.060.078
Propiedad, planta y equipos (Nota 14)	493.758.939	463.228.985	Total del Pasivo No Corriente	126.284.399	177.788.436
Activos Intangibles (Nota 15)	222.650.143	223.377.613	TOTAL DEL PASIVO	23.732.289.455	18.693.937.536
Propiedades de Inversión (Nota 16)	123.464.096	124.663.199			
Total activo no corriente	2.575.050.782	3.131.889.628	PATRIMONIO (Según estado respectivo)	7.685.850.284	7.750.534.584
TOTAL DEL ACTIVO	31.418.139.739	26.444.472.120	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	31.418.139.739	26.444.472.120

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

**ESTADOS SEPARADOS CONDENSADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)**

RUBROS		Capital social	Ajuste de Capital	Reserva legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva para equipamiento s futuros	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total
Saldos al 31/12/2017		233.000.000	2.840.754.783	105.100.242	131.375.303	19.904.959	4.031.980.083	(1.261.372.388)	6.100.742.982
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 4 de abril de 2018:									
a Reservas									
a Dividendos en efectivo							1.548.262.601	(1.548.262.601)	-
Resultado del periodo (6 meses)								(156.989.372)	(156.989.372)
Saldos al 30/06/2018		233.000.000	2.840.754.783	105.100.242	131.375.303	19.904.959	5.580.242.684	1.084.753.434	1.084.753.434

RUBROS		Capital social	Ajuste de Capital	Reserva legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva para equipamiento s futuros	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total
Saldos al 31/12/2018		233.000.000	2.840.754.783	105.100.242	131.375.303	19.904.959	5.580.242.684	(1.159.843.387)	7.750.534.584
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 8 de mayo de 2019:									
a Reservas									
a Dividendos en efectivo				90.339.048	90.339.048		(1.651.032.536)	1.470.354.440	-
Resultado del periodo (6 meses)								(156.257.279)	(156.257.279)
Saldos al 30/06/2019		233.000.000	2.840.754.783	195.439.290	221.714.351	19.904.959	3.929.210.148	245.826.753	7.685.850.284

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Separados Condensados Intermedio.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 14.417
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



**ESTADOS SEPARADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)**

	30/06/2019	30/06/2018
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	14.995.025.271	7.529.287.197
Variación por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	382.413.432	1.144.678.268
Efectivo y equivalentes al cierre del período	20.068.540.526	14.803.988.928
Aumento neto del efectivo	4.691.101.823	6.130.023.463
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia del período	91.572.979	1.084.753.434
Impuesto a las ganancias	379.835.600	719.243.355
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	21.458.652	19.274.505
Amortizaciones de activos intangibles	3.342.718	10.996.871
Depreciaciones de propiedades de inversión	1.199.103	1.199.103
Bajas de propiedad, planta y equipos – Valor Residual	7.581.287	-
Provisión para deudores incobrables	2.571.484	5.810.990
Resultados por participación en subsidiarias	218.779.309	(86.100.154)
Diferencia de cambio neta	(380.194.490)	(1.144.828.263)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento)/Disminución de otros activos financieros corrientes	(559.666.063)	2.800.842.781
Disminución/(Aumento) de créditos por servicios	31.946.443	(49.503.255)
Disminución/(Aumento) de otros créditos	66.999.547	(39.266.471)
Disminución/(Aumento) de otros activos financieros no corrientes	354.759.013	(475.095.983)
Disminución/(Aumento) de otros créditos no corrientes	11.903.905	(55.736.334)
Aumento de pasivos corrientes	4.707.759.691	3.462.071.009
(Disminución)/Aumento de pasivos no corrientes	(50.304.935)	92.140.940
Flujo neto de efectivo generado en actividades operativas	4.909.544.243	6.345.802.528
Actividades de inversión		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(59.569.893)	(30.088.586)
Pagos por desarrollo de activos intangibles	(2.615.248)	(28.701.107)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(62.185.141)	(58.789.693)
Actividades de financiación		
Pagos de dividendos en efectivo dispuesto por Asamblea	(156.257.279)	(156.989.372)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(156.257.279)	(156.989.372)
Aumento neto del efectivo y equivalentes	4.691.101.823	6.130.023.463

Las notas que se acompañan son parte integrante del los estados inancieros separados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019
COMPARATIVAS CON EL INICIO Y CIERRE DEL PERÍODO ANTERIOR
(Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)**

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1. Reseña Informativa

Caja de Valores S.A (la “sociedad”), fue fundada en 1974, y en sus más de 45 años de historia se ha afianzado como la Central Depositaria Argentina, desarrollando una importante función dentro del Mercado de Capitales.

Su rol actual es actuar como Agente de Depósito Colectivo en el marco de la Ley del Mercado de Capitales N°26.831, bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Valores.

Su Casa Central se encuentra en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y sus sucursales en Córdoba, Rosario, y Mendoza.

1.2. Servicios

- Agente de Depósito Colectivo (ADC)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

- **Agente de Custodia, Registro y Pago (ACRyP)**

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

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

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

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

- **Agente Pagador de Acreencias**

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

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

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

NOTA 2 – BASES DE PREPARACION

2.1. Políticas contables

Los presentes estados financieros separados condensados intermedios (“Estados Financieros”) por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Información financiera intermedia”. Estos Estados Financieros deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Informaciones Financiera (NIIF).

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente para Caja De Valores S.A. y sus subsidiarias y son consistentes con las utilizadas para la preparación de los estados financieros separados anuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

2.2. Información comparativa

El estado de situación financiera separado condensado intermedio del presente período se presenta en forma comparativa con el correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, teniendo en consideración lo mencionado en la nota 2.3., mientras que el estado separado condensado intermedio de resultado integral se presenta en forma comparativa con el período de tres meses comprendido entre el 1° de abril y el 30 de junio de 2018 y el período de seis meses comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2018, teniendo en consideración lo mencionado en la nota 2.3.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



Asimismo, los estados separados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo se presentan en forma comparativa con los correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, teniendo en consideración lo mencionado en la nota 2.3

Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros separados condensados intermedios presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

2.3. Unidad de medida

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros;
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- Todos los elementos en el estado de resultado integral se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes;
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultado integral, en el rubro “Resultado por posición monetaria”.
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital";
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable;
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

2.4. Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas por la Sociedad

El Grupo ha adoptado la NIIF 16 retrospectivamente desde el 1 de enero de 2019, sin modificar la información comparativa del ejercicio 2018, tal como es permitido bajo las disposiciones específicas de transición previstas en la norma. Las reclasificaciones y ajustes resultantes de la aplicación de esta nueva norma han sido por lo tanto reconocidas en los saldos de inicio al 1 de enero de 2019.

A la fecha de adopción, el Grupo ha reconocido pasivos los cuales fueron medidos al valor presente de los pagos remanentes del arrendamiento, descontados utilizando la tasa de fondeo vigente al 1 de enero de 2019.

La Entidad ha reconocido el derecho de uso y el pasivo por arrendamiento en base al valor de libros previo a la fecha de aplicación inicial de la norma, siendo los principios de medición de NIIF 16 luego aplicados a partir de esa fecha, ambos se encuentran incluidos en Otros créditos y Otros Pasivos, respectivamente.

El monto de los pasivos por arrendamientos por aplicación de la NIIF 16 asciende al 30 de junio de 2019 a \$ 945.094. El derecho de uso registrado a dicha fecha por el Grupo en su carácter de arrendatario, se relaciona con el arrendamiento de dos oficinas.

	Inmuebles
Bolsa de Comercio de Mendoza	202.611
Bolsa de Comercio de Buenos Aires	742.827

2.5. Empresa en marcha

A la fecha de los presentes Estados Financieros Separados Condensados Intermedios, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad y sus subsidiarias sigan operando normalmente como empresa en marcha.

2.6. Conversión a moneda extranjera

2.6.1. Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en los Estados Financieros se expresan en su moneda funcional, es decir, en la moneda del ambiente económico principal en la que operan. Los estados financieros se presentan en pesos argentinos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

2.6.2. Transacciones y saldos

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio, comprador o vendedor según corresponda, vigentes al cierre del período.

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

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre, se reconocen en el estados financieros separados condensados intermedios de resultado integral, en el rubro "Resultados Financieros".

2.7. Participación en subsidiarias y asociadas

a. Subsidiarias

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Sociedad tiene control. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder para dirigir las actividades relevantes de la entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad. Se desconsolidan a partir de la fecha en que cesa el control.

Las combinaciones de negocios por parte de la Sociedad se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición.

Las operaciones entre empresas, los saldos y las ganancias no realizadas entre compañías del Grupo, se eliminan en la consolidación. Las pérdidas no realizadas también se eliminan excepto que la transacción proporcione evidencia del deterioro del activo transferido. Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado en caso de corresponder para asegurar la consistencia con las políticas contables adoptadas por la Sociedad.

Al 30 de junio de 2019, las subsidiarias en las cuales Caja de Valores S.A. posee control son las siguientes:

	Participación en el capital de la controlada		Participación porcentual	
	Tipo de Acciones	Cantidad	30/06/2019	
		30/06/2019	Directa	Indirecta
Tecnología de Valores S.A.	Ordinarias	312.840.000	99%	-
BYMA Inversora S.A.	Ordinarias	95.000	95%	-
Caja Inversora S.A.	Ordinarias	95.000	95%	-
Tecval Inversora S.A.	Ordinarias	5.000	5%	95%
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	Ordinarias	2.170.000	99,53%	-

	Participación en el capital de la controlada		Participación porcentual	
	Tipo de Acciones	Cantidad	31/12/2018	
		31/12/2018	Directa	Indirecta
Tecnología de Valores S.A.	Ordinarias	312.840.000	99%	-
BYMA Inversora S.A.	Ordinarias	95.000	95%	-
Caja Inversora S.A.	Ordinarias	95.000	95%	-
Tecval Inversora S.A.	Ordinarias	5.000	5%	95%
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	Ordinarias	2.170.000	99,53%	-

Se informa a continuación la situación financiera y de resultados:

Sociedad Emisora	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto	Resultados
	30/06/2019			
Tecnologia de Valores S.A.	382.075.649	40.257.871	341.817.778	(215.103.534)
BYMA Inversora S.A.	57.379.939	56.861.450	518.489	(61.473)
Caja Inversora S.A.	57.379.978	56.901.053	478.925	(56.769)
Tecval Inversora S.A.	30.390.241	30.092.002	298.239	(35.492)
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	79.546.269	53.310.151	26.236.118	(5.739.739)

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Sociedad Emisora	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto	Resultados
	31/12/2018			
Tecnología de Valores S.A.	581.629.769	79.657.107	501.972.662	(35.308.917)
BYMA Inversora S.A.	70.236.176	69.601.082	635.094	512.690
Caja Inversora S.A.	70.236.176	69.649.532	586.644	464.239
Tecval Inversora S.A.	36.831.171	36.465.712	365.459	243.054
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	97.227.963	65.252.106	31.975.857	(2.204.740)

b. Método de la participación

Al utilizar el método de la participación, las inversiones son inicialmente reconocidas al costo, y dicho monto se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en las ganancias y pérdidas de la Sociedad con posterioridad a la fecha de adquisición / constitución. Asimismo, los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en la inversión inicial en una subsidiaria y/o asociada se valúan originalmente a sus valores razonables a la fecha de dicha inversión. De corresponder, el valor de las participaciones en subsidiarias y asociadas incluye el valor llave reconocido en dicha fecha. Cuando la participación del grupo en las pérdidas es igual o excede el valor de participación en dichas entidades, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, excepto cuando existan obligaciones legales o asumidas de proveer fondos o hacer pagos por cuenta de las mismas.

La participación en las ganancias y pérdidas de subsidiarias y asociadas se reconoce en la línea "Resultado neto por participación en subsidiarias" en el estado de resultado integral separado condensado.

La Sociedad determina a la fecha de cada reporte si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad subsidiaria y asociada no es recuperable. De ser el caso, calcula el monto de desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de dicha inversión y su valor contable, reconociendo el monto resultante en "Resultado neto por participación en subsidiarias" en el estado de resultado integral separado condensado.

2.8. Estimaciones

La preparación de estos Estados Financieros separados condensados intermedios de acuerdo con el marco contable antes referido requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. En este sentido, la incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informativos de los activos y pasivos afectados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, las provisiones por contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros separados. La forma de determinar contablemente las estimaciones no sufrió modificaciones en relación a los últimos estados financieros separados anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

2.9. Restricciones a la distribución de utilidades

De acuerdo a lo establecido por el artículo 70 de la Ley N° 19.550, la Resolución General (R.G.) N° 622 de la C.N.V. 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A.T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

2.10. 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
TITULOS DE DEUDA CLASE 1 CON VENCIMIENTO EN 2021	35.000.000	35.840.000

2.11. Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del período comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados, excepto en la medida que se refiera a partidas reconocidas en Otro resultado integral o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto a las ganancias es también reconocido en Otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas o próximas a aprobarse a la fecha de cierre, cuyo criterios de cuantificación fiscal difieren del marco contable establecido por las NIIF. La Gerencia de la Sociedad evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera. Sin embargo, no se reconoce pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge por el reconocimiento inicial de una llave de negocio, o por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que fue realizada no afectó a la ganancia contable ni a la fiscal.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias. Se reconoce impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que surgen de inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto por pasivos por impuesto diferido para los que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 3: ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1. Instrumentos financieros por categoría

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 30 de junio de 2019 y 31 diciembre de 2018, respectivamente, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9:

	Costo Amortizado	Valor Razonable Con cambios en el estado de resultados integral	Total
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	20.068.540.526	20.068.540.526
Otros activos financieros	7.511.184.736	2.361.197.929	9.872.382.665
Créditos por servicios	263.720.587	-	263.720.587
Otros créditos	373.622.783	-	373.622.783
Total	8.148.528.106	22.429.738.455	30.578.266.561
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Cuentas por pagar	23.311.743.744	-	23.311.743.744
Total al 30/06/2019	23.311.743.744	-	23.311.743.744
	Costo Amortizado	Valor Razonable Con cambios en el estado de resultados integral	Total
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	14.995.025.271	14.995.025.271
Otros activos financieros	6.851.491.161	3.034.763.763	9.886.254.924
Créditos por servicios	298.196.790	-	298.196.790
Otros créditos	453.725.338	-	453.725.338
Total	7.603.413.289	18.029.789.034	25.633.202.323
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Cuentas por pagar	17.980.294.129	-	17.980.294.129
Total al 31/12/2018	17.980.294.129	-	17.980.294.129

3.1.1. Jerarquías del valor razonable

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

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



A continuación se exponen los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según Estado de Situación Financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	20.068.540.526	-	-	20.068.540.526
Activos financieros	2.361.197.929	-	-	2.361.197.929
Total al 30/06/2019	22.429.738.455	-	-	22.429.738.455

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según Estado de Situación Financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.995.025.271	-	-	14.995.025.271
Activos financieros	3.034.763.763	-	-	3.034.763.763
Total al 31/12/2018	18.029.789.034	-	-	18.029.789.034

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

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

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

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no posee instrumentos financieros incluidos en los Niveles 2 y 3.

3.1.2. Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos valuados a valor razonable

Para los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 30 de junio de 2019, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(A) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

(B) Otros activos financieros

Los mismos fueron valuados utilizando la información de mercados activos, valuando cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada periodo, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Valor razonable de activos valuados a costo amortizado

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

A) Créditos por servicios y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo, y la totalidad de los créditos no devengan intereses y ni están sujetos a cláusulas de ajuste, por lo cual su valor de libros se aproxima al valor presente de los cobros futuros esperados. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron provisionados.

B) Cuentas por pagar

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

3.1.3. Factores de riesgos

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

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

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

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

NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

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

NOTA 5: INGRESOS POR SERVICIOS

a) Ingresos por servicios del trimestre comprendido entre el 1º de abril de 2019 y 2018 y el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

	30/06/2019	30/06/2018
Servicios por ADC	383.459.537	418.880.191
Servicios por ACryP	9.329.199	13.571.394
Servicios adicionales	115.944.083	127.189.144
Total	508.732.819	559.640.729

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. S.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



b) Ingresos por servicios del semestre comprendido entre el 1° de enero de 2019 y 2018 y el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

	30/06/2019	30/06/2018
Servicios por ADC	773.894.723	784.536.149
Servicios por ACRyP	19.556.851	28.056.526
Servicios adicionales	234.275.289	241.163.952
Total	1.027.726.863	1.053.756.627

NOTA 6: RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

a) Resultados Financieros del trimestre comprendido entre el 1° de abril de 2019 y 2018 y el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

Generados por activos	30/06/2019	30/06/2018
Resultado Títulos Públicos	(68.355.973)	171.565.663
Resultado Títulos Privados	153.544.989	116.378.566
Intereses ganados operaciones financieras	252.020.581	198.724.101
Diferencia de cambio (A)	(139.265.877)	947.377.173
Resultado por inversión en otras sociedades no vinculadas	22.730.960	32.810.289
Impuesto a los Ingresos Brutos	(4.069.330)	(14.882.985)
Total	216.605.350	1.451.972.807
Generados por pasivos	30/06/2019	30/06/2018
Diferencia de cambio (P)	(483.195)	38.077
	(483.195)	38.077
Total	216.122.155	1.452.010.884

b) Resultados Financieros del semestre comprendido entre el 1° de enero de 2019 y 2018 y el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

Generados por activos	30/06/2019	30/06/2018
Resultado Títulos Públicos	67.088.374	296.980.670
Resultado Títulos Privados	306.886.193	171.087.235
Intereses ganados operaciones financieras	533.543.227	430.005.414
Diferencia de cambio (A)	382.690.534	1.144.906.097
Resultado por inversión en otras sociedades no vinculadas	105.707.112	61.592.401
Impuesto a los Ingresos Brutos	(42.903.729)	(27.483.591)
Total	1.353.011.711	2.077.088.226
Generados por pasivos	30/06/2019	30/06/2018
Diferencia de cambio (P)	(2.496.044)	(77.834)
	(2.496.044)	(77.834)
Total	1.350.515.667	2.077.010.392

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



NOTA 7: OTROS EGRESOS NETOS

- a) Otros ingresos y egresos netos del trimestre comprendido entre el 1° de abril de 2019 y 2018 y el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

	30/06/2019	30/06/2018
Resultado por venta de sociedades	-	-
Impuesto al valor agregado no computable	(7.344.928)	(7.804.216)
Donaciones	(2.144.565)	(1.660.405)
Alquileres ganados	4.863.867	3.604.409
Resultados diversos	113.092.234	(1.353.937)
Total	108.466.608	(7.214.149)

- b) Otros egresos netos del semestre comprendido entre el 1° de enero de 2019 y 2018 y el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

	30/06/2019	30/06/2018
Resultado por venta de sociedades	-	76.551.513
Impuesto al valor agregado no computable	(17.658.191)	(14.169.478)
Donaciones	(3.046.462)	(3.339.481)
Alquileres ganados	9.411.532	6.919.373
Resultados diversos	112.538.074	(1.338.601)
Total	101.244.953	64.623.326

NOTA 8: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Por la aplicación del método del impuesto diferido, la Sociedad mantiene registrado un pasivo neto de 122.076.582 al 30 de junio de 2019 y de 170.728.358 al 31 de diciembre de 2018.

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 periodo	4.732.173	1.212.659	10.856.156	16.800.988
Variación del periodo	(94.722)	(221.957)	(8.842.576)	(9.159.255)
Saldos al cierre del periodo	4.637.451	990.702	2.013.580	7.641.733

Pasivos diferidos	Disponibilidades e inversiones	Activos intangibles	Depreciación Propiedad, planta y equipos	Total	Neto
Saldo al inicio del periodo	155.306.424	2.151.084	30.071.838	(187.529.346)	(170.728.358)
Variación del periodo	(51.631.303)	(425.102)	(5.754.626)	57.811.031	48.651.776
Saldos al cierre del periodo	103.675.121	1.725.982	24.317.212	(129.718.315)	(122.076.582)

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



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:

	30/06/2019	30/06/2018
Ganancia del periodo antes del impuesto a las ganancias	471.408.579	1.803.996.789
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del periodo a la tasa del impuesto	(141.422.574)	(541.199.037)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Donaciones	(230.277)	(936.518)
Defecto provisión ganancias	33.104.984	-
Aportes SGR	-	4.672.557
Dividendos pagados en efectivo	-	44.477.278
Propiedad, planta y equipo	22.957	(48.877)
Honorarios directores ejercicio anterior	(1.235.806)	1.179.051
Bajas Bienes intangibles	(125.239)	8.033.409
Otros	(269.949.645)	(235.421.218)
Total diferencias permanentes	(238.413.026)	(178.044.318)
Total impuesto a las ganancias	(379.835.600)	(719.243.355)

NOTA 9: CAPITAL SOCIAL

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

Al 30 de junio de 2019, el estado del capital era el siguiente:

Cantidad de Acciones	Tipo	Valor Nominal	30/06/2019	30/06/2019
116.500.000	A	1	116.500.000	116.500.000
116.500.000	B	1	116.500.000	116.500.000
TOTAL			233.000.000	233.000.000

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros separados condensados intermedios, no existieron modificaciones en la composición del capital en relación a los últimos estados financieros separados anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

NOTA 10: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30/06/2019	31/12/2018
Efectivo	10.284.583	8.342.081
Efectivo en moneda extranjera (Nota 25)	106.469.928	127.298.229
Bancos moneda local	4.958.923.345	2.488.142.055
Bancos en moneda extranjera (Nota 25)	14.303.234.458	11.649.820.576
Equivalentes de efectivo	689.628.212	721.422.330
TOTAL	20.068.540.526	14.995.025.271

NOTA 11: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Títulos Públicos (Nota 24)	8.080.553.465	7.141.580.838
Títulos Privados (Nota 24)	160.816.498	540.123.062
TOTAL	8.241.369.963	7.681.703.900

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



No corriente	30/06/2019	31/12/2018
Inversiones en otras sociedades (Nota 24)	934.792.978	1.091.252.015
Titulos privados (Nota 24)	330.745.128	583.354.075
Inversión Soc. Art. 33 Tecnología de Valores S.A.	338.399.594	496.952.935
Inversión Soc. Art. 33 Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	26.112.546	31.825.248
Inversión en Sociedades art. 33- BYMA Inversora S.A.	492.565	603.342
Inversión en Sociedades art. 33- Tecnología Inversora S.A.	14.912	6.120
Inversión en Sociedades art. 33- Caja Inversora S.A.	454.979	557.289
TOTAL	1.631.012.702	2.204.551.024

NOTA 12: CRÉDITOS POR SERVICIOS

Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Deudores por servicios	163.113.160	205.821.035
Deudores por servicios de plazo vencido	116.340.881	109.173.299
Sociedades vinculadas	774.261	261.056
Previsión deudores incobrables	(16.507.715)	(17.058.600)
TOTAL	263.720.587	298.196.790

NOTA 13: OTROS CRÉDITOS

Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Operaciones financieras a cobrar	16.905.205	199.461.185
Gastos pagados por adelantado	41.848.643	61.545.223
Préstamos al personal	12.632.743	11.279.298
Impuesto a los débitos y créditos	617.510	427.192
Diversos	197.453.780	64.943.633
TOTAL	269.457.881	337.656.531

No corriente	30/06/2019	31/12/2018
Operaciones financieras a cobrar	33.810.409	50.391.418
Créditos con Sociedades Controladas	60.256.831	55.096.063
Gastos pagados por adelantado	10.097.662	10.581.326
TOTAL	104.164.902	116.068.807

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 14: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Depreciaciones			Neto resultante al 30/06/2019	Neto resultante al 31/12/2018
					Acumuladas al inicio	Del Período	Bajas		
Inmuebles	533.506.723	-	-	533.506.723	154.945.516	5.011.500	-	373.549.707	378.561.207
Muebles y útiles	132.997.285	4.583.811	-	137.581.096	128.522.438	390.787	-	8.667.871	4.474.847
Instalaciones	228.920.686	18.249	-	228.938.935	226.130.726	230.255	-	2.577.954	2.789.960
Equipos de computación	1.309.015.424	54.967.833	-	1.363.983.257	1.249.456.836	15.826.110	-	98.700.311	59.558.588
Obras en curso	7.581.287	-	(7.581.287)	-	-	-	-	-	7.581.287
Obras de arte	10.263.096	-	-	10.263.096	-	-	-	10.263.096	10.263.096
Total al 30/06/2019	2.222.284.501	59.569.893	(7.581.287)	2.274.273.107	1.759.055.516	21.458.652	-	493.758.939	-
Total al 31/12/2018	2.199.869.440	22.415.061	-	2.222.284.501	1.738.150.944	20.904.572	-	-	463.228.985

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17 (Socio)

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 15: ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante al 30/06/2019	Neto resultante al 31/12/2018
					Acumuladas al inicio	Del período	Bajas	Acumuladas al cierre		
Software	326.823.043	-	-	326.823.043	326.823.043	-	-	326.823.043	-	-
Desarrollo de software	227.606.742	2.615.248	-	230.221.990	4.229.129	3.342.718	-	7.571.847	222.650.143	223.377.613
Total al 30/06/2019	554.429.785	2.615.248	-	557.045.033	331.052.172	3.342.718	-	334.394.890	222.650.143	-
Total al 31/12/2018	522.040.881	32.388.904	-	554.429.785	309.525.550	21.526.622	-	331.052.172	-	223.377.613

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.A.B.A. T°1 - F°17 (Socio)

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 16: PROPIEDADES DE INVERSION

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones			Neto resultante al 30/06/2019	Neto resultante al 31/12/2018
					Acumuladas al inicio	Del periodo	Bajas	Acumuladas al cierre	
Propiedades de Inversión *	143.573.773	-	-	143.573.773	18.910.574	1.199.103	-	20.109.677	124.663.199
Total al 30/06/2019	143.573.773	-	-	143.573.773	18.910.574	1.199.103	-	20.109.677	-
Total al 31/12/2018	143.573.773	-	-	143.573.773	16.512.367	2.398.207	-	18.910.574	124.663.199

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17 (Socio)

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

**NOTA 17: CUENTAS POR PAGAR**

Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Acreedores por operaciones liquidadas (Nota 25)	18.064.481.983	15.372.119.122
Acreedores por operaciones a liquidar (Nota 25)	5.209.220.302	2.556.223.908
Provisión gastos recurrentes	24.322.586	33.893.391
Proveedores (Nota 25)	13.648.748	17.971.872
Diversas	70.125	85.836
TOTAL	23.311.743.744	17.980.294.129

NOTA 18: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Provisión vacaciones	16.584.441	15.063.220
Cargas sociales y retenciones a pagar	9.507.218	12.190.170
Otras provisiones	8.569.495	41.523.765
TOTAL	34.661.154	68.777.155

NOTA 19: CARGAS FISCALES

Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Prov. impuesto a las ganancias (neta de anticipos)	231.238.412	413.079.550
Retenciones efectuadas a terceros	12.245.709	18.031.658
Impuesto sobre los ingresos brutos	3.717.402	17.598.920
Impuesto al valor agregado	4.265.252	4.750.707
Otras cargas fiscales	2.228.108	2.803.255
TOTAL	253.694.883	456.264.090

No Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Impuesto diferido (Nota 8)	122.076.582	170.728.358
TOTAL	122.076.582	170.728.358

NOTA 20: OTROS PASIVOS

Corriente	30/06/2019	31/12/2018
Honorarios Directorio y Comisión Fiscalizadora	3.923.431	7.995.954
Aporte Pte. de Integración Soc. Art. 33	146.250	179.017
Otros	1.835.594	2.638.755
TOTAL	5.905.275	10.813.726

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 21: PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Rubros	Saldos al inicio	Aumento	Desafectación	Aplicación	Saldos al 30/06/2019	Saldos al 31/12/2018
Incluidas en el activo						
Provisión deudores incobrables	17.058.600	2.571.484	-	-	16.507.715	17.058.600
Incluidas en el pasivo	7.060.078	-	-	-	4.207.817	7.060.078
Provisión para contingencias y riesgos diversos	24.118.678	2.571.484	-	-	20.715.532	-
Totales al 30/06/2019	21.027.218	11.744.137	-	-	-	24.118.678
Totales al 31/12/2018						

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.O.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
(Socio)

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

**NOTA 22: APERTURA POR PLAZOS DE ACTIVOS FINANCIEROS, CREDITOS Y DEUDAS**

La composición de activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 30 de junio de 2019 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Otros Activos Financieros	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1° trimestre	-	117.115.142	26.577.558
2° trimestre	-	-	30.084.447
3° trimestre	-	-	3.938.572
4° trimestre	-	-	11.403.525
No corriente	1.631.012.702	-	43.908.071
Subtotal	1.631.012.702	117.115.142	115.912.173
De plazo vencido	-	146.605.445	-
Sin plazo establecido	8.241.369.963	-	257.710.610
Total al 30/06/2019	9.872.382.665	263.720.587	373.622.783
Que no devengan interés	1.300.267.574	263.720.587	373.622.783
Que devengan interés a tasa variable	8.572.115.091	-	-
Total al 30/06/2019	9.872.382.665	263.720.587	373.622.783

	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos	Previsiones
A vencer					
1° trimestre	5.247.191.636	26.091.659	20.228.363	1.981.844	-
2° trimestre	-	-	231.238.412	-	-
3° trimestre	-	-	-	3.923.431	-
4° trimestre	-	-	-	-	-
No corriente	-	-	122.076.582	-	-
Subtotal	5.247.191.636	26.091.659	373.543.357	5.905.275	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	18.064.552.108	8.569.495	2.228.108	-	4.207.817
Total al 30/06/2019	23.311.743.744	34.661.154	375.771.465	5.905.275	4.207.817
Que no devengan interés	23.311.743.744	34.661.154	375.771.465	5.905.275	4.207.817
Total al 30/06/2019	23.311.743.744	34.661.154	375.771.465	5.905.275	4.207.817

La composición de activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 31 de diciembre de 2018 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Otros Activos Financieros	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1° trimestre	-	109.434.355	35.904.679
2° trimestre	-	-	124.258.754
3° trimestre	-	-	10.501.421
4° trimestre	-	-	46.951.982
No corriente	2.204.551.024	-	116.068.807
Subtotal	2.204.551.024	109.434.355	333.685.643
De plazo vencido	-	188.762.435	-
Sin plazo establecido	7.681.703.900	-	120.039.695
Total al 31/12/2018	9.886.254.924	298.196.790	453.725.338
Que no devengan interés	1.621.196.950	298.196.790	453.725.338
Que devengan interés a tasa variable	8.265.057.974	-	-
Total al 31/12/2018	9.886.254.924	298.196.790	453.725.338

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos	Previsiones
A vencer					
1° trimestre	2.608.089.172	27.253.390	40.381.285	2.817.772	-
2° trimestre	-	-	413.079.550	7.995.954	-
3° trimestre	-	-	-	-	-
4° trimestre	-	-	-	-	-
No corriente	-	-	170.728.358	-	-
Subtotal	2.608.089.172	27.253.390	624.189.193	10.813.726	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	15.372.204.957	41.523.765	2.803.255	-	7.060.078
Total al 31/12/2018	17.980.294.129	68.777.155	626.992.448	10.813.726	7.060.078
Que no devengan interés	17.980.294.129	68.777.155	626.992.448	10.813.726	7.060.078
Total al 31/12/2018	17.980.294.129	68.777.155	626.992.448	10.813.726	7.060.078

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARIA
Presidente



NOTA 23: INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC I b) LEY N° 19.550

Correspondiente a los periodos de tres meses iniciados el 1° de abril de 2019 y 2018 y finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

Rubros	Costo de servicios	Gastos de			Total al 30/06/2019	Total al 30/06/2018
		Administración	Comercialización	Financiación		
Sueldos y gratificaciones	49.666.370	12.416.593	-	-	62.082.963	110.657.301
Contribuciones sociales	12.546.960	3.136.740	-	-	15.683.700	30.634.874
Honorarios al Directorio	-	5.421.715	-	-	5.421.715	2.041.780
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	1.323.678	-	-	1.323.678	586.737
Retribuciones por servicios	23.781.768	5.945.442	-	-	29.727.210	39.360.295
Impuestos, tasas y patentes	3.795.202	948.801	-	-	4.744.003	1.821.038
Impuesto a los Ingresos brutos	-	-	28.111.486	-	28.111.486	39.235.086
Impuesto a la competitividad	-	-	-	3.804.685	3.804.685	5.152.032
Deprec. y baja de propiedad, planta y equipo	7.998.596	1.999.648	-	-	9.998.244	9.898.816
Deprec. y baja propiedades de inversión	479.640	119.911	-	-	599.551	599.549
Amort. y baja de bienes intangibles	(1.486.472)	(371.618)	-	-	(1.858.090)	6.672.496
Mantenimiento y suministros de cómputos	9.928.407	2.482.102	-	-	12.410.509	15.475.064
Vigilancia	2.614.441	653.609	-	-	3.268.050	4.942.702
Limpieza	2.657.859	664.465	-	-	3.322.324	3.235.805
Conserv. y mant. de propiedad, planta y equipos y otros	6.523.467	1.630.866	-	-	8.154.333	5.000.754
Almuerzo del personal y refrigerios	947.986	236.996	-	-	1.184.982	1.561.598
Asistencia médica al personal	2.008.723	502.181	-	-	2.510.904	2.404.538
Personal por agencia	539.843	134.960	-	-	674.803	265.440
Cursos y capacitaciones	907.893	226.973	-	-	1.134.866	1.963.289
Servicios (energía, teléfono y varios)	5.521.080	1.380.270	-	-	6.901.350	6.551.448
Seguros	2.343.798	585.950	-	-	2.929.748	2.072.243
Papelería y útiles	168.403	42.101	-	-	210.504	657.567
Publicaciones e imprenta	1.316.205	329.051	-	-	1.645.256	1.986.961
Gastos de publicidad	-	62.549	496.499	-	559.048	207.347
Correspondencia	4.283.629	1.070.908	-	-	5.354.537	7.183.753
Gastos centrales depositarias	24.570.806	-	-	-	24.570.806	17.123.594
Alquileres	1.953.424	488.356	-	-	2.441.780	1.902.214
Movilidad, viáticos y representaciones	1.051.115	262.779	-	-	1.313.894	2.132.952
Transporte de valores y documentación	309.325	77.332	-	-	386.657	173.589
Gastos bancarios	-	-	-	10.220.078	10.220.078	5.172.929
Provisión deudores incobrables (Nota 21)	-	-	1.094.546	-	1.094.546	2.581.095
Gastos diversos	630.960	157.740	-	-	788.700	4.181.636
Total al 30/06/2019	165.059.428	41.930.098	29.702.531	14.024.763	250.716.820	-
Total al 30/06/2018	226.192.329	54.937.173	41.982.059	10.324.961	-	333.436.522

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



Correspondiente a los periodos de seis meses iniciados el 1° de enero de 2019 y 2018 y finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente:

Rubros	Costo de servicios	Gastos de			Total al 30/06/2019	Total al 30/06/2018
		Administración	Comercialización	Financiación		
Sueldos y gratificaciones	95.220.546	23.805.137	-	-	119.025.683	213.262.450
Contribuciones sociales	26.039.681	6.509.920	-	-	32.549.601	60.619.479
Honorarios al Directorio	-	6.874.296	-	-	6.874.296	352.273
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	1.741.099	-	-	1.741.099	862.882
Retribuciones por servicios	44.664.121	11.166.030	-	-	55.830.151	59.007.030
Impuestos, tasas y patentes	6.493.276	1.623.319	-	-	8.116.595	10.482.170
Impuesto a los Ingresos brutos	-	-	56.444.299	-	56.444.299	73.895.845
Impuesto a la competitividad	-	-	-	7.543.851	7.543.851	10.038.136
Deprec. y baja de propiedad, planta y equipo	17.166.922	4.291.730	-	-	21.458.652	19.274.505
Deprec. y baja propiedades de inversión	959.282	239.821	-	-	1.199.103	1.199.103
Amort. y baja de bienes intangibles	2.674.174	668.544	-	-	3.342.718	10.996.871
Mantenimiento y suministros de cómputos	23.368.192	5.842.048	-	-	29.210.240	28.239.699
Vigilancia	6.784.318	1.696.079	-	-	8.480.397	11.278.622
Limpieza	4.698.284	1.174.571	-	-	5.872.855	6.474.255
Conserv. y mant. de propiedad, planta y equipos y otros	10.957.495	2.739.374	-	-	13.696.869	8.449.869
Almuerzo del personal y refrigerios	2.254.078	563.519	-	-	2.817.597	3.338.000
Asistencia médica al personal	4.810.295	1.202.574	-	-	6.012.869	8.672.633
Personal por agencia	685.609	171.402	-	-	857.011	378.653
Cursos y capacitaciones	2.973.132	743.283	-	-	3.716.415	2.639.170
Servicios (energía, teléfono y varios)	12.466.929	3.116.732	-	-	15.583.661	12.755.709
Seguros	3.726.363	931.591	-	-	4.657.954	3.595.399
Papelería y útiles	212.899	53.225	-	-	266.124	1.100.199
Publicaciones e imprenta	2.792.734	698.183	-	-	3.490.917	3.551.038
Gastos de publicidad	-	152.409	855.940	-	1.008.349	858.141
Correspondencia	11.388.423	2.847.106	-	-	14.235.529	11.821.933
Gastos centrales depositarias	44.329.380	-	-	-	44.329.380	31.121.971
Alquileres	3.804.987	951.247	-	-	4.756.234	3.876.824
Movilidad, viáticos y representaciones	1.219.121	304.780	-	-	1.523.901	2.924.192
Transporte de valores y documentación	1.396.242	349.061	-	-	1.745.303	2.795.480
Gastos bancarios	-	-	-	16.986.090	16.986.090	9.429.436
Previsión deudores incobrables (Nota 21)	-	-	2.571.484	-	2.571.484	5.810.990
Gastos diversos	2.312.081	578.020	-	-	2.890.101	5.355.372
Total al 30/06/2019	333.398.564	81.035.100	59.871.723	24.529.941	498.835.328	-
Total al 30/06/2018	424.792.893	99.804.516	80.393.348	19.467.572	-	624.458.329

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



NOTA 24: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Denominación y características de los valores	Cantidad	Valor contable al 30/06/2019	Valor contable al 31/12/2018
Activo corriente			
Títulos Públicos al Valor Razonable			
Títulos de Deuda de la Pcia. Bs. As. \$ Vto 31/05/2022	291.635.000	255.858.531	31.754.604
Bonos Nación Argentina USD 8% (BONAR 2020)	3.540.000	141.336.120	137.205.889
Bono en pesos (Boncer 2020) Cer. 2,25%	65.086.127	115.277.014	-
Bonos de Consolidación 8 serie \$ esc	54.000.000	86.922.612	22.016.199
Bonos de Consolidación en \$ 6ta. Serie	17.510.423	63.199.985	31.952.911
Bono del Tesoro Nacional en \$ con ajuste Cer 2021 (Boncer 2021) V 22/07/2021	30.000.000	47.285.541	-
Bono Tesoro Nacional \$ Cer. 4% 06/03/2023	33.500.000	38.517.295	45.097.106
Título de deuda Ciudad de Buenos Aires Vto. 29/03/2024	45.000.000	36.892.620	38.549.765
Título deuda Provincia de Mendoza Vto. 09/06/2021	35.000.000	35.592.880	33.776.937
Bonos de la República Argentina con descuento Vto. 2033	4.000.000	35.192.756	16.089.065
Título de deuda Provincia de Santa Fe 7% 23/03/2023	950.000	34.662.461	36.840.728
Título de Deuda de la Ciudad de Buenos Aires Vto. 22/02/2028	41.000.000	33.613.276	39.406.426
Título de deuda Ciudad de Buenos Aires Vto. 23/01/2022	35.000.000	33.418.315	33.401.229
Título de deuda de la Provincia de Bs. As. Vto. 12/04/2025	34.089.000	31.219.279	59.966.301
Valores negociables vinculados al PBI u\$s Vto. 2035 (TVPY)	18.745.000	29.048.939	38.333.023
Título de deuda de la Provincia de Bs. As. Vto. 15/11/2019 \$	30.000.000	28.884.222	-
Bono con descuento USD Step Up 2033	600.000	27.266.859	-
Bonos del Tesoro Nacional \$ Vto. 21/06/2020	26.470.535	26.346.147	59.861.418
Bono de la República Argentina USD 5,625% Vto 26/01/2022	650.000	23.915.262	136.193.260
Bono Pcia Entre Ríos 5,75% Vto. 08/02/2025	500.000	15.114.437	16.706.055
Valores negociables vinculados al PBI Euros Vto. 2035 (TVPE)	6.560.000	11.887.622	14.049.248
Bono Arg. \$ Vto. 06/03/2020	7.000.000	10.305.439	79.265.659
Títulos de Deuda de la Pcia Chubut Clase 2	500.000	8.448.310	12.238.021
Bono a la Par USD Step Up Vto. 2038	227.822	5.713.337	15.406.138
Valores negociables vinculados al PBI u\$s Vto. 2035 (TVPA)	2.868.569	3.871.794	5.336.052
Título de deuda de la Pcia Chubut Clase 1 USD C.G.	377.466	2.075.648	-
Otros	17.510.423	1.060.304	-
Préstamos Bonos	-	(121.996.650)	(134.645.155)
Bono Nación Argentina 08/02/2019	-	-	290.477.017
Bono Nación Moneda Dual Vto 21/06/2019	-	-	119.932.601
Títulos de Deuda de la Pcia de Buenos Aires \$ Vto. 06/12/2019	-	-	19.189.216
Títulos de Deuda Banco Provincia Bs. As. Clase 6 Vto. 01/11/2019	-	-	12.066.688
Títulos de Deuda Banco Provincia Bs. As. Clase 7 Vto. 01/11/2020	-	-	10.995.861
Bono Ciudad de Buenos Aires 8,95% Vto. 19/02/2021	-	-	91.112.002
Bono de la Provincia de Buenos Aires 5,75% Vto. 26.01.2021	-	-	29.681.024
Títulos de Deuda Pública Pcia de Bs. As. 9,125% Vto. 2024	-	-	14.260.175
Título de Deuda de la Pcia. De Córdoba al 7,125% vto. 10/06/2021	-	-	19.882.989
Títulos de Deuda de la Pcia. De Mendoza Vto. 19/05/2024	-	-	37.168.362
Total Títulos Públicos al Valor Razonable		1.060.930.355	1.413.566.814
Títulos Públicos al Costo Amortizado			
Treasury Bills United State of America Vto. 5/09/2019	60.710.300	2.566.644.297	-
Treasury Bills United State of America Vto. 25/07/2019	35.600.000	1.501.925.640	-
Treasury Bills United State of America Vto. 18/07/2019	26.050.000	1.099.507.035	-
Treasury Bills United State of America Vto. 26/09/2019	15.600.000	658.612.606	-
Treasury Bills United State of America Vto. 11/07/2019	15.200.000	641.852.644	-
Treasury Bills United State of America Vto. 15/08/2019	10.100.000	425.496.983	-
Lebac Interna \$ Vto. 30/04/2020	100.000.000	112.952.609	-
Letra de la Pcia. De Neuquén Vto. 23/02/2021	10.000.000	9.993.169	-
Letra Tesoro USD Vto. 29/11/2019	50.000	2.065.911	-
Lebac Interna \$ Vto. 31/10/2019	448.000	572.216	-
Préstamo Letras	-	-	-189.967.667
Treasury Bills United State of America Vto. 21/02/2019	-	-	2.314.210.200
Treasury Bills United State of America Vto. 24/01/2019	-	-	1.188.736.885
Treasury Bills United State of America Vto. 31/01/2019	-	-	1.152.187.862
Treasury Bills United State of America Vto. 03/01/2019	-	-	692.034.857
Letra Tesoro USD Vto. 26/04/2019	-	-	145.315.185
Letra Tesoro USD Vto. 22/02/2019	-	-	82.961.098
Letra del Tesoro \$ Vto. 28/02/2019	-	-	75.611.707
Letra del Tesoro \$ Vto. 10/01/2019	-	-	72.428.306
Letra del Tesoro \$ Vto. 31/01/2019	-	-	70.024.817
Letra del Tesoro \$ Vto. 29/03/2019	-	-	66.852.047
Letra Tesoro USD Vto. 12/04/2019	-	-	57.618.727
Total Títulos públicos al Costo Amortizado		7.019.623.110	5.728.014.024
Total Títulos Públicos		8.080.553.465	7.141.580.838,00

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARÍA
Presidente



Denominación y características de los valores	Cantidad	Valor contable al 30/06/2019	Valor contable al 31/12/2018
Títulos Privados al Costo Amortizado			
Obligaciones Negociables Banco Inv. Y Com- Ext. 2 Vto. 16/09/2019 \$	30.000.000	35.531.250	12.983.153
Obligaciones Negociables Grupo Financiero Galicia Clase 5 Vto. 26/04/2020	40.000.000	35.395.493	45.745.933
Obligaciones Negociables Bacs Clase XV 25/09/2019	750.000	31.709.770	34.448.983
Fideicomiso Financiero Garbarino 151 C.A.	13.507.917	11.172.720	-
Obligaciones Negociables IRSA Clase 8 Vto. 09/09/2019 USD	85.000	3.782.432	4.110.370
Fideicomiso Financiero Chubut Reg. Hidrocarburíferas u\$s Serie I Clase "B"	250.000	1.392.174	2.118.269
Acciones DTCC	1.005	411.493	447.876
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie IX	500.000	228.500	279.695
Otros	4.437	38.496	46.681
Obligaciones Negociables Petrobras 5,375 Vto. 27/01/2021	-	-	45.450.336
Obligaciones Negociables Banco Supervielle Clase B	-	-	24.899.312
Obligaciones Negociables YPF S.A. CL 28 8,75% Vto. 04/04/2024	-	-	24.882.461
Obligaciones Negociables Jhon Derre Vto. 26/09/2020	-	-	19.802.592
Obligaciones Negociables Toyota Compañía Financiera Clase 26 Vto. 21/09/2019	-	-	19.487.497
Obligaciones Negociables Volkswagen Clase 1 Vto. 07/09/2019	-	-	19.012.634
Obligaciones Negociables FCA Compañía Financiera CL. 16 Vto. 05/08/2019	-	-	13.348.482
Obligaciones Negociables BANCO DO BRASIL 3,875% VTO: 10/10/2022	-	-	11.732.186
NOTE BANCO DO BRASIL	-	-	11.630.728
Obligaciones Negociables Petrobras Arg. Regs. 7,375% Vto. 21/07/2023	-	-	11.565.526
Obligaciones Negociables PSA Finance Arg. Cia. Fin. 24 TV \$ Esc.	-	-	10.815.624
Obligaciones Negociables Pan American Energy 8 Vto. 10/12/2020 \$	-	-	9.739.862
Obligaciones Negociables IRSA Clase 2 Vto. 23/03/2023	-	-	9.546.846
Obligaciones Negociables Edenor US\$ 25/10/22	-	-	9.283.578
Obligaciones Negociables YPF S.A. Clase 36 \$	-	-	7.093.511
Obligaciones Negociables Tarjeta Naranja Clase XXXVIII Vto. 13/05/2019	-	-	6.556.811
Obligaciones Negociables Banco Macro 04/11/2026	-	-	6.228.488
Obligaciones Negociables YPF S.A. Clase XXII	-	-	6.209.672
Obligaciones Negociables Banco CMF Clase X	-	-	6.165.287
Obligaciones Negociables YPF Clase 39 8,50% USD Vto. 28/07/2025	-	-	5.887.341
Obligaciones Negociables Asociados Don Mario Serie 4 Vto. 11/08/2022	-	-	5.159.351
Obligaciones Negociables YPF SA Clase XVII	-	-	5.072.779
Obligaciones Negociables Banco Mariva S.I. CL. 1 Vto. 21/09/2019	-	-	4.967.903
Obligaciones Negociables Galicia y Bs. As. 4 Vto 18/05/2020 \$ CG	-	-	4.817.964
Fideicomiso Financiero Provincia Leasing III	-	-	4.338.644
Obligaciones Negociables Irsa 4 14/09/2020	-	-	4.142.370
Título de deuda del Bco. Pcia Bs. As. CL 9 V. 18/04/2021	-	-	4.030.390
Obligaciones Negociables Banco Galicia 8,25% Vto. 19/07/2026	-	-	3.601.793
Fideicomiso Financiero Mercado de Crédito II	-	-	3.390.434
Obligación Negociable Banco Macro Clase C Vto. 09/04/2021	-	-	3.020.306
Obligaciones Negociables Cresud Serie 12 Clase XXIII	-	-	2.846.249
Obligaciones Negociables Maxisur II	-	-	2.780.407
Fideicomiso Financiero Al Mundo 2 CL. B \$	-	-	1.900.420
Obligaciones Negociables PYME S.I. Vto. 20/08/2018	-	-	1.699.109
Obligaciones Negociables Pyme Anta del Dorado S.I. 27/03/2021	-	-	1.675.784
Obligaciones Negociables Coes Sudamericana PME S1 V. 30/08/2021	-	-	1.245.191
Obligaciones Negociables Crédito Directo III	-	-	1.086.283
Obligaciones Negociables Tradimex Clase 2 Vto 03/12/2020	-	-	989.493
Fideicomiso Financiero Agrofina XVI \$ C.G.	-	-	945.792
Obligaciones Negociables Pyme Guapaletas S.I Vto. 15/02/2020	-	-	933.587
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos 96 \$ C.G.	-	-	828.100
Fideicomiso Financiero Credipaz 17 Clase A	-	-	792.246
Obligaciones Negociables Pyme del Fabro Hnos. Clase A	-	-	701.369
Obligaciones Negociables Rombo CIA. Fin. S. 42 Vto. 29/01/2021	-	-	550.423
Obligaciones Negociables PYME El Calden S.I USD	-	-	404.538
Fideicomiso Financiero SBM Créditos 2 Clase A Pesos	-	-	316.874
Obligaciones Negociables Pyme Fraher Group S.I. Vto 25/10/2020 \$	-	-	246.617
Obligaciones Negociables PYME S.I ESAT S.A. Vto. 23/10/2021	-	-	48.232
Cheque de pago diferido	-	40.299.382	36.956.521
Pagare \$	-	854.788	4.727.238
Pagare USD	-	-	56.386.921
Total Títulos Privados al Costo Amortizado		160.816.498	540.123.062
Total Títulos Privados		160.816.498	540.123.062
Total Activo Corriente		8.241.369.963	7.681.703.900

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARIA
Presidente



Denominación y características de los valores	Cantidad	Valor contable al 30/06/2019	Valor contable al 31/12/2018
Activo No Corriente			
Títulos Privados al Costo Amortizado			
Acciones MATBA	10	57.280.300	70.113.774
Obligaciones Negociables Petrobras Arg. Regs. 7,375% Vto. 21/07/2023	1.000.000	48.482.570	41.128.909
Obligaciones Negociables Banco Macro 04/11/2026	1.000.000	44.989.257	42.660.872
Obligaciones Negociables YPF Clase 39 8,50% USD Vto. 28/07/2025	700.000	35.643.417	32.840.073
Obligaciones Negociables Jhon Derre Vto. 26/09/2020	750.000	31.710.933	14.648.493
Obligaciones Negociables Banco Galicia 8,25% Vto. 19/07/2026	500.000	25.024.979	23.604.083
Obligaciones Negociables Edenor U\$S 25/10/2022	411.000	21.855.396	26.172.057
Obligaciones Negociables IRSA Clase 2 Vto. 23/03/2023	350.000	17.337.189	30.811.463
Obligaciones Negociables Asociados Don Mario Serie 4 Vto. 11/08/2022	500.000	17.300.852	13.640.478
Obligaciones Negociables Cresud Serie 12 Clase XXIII	15.600.000	10.813.752	11.092.578
Obligaciones Negociables YPF S.A. Clase XXII	500.000	9.018.497	3.589.701
Obligaciones Negociables Maxisur II	132.000	4.355.812	3.306.017
Obligaciones Negociables Pyme Anta del Dorado S.I. 27/03/2021	97.226	2.761.263	2.075.218
Obligaciones Negociables PYME S.I. Vto. 20/08/2018	60.000	2.561.740	1.084.636
Obligación Negociable Pyme del Fabro Hnos. Clase A	36.437	997.021	939.642
Obligaciones Negociables PYME El Calden S.I USD	14.500	612.150	260.455
Obligaciones Negociables YPF S.A. CL 28 8,75% Vto. 04/04/2024	-	-	106.074.277
Obligaciones Negociables Petrobras 5,375 Vto. 27/01/2021	-	-	48.687.895
Obligaciones Negociables BANCO DO BRASIL 3,875% VTO: 10/10/2022	-	-	32.592.975
NOTE BANCO DO BRASIL	-	-	32.311.120
Obligaciones Negociables Grupo Financiero Galicia Clase 5 Vto. 26/04/2020	-	-	14.663.764
Obligaciones Negociables Pan American Energy 8 Vto. 10/12/2020 \$	-	-	9.206.170
Título de deuda del Bco. Peia Bs. As. CL 9 V. 18/04/2021	-	-	5.233.986
Obligación Negociable Banco Macro Clase C Vto. 09/04/2021	-	-	3.847.786
Obligaciones Negociables Irsa 4 14/09/2020	-	-	2.928.031
Obligaciones Negociables Coes Sudamericana PME S1 V. 30/08/2021	-	-	2.074.182
Obligaciones Negociables Galicia y Bs. As. 4 Vto 18/05/2020 \$ CG	-	-	1.834.786
Obligaciones Negociables YPF SA Clase XVII	-	-	1.681.662
Otros	-	-	1.286.274
Obligaciones Negociables Tradimex Clase 2 Vto 03/12/2020	-	-	921.077
Obligaciones Negociables YPF S.A. Clase 36 \$	-	-	796.806
Obligaciones Negociables Rombo CIA. Fin. S. 42 Vto. 29/01/2021	-	-	595.664
Obligaciones Negociables Pyme Fraher Group S.I. Vto 25/10/2020 \$	-	-	202.024
Obligaciones Negociables Pyme Guapaletas S.I Vto. 15/02/2020	-	-	191.833
Obligaciones Negociables Crédito Directo III	-	-	167.836
Obligaciones Negociables PYME S.I ESAT S.A. Vto. 23/10/2021	-	-	87.478
Total Títulos Privados al Costo Amortizado		330.745.128	583.354.075
Total Títulos Privados		330.745.128	583.354.075

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARIA
Presidente



Denominación y características de los valores	Cantidad	Valor contable al 30/06/2019	Valor contable al 31/12/2018
Inversiones en otras Sociedades			
Garantía de Valores S.G.R.	-	37.630.953	51.618.651
Acindar PyME S.G.R.	-	323.160.625	345.836.150
BLD Avals S.G.R.	-	94.190.290	103.686.966
Argenpymes S.G.R.	-	86.462.813	91.722.340
Garantizar S.G.R.	-	26.634.527	84.430.653
PyME Aval S.G.R.	-	43.462.190	55.356.183
Riesgo Aval Ganadero SGR	-	61.860.381	64.829.823
Riesgo Campo Aval Ar S.G.R.	-	35.160.278	36.721.406
Riesgo Aval AR S.G.R.	-	25.741.532	30.601.172
Riesgo Intergarantías S.G.R.	-	31.491.649	36.721.406
Riesgo Cuyo Aval S.G.R.	-	42.343.336	48.961.875
Riesgo Unión S.G.R.	-	10.779.051	12.240.469
Riesgo Afianzar S.G.R.	-	36.205.354	36.721.406
Riesgo Affidavit S.G.R.	-	25.669.848	30.601.172
Riesgo Potenciar S.G.R.	-	32.625.904	36.721.406
Inversión Fondo de Riesgo Crecer S.G.R.	-	21.374.247	24.480.937
Total Inversiones en otras Sociedades		934.792.978	1.091.252.015
Inversiones en Sociedades Art. 33			
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	-	26.112.546	31.825.248
Tecnología de Valores S.A.	-	338.399.594	496.952.935
BYMA Inversora S.A.	-	492.565	603.342
Caja Inversora S.A.	-	454.979	557.289
Tecnología Inversora S.A.	-	14.912	6.120
Total Inversiones en Sociedades Art. 33		365.474.596	529.944.934
Total Activo No Corriente		1.631.012.702	2.204.551.024

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión FiscalizadoraERNESTO ALLARIA
Presidente



NOTA 25: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio (1)	Monto en moneda argentina al 30/06/2019	Monto en moneda argentina al 31/12/2018
ACTIVO				\$	
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y Equivalentes de efectivo					
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	US\$	333.274.899	42,26	14.085.197.040	11.400.014.797
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	Euros	4.982.805	47,9896	239.122.815	286.480.427
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	Yen	218.040.171	0,3916	85.384.531	90.623.581
Equivalentes de efectivo	US\$	19.047.532	42,26	805.005.854	270.650.766
Otros Activos Financieros (2)					
Titulos públicos	US\$	169.412.323	42,26	7.159.873.008	6.219.904
Titulos públicos	Euros	605.317	47,9896	29.048.939	5.336.052
Titulos privados	US\$	882.485	42,26	37.296.452	282.743.778
Créditos por servicios					
Deudores por servicios	US\$	5.029	42,26	212.550	266.102
Total Activo corriente				22.441.141.189	12.342.335.407
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros Activos Financieros					
Titulos Privados	US\$	6.470.549	42,26	273.464.828	512.517.238
Total Activo no corriente				273.464.828	512.517.238
TOTAL ACTIVO				22.714.606.017	12.854.852.645
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	US\$	394.009.410	42,46	16.730.821.584	13.874.347.534
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	Euros	4.729.235	48,3229	228.530.326	268.141.939
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	Yen	212.702.982	0,3940	83.809.229	88.977.230
Proveedores	US\$	-	42,46	-	1.274.568
Provisiones	US\$	113.859	42,46	4.834.802	24.448.866
Provisiones	Euros	132.624	48,3229	6.408.792	7.487.358
Total Pasivo corriente				17.054.404.733	14.264.677.495
TOTAL PASIVO				17.054.404.733	14.264.677.495

(1) Tipo de cambio comprador o vendedor, según corresponda, del Banco de la Nación Argentina al 30/06/2019.

(2) Corresponde a valores nominales expresados a cotización.

NOTA 26: HECHOS POSTERIORES

No existen hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del periodo y la fecha de emisión de los estados financieros separados condensados intermedios que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera ni los resultados de la Sociedad a la fecha de cierre del presente periodo.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.G. A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 27: TRANSACCIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Los saldos registrados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, por operaciones con Sociedades relacionadas y controladas son los siguientes:

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Créditos por servicios		
Sociedades relacionadas		
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	587.511	261.056
Sociedad controlada		
Tecnología de Valores S.A.	186.750	-
Otros créditos		
Sociedad controlada		
BYMA Inversora S.A.	56.704.942	69.381.356
Caja Inversora S.A.	56.873.519	69.450.583
Tecval Inversora S.A.	29.799.009	36.361.547
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	46.984.961	62.684.297

	<u>01/04/2019</u> <u>30/06/2019</u>	<u>01/04/2018</u> <u>30/06/2018</u>	<u>01/01/2019</u> <u>30/06/2019</u>	<u>01/01/2018</u> <u>30/06/2018</u>
Ingresos y Egresos				
Sociedades relacionadas				
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	356.869	324.707	1.157.285	1.231.504
Ingresos y Egresos				
Sociedad controlada				
Tecnología de Valores S.A.	158.790	-	158.790	-
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	-5.040.195	-2.589.305	-2.844.446	-2.450.320

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente



INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Caja de Valores S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado consolidado condensado intermedio de situación financiera al 30 de junio de 2019, los estados consolidados condensados intermedios de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2019 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad ha optado y es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados financieros de períodos intermedios. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente

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



inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas argentinas de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

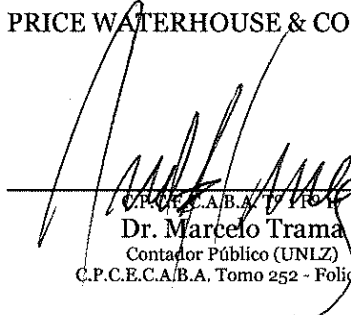
- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Caja de Valores S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados condensados intermedios de Caja de Valores S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa consolidada, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) hemos leído la información incluida en la nota 2.10. a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2019 en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a patrimonio neto mínimo y contrapartida mínima, sobre los cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular; y

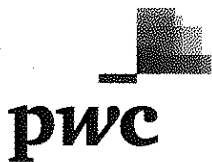


- e) al 30 de junio de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Caja de Valores S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$7.138.208,44, no siendo exigible a dicha fecha;

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A/B.A. Tomo 252 - Folio 159
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A/B.A. Tomo 252 - Folio 159



INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros separados condensados intermedios adjuntos de Caja de Valores S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado separado condensado intermedio de situación financiera al 30 de junio de 2019, los estados separados condensados intermedios de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2019 y los estados separados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad ha optado y es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros separados condensados intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados financieros de períodos intermedios. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros separados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas argentinas

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



de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

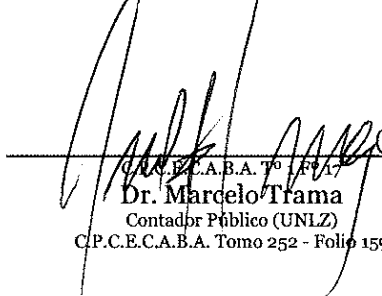
Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros separados condensados intermedios de Caja de Valores S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados condensados intermedios de Caja de Valores S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la información incluida en la nota 2.10. a los estados financieros separados condensados intermedios al 30 de junio de 2019 en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a patrimonio neto mínimo y contrapartida mínima, sobre los cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular; y
- d) al 30 de junio de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Caja de Valores S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$7.138.208,44, no siendo exigible a dicha fecha;

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 27/8/2019

DI O.T. 57 Legalización: N° 238965

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 7/8/2019 referida a BALANCE de fecha 30/6/2019 perteneciente a CAJA DE VALORES SA 30-55447591-0 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

20-14643938-2 tiene registrada en la matrícula

controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de

TRAMA MARCELO ALEJANDRO

CP T° 0252 F° 159 que se han efectuado los

Soc. 2 T° 1 F° 17

PRICE WATERHOUSE & CO.
LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.



Dra. DIANA MARCELO FUENTES
CONTADORA PUBLICA (C.R. RENOVADO)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

N° H 3152440

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 revisado los estados consolidados y separados condensados intermedios de situación financiera de CAJA DE VALORES S.A. al 30 de junio de 2019 y los correspondientes estados consolidados y separados condensados intermedios de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período finalizado en esa fecha, y las notas que los complementan.
2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados y separados condensados intermedios adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, y es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados y separados condensados intermedios libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basada en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos antes citados se efectúe de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para la revisión de estados financieros consolidados y separados condensados 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 Price Waterhouse & Co. S.R.L., en su carácter de auditores externos, quienes emitieron su informe de revisión con fecha 7 de agosto de 2019, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 37 y sus respectivas Circulares de adopción, vigentes para la revisión de estados financieros consolidados y separados condensados 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 de revisión y en el informe de revisión limitada de fecha 7 de agosto de 2019, que emitió Marcelo Trama (Socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L.):

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de CAJA DE VALORES S.A. y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2019, su resultado integral consolidado y su flujo de efectivo consolidado por el período finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.
 - b) los estados financieros separados condensados intermedios adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de CAJA DE VALORES S.A. al 30 de junio de 2019, su resultado integral separado y su flujo de efectivo separado por el período finalizado en esa fecha, 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 financieros consolidados y separados condensados intermedios 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 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) 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 financieros consolidados y separados del auditor externo mencionado en el tercer párrafo incluye la manifestación de haber aplicado la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados financieros de períodos intermedios, 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.

- d) Hemos leído la reseña informativa consolidada sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de
agosto de 2019

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. PIÑEYRO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora