

Caja de Valores Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados y Separados

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2020
y finalizado el 31 de diciembre de 2020 presentados en forma
comparativa y en moneda homogénea

Caja de Valores Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados y Separados
correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2020 y finalizado el 31 de
diciembre de 2020, presentados en forma comparativa y en moneda homogénea

Índice

Memoria

Estados Consolidados de Resultado Integral

Estados Consolidados de Situación Financiera

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Estados Separados de Resultado Integral

Estados Separados de Situación Financiera

Estados Separados de Cambios en el Patrimonio

Estados Separados de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Informe de los Auditores Independientes sobre Estados Financieros Consolidados

Informe de los Auditores Independientes sobre Estados Financieros Separados

MEMORIA

A los Señores Accionistas de

Caja de Valores S.A.

El Directorio de la Caja de Valores S.A. (la Sociedad) somete a vuestra consideración la Memoria, el Estado Consolidados y Separados de Resultado integral, de Situación Financiera, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos, y los Informes de la Comisión Fiscalizadora y de los auditores independientes, correspondientes al Ejercicio Nro. 47, que finalizó el 31 de diciembre de 2020.

Consideraciones generales

Inscripta como Agente de Depositario Central de Valores Negociables y Agente de Custodia, Registro y Pago en la Comisión Nacional de Valores, Caja de Valores S.A. finaliza su ejercicio económico con un resultado positivo de \$2.145.435.988, reforzando su rol central en el nuevo contexto del Mercado de Capitales y afianzándose en la prestación de nuevos servicios.

Tanto en el plano social, político, económico como financiero, el año que culmina, estuvo marcado por la incertidumbre derivada de la pandemia. Dicha situación se mantiene aún; en un contexto de volatilidad cambiaria, fuerte inflación y altas tasas de interés. Al 2021 se le sumará además las elecciones de medio término, las que deberán dar inicio a una serie de reformas estructurales, con el objetivo de contribuir a la reducción del déficit fiscal, disminuir la inflación y renovar la confianza en los inversores, permitiendo además de la apertura; el crecimiento del mercado de capitales en todos aquellos aspectos que contribuyan a una mejor calidad de vida, aumentando el empleo y disminuyendo la pobreza.

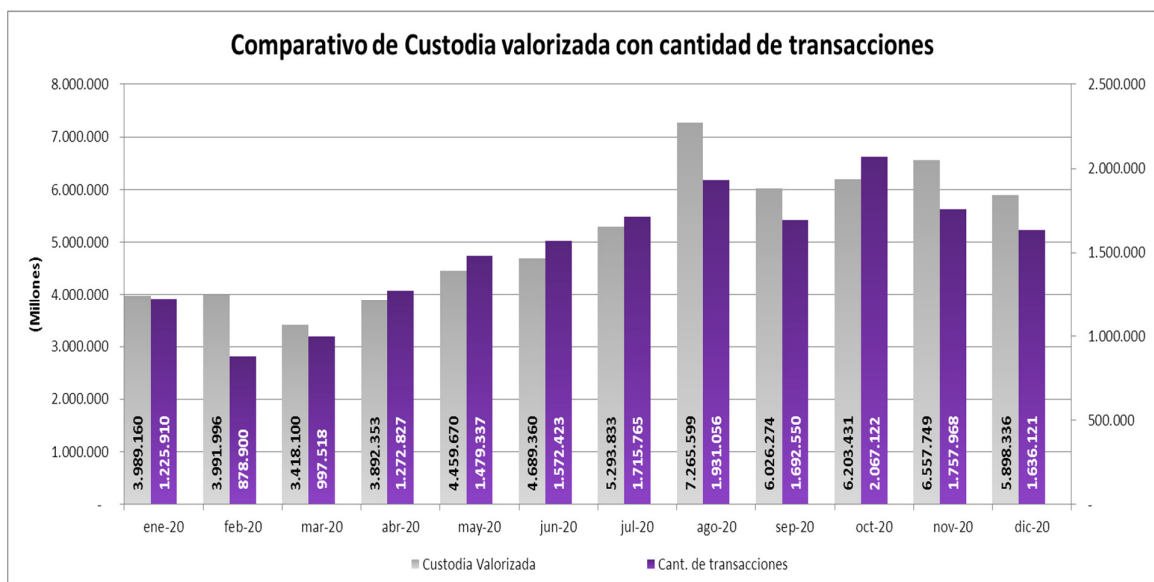
La actividad de la Sociedad se enmarca en un escenario óptimo para su desarrollo. Las nuevas regulaciones y el funcionamiento de los mercados financieros exigen soluciones tecnológicas innovadoras y de excelencia para dar soporte a los nuevos requerimientos, lo que constituye un escenario favorable para el desarrollo de nuevos negocios.

En cuanto al escenario global, el panorama continúa siendo de gran incertidumbre hasta que no se evalúen las consecuencias económicas y sociales de la catástrofe sanitaria.

Durante 2020, el negocio de la Sociedad se recuperó a partir de un mínimo registrado en el primer trimestre del año. El re-perfilamiento de la deuda pública local realizada en septiembre 2019 causó un gran ajuste en los valores depositados. A partir de la normalización de la curva local en pesos en primera instancia, y luego del canje de los títulos en moneda extranjera, la custodia fue creciendo hasta alcanzar 2,0 billones VN, un crecimiento de 34% con respecto al final del año anterior.

La custodia valorizada a su vez creció 55%, finalizando este ejercicio en casi 5,9 billones de pesos empujada por una recuperación de precios además de las emisiones nuevas.

Evolución de la valuación de la custodia durante el Ejercicio 2020 y movimientos operados:



Cumplimiento de objetivos fijados

Servicios

Siguiendo con los objetivos trazados durante 2019, Caja de Valores se convirtió en un actor central en el desarrollo de soluciones tecnológicas indispensables para el financiamiento PYME en el Mercado de Capitales a través de instrumentos 100% digitales.

Prueba de ello fue el lanzamiento hacia fines de 2019 de Epyme, una plataforma basada en tecnología blockchain, mediante la cual se puso a disposición de los distintos actores del mercado la posibilidad de emitir el pagaré bursátil de forma 100% digital. Asimismo, se comenzó con los desarrollos para conectar a Caja de Valores con la Cámara Compensadora Electrónica (Coelsa), en el marco de la implementación del cheque electrónico (echeq) normado por el BCRA mediante comunicación A 6578/18 y sgtes.

Para comienzos del 2020 Epyme ya se encontraba comunicada con Coelsa y el sistema bancario, de modo que el Mercado de Capitales y todos sus actores contaron con la infraestructura tecnológica indispensable para iniciar el proceso de transformación hacia los instrumentos digitales. En dicho contexto, es importante destacar que todos estos desarrollos implementados dentro de los plazos y en cumplimiento de los objetivos trazados por la alta dirección permitieron que las PYMES, al momento de decretarse el Aislamiento Social Preventivo Obligatorio (ASPO) en el marco de la pandemia COVID-19, pudieran seguir teniendo acceso a financiamiento a través del Mercado de Capitales de manera 100% remota.

A su vez durante todo el año, se llevó a cabo una tarea de difusión de la Plataforma y el financiamiento PyME en el Mercado de Capitales a través de los nuevos instrumentos digitales. Para ellos se realizaron alianzas con distintas Cámaras, Asociaciones, Institutos, Entidades Públicas y Privadas, con el objeto de lograr la mayor escalabilidad posible a efectos de que más PYMES lleguen al Mercado.

En cuanto a volúmenes y estadísticas, es de destacar que desde el mes de marzo 2020 cuando se decretara el ASPO, el ingreso de echeqs y pagarés a la custodia de Caja de Valores muestra una curva de crecimiento considerable y sostenida en el tiempo llegando a Diciembre 2020 a aprox. 71.000 echeqs y 1700 pagarés por un monto total de más de \$65.000.000.000 (Pesos Sesenta y Cinco Mil Millones).

Por otro lado, la Factura de Crédito Electrónica MiPyME, aunque más lento, fue evidenciando un incremento en el número de FCE ingresadas a la Custodia para su negociación. Durante todo el año se trabajó con las grandes empresas para mejorar los procesos de pagos y sus vencimientos. Asimismo, se terminó el desarrollo de una nueva solución de pago con conciliación automática por archivos para aquellas grandes empresas que no opten por la solución original de Interbanking.

Por último, se destaca el importante rol que asumió Caja de Valores como Agente de Canje en el Canje de la Deuda Pública llevado a cabo en el transcurso del año 2020, lo cual posicionó una vez más a la entidad como un eslabón importante y de jerarquía dentro del mercado de capitales, tanto a nivel nacional como internacional.

Informe de la función de Cumplimiento Regulatorio

El 19 de enero de 2021 se publicó en la Autopista de Información Financiera de la Comisión Nacional de Valores el informe correspondiente a la función de cumplimiento regulatorio. Dicho informe indica que, Caja de Valores S.A. en su rol de Agente Depositario Central de Valores Negociables y Agente de Custodia, Registro y Pago y los empleados afectados a la actividad, cumplen razonablemente con las obligaciones establecidas en la Ley N° 26.831, y en los Capítulos I y II del Título VIII de la Resolución General CNV 622/17 (NT 2013) y modificaciones. –

Ajuste por inflación

La Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” 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 ejercicio 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.

En cumplimiento de la normativa antes mencionada, la Sociedad registró para el ejercicio 2020 un Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) de \$ 4.281.127.949.- negativo, monto que sumaría en

Recursos Humanos

Como todos sabemos, el 2020 ha sido un año muy particular, en donde la Pandemia del Covid-19 no solo ha modificado hábitos personales, sino también ha impactado fuertemente en la organización del trabajo de las empresas.

El grupo BYMA, ante esta situación sin precedentes, ha mantenido al 97% de su personal trabajando de forma remota, priorizando el cuidado de la salud de sus empleados y sus grupos familiares, lo cual no impidió que, con la coordinación de sus líderes y el gran compromiso de todos los colaboradores, las decisiones críticas que se han tenido que tomar se llevaran a cabo en forma rápida y eficaz, permitiendo continuar por el camino trazado.

En esa dirección y con la mirada puesta en una nueva modalidad de trabajo, la gerencia de recursos humanos, prosiguió con la búsqueda y selección de nuevos talentos.

Los colaboradores se reclutan a través de variados canales: portales web, LinkedIn, base de datos interna, bolsa de trabajo con universidades, presentaciones espontáneas de interesados en trabajar en grupo BYMA y búsquedas internas. Todos los colaboradores de las oficinas del interior del país son locales, en todos los casos. El proceso de selección se realiza de forma centralizada desde la gerencia de Recursos Humanos

Formación, capacitación y apoyo durante el aislamiento

Los indicadores reflejados en el presente informe están basados en los siguientes factores:

- Cantidad de horas invertidas en formación.
- Cantidad de actividades realizadas
- Tipo de actividades realizadas.
- Alcance e Impacto de las actividades

Se continuó con la difusión de capacitación on line, relacionada con diversos programas y políticas clave para BYMA:

- Programa de Integridad implementado por todas las empresas BYMA,
- Programa de concientización en Seguridad de la Información,
- Política de Uso de Información Privilegiada

Las clases de idiomas relacionadas al mercado de capitales y de aplicación en la tarea diaria, continuaron realizándose en forma remota.

Con respecto a las becas otorgadas, a partir del Convenio suscrito con la Universidad del Salvador (USAL), queremos mencionar que, desde el mes de diciembre, el grupo cuenta con un nuevo egresado de la carrera de Licenciatura en Mercado de Capitales y con ocho colaboradores más, camino de ese objetivo.

Al mismo tiempo, la Gerencia de Recursos Humanos se ha abocado fuertemente al cuidado del personal y su grupo familiar, atendiendo de manera personalizada las necesidades e inquietudes presentadas y enviando recomendaciones de manera permanente.

Responsabilidad Social Empresaria

La Pandemia y las medidas de aislamiento social afectaron por completo a nuestra sociedad. El grupo BYMA así lo entendió, y se enfocó en los programas de ayuda a diversas entidades sociales. Para ello se analizó y se reforzó la estrategia de Inversión Social.

Inversión social

El objetivo fue seguir acompañando a cada una de las organizaciones sociales que forman parte del programa que desarrolla. Se llevó adelante un monitoreo de sus necesidades y se continuó con la ayuda garantizando que los sectores más afectados por la pandemia tuvieran cubiertas sus necesidades más urgentes.

Además, con la Salud y la Alimentación como pilares de la estrategia el Grupo se sumó a Proyectos en donde la ayuda pudiera llegar a todos los rincones del país. “Seamos uno” y el “Hospital Solidario Austral” son parte de este programa de emergencia por el COVID-19.

Por otro lado, no nos es ajeno que existen organizaciones sociales con baja exposición y con una gran llegada a sectores también muy afectados por la situación de los últimos meses. Es por eso que se amplió el foco y se incluyó en el programa a otras organizaciones que con menos recursos intentan llegar a otros sectores afectados.

Este año fue aprobado el Procedimiento de Inversión Social Privada, que tiene su marco en el Programa de Integridad de BYMA. El procedimiento tiene como objetivo establecer los lineamientos generales para dar curso a las solicitudes de donaciones, a los proyectos de Mecenazgo y a la descripción de los procesos de aprobación y entrega de los bienes o fondos.

Fiel a la cultura y el compromiso para con sus colaboradores el Grupo los convocó a proponer instituciones con las que ellos quisieran colaborar. Además se implementó una nueva modalidad de comunicación interna en donde a través de un Newsletter trimestral se informa a toda la Compañía sobre el acompañamiento que se brinda a los sectores más vulnerables de nuestra sociedad.

Mecenazgo

Mecenazgo es un programa de financiamiento del Ministerio de Cultura de la Ciudad de Buenos Aires que permite el desarrollo de proyectos artístico-culturales a través del aporte de contribuyentes de Ingresos Brutos de la Ciudad.

Tanto BYMA como Caja de Valores colaboran con diversos Proyectos Culturales que resultan de interés. En 2020 Caja de Valores financió proyectos por \$ 7.315.757,00.

Objetivos para el próximo ejercicio

La estrategia de Caja de Valores S.A. para aumentar el valor de la empresa continúa siendo la misma: la introducción de nuevos servicios y el aumento de la eficiencia a través de mayor automatización de sus procesos.

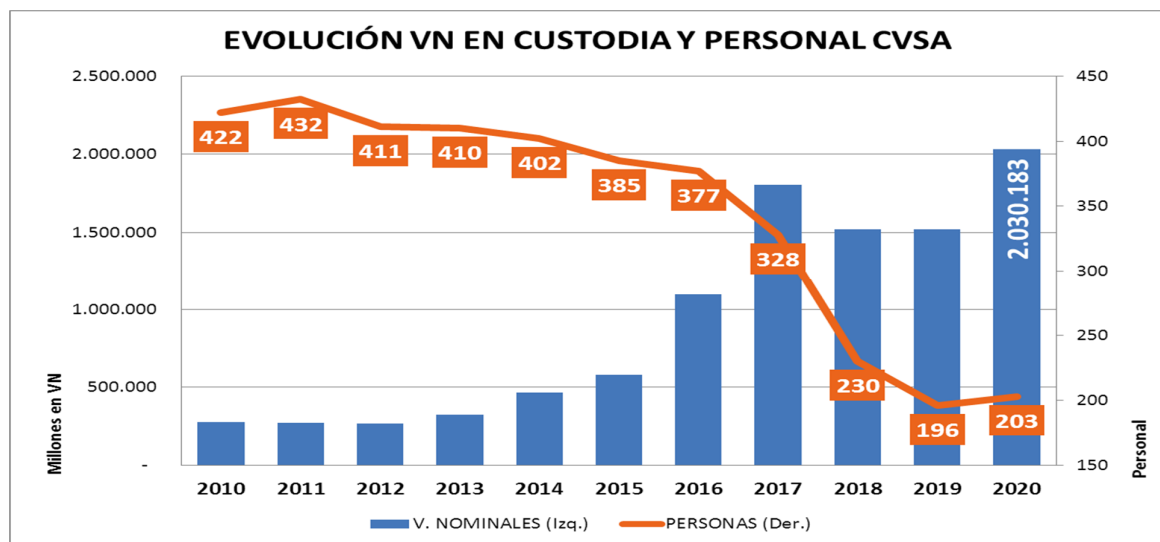
Hay muchas oportunidades de seguir ampliando la oferta de los existentes, por ejemplo conectándonos a otras depositarias del exterior para tener acceso a mayor cantidad de valores negociables emitidos en otras jurisdicciones. **Continuaremos asimismo a agregar funcionalidades a nuestra plataforma EPYME desarrollada en Blockchain para mejorar el acceso al financiamiento de las PYMEs en el mercado de capitales. Nuestro plan de desarrollo incluye Apis para facilitar la conectividad con otras plataformas, mayores interacciones con cheques, y agregar las facturas de crédito electrónicas a la misma plataforma para tener todos los instrumentos en un solo lugar.**

Además de esta evolución, comenzaremos también a implementar servicios innovadores. La gran cantidad de información que posee Caja de Valores permite crear servicios de datos que aportarán información útil, tales como alertas tempranas de capacidad de pago y cambios en las carteras típicas por segmento de inversor, lo que permitirá tener un mejor pulso del mercado.

El proyecto de mayor importancia para la modernización de la infraestructura es el cambio del sistema central de custodia por el provisto por Nasdaq Technologies. Cuando esté finalizado, permitirá pasar de una capacidad de 3 instrucciones por segundo a 400 instrucciones por segundo, aumentando la posibilidad de realizar movimientos en más de 130X. El nuevo sistema también agregará mejores funcionalidades, tales como la posibilidad de utilizar el estándar de SWIFT ISO 20022, una interfaz web que permite generar reportes fácilmente y adecuarlos al cliente, la posibilidad de automatizar eventos corporativos, y un manejo más ágil del efectivo en custodia, entre los ítems más relevantes.

Además de lo mencionado, y manteniendo el compromiso con la eficiencia y flexibilidad en la oferta de servicios, se continuarán aplicando tecnologías innovadoras, para que todos los participantes del mercado de capitales accedan a estas nuevas capacidades a menor costo y con mayor simpleza. Habiendo trabajado fuertemente en la digitalización de procesos en los últimos años para que las instrucciones de los clientes nos lleguen por canales digitales, comenzaremos ahora a implementar RPA (Robotic Process Automation – es decir Automatización de Procesos con Robótica) para efficientizar aquellos procesos que tienen alto contenido manual y repetitivo.

La continua modernización de los procesos de Caja de Valores S.A. permitió mejorar significativamente su eficiencia, tal como lo ejemplifica el siguiente gráfico, en el cual se puede observar la evolución de custodia en valores nominales comparado con nuestra dotación de personal.



El lanzamiento de nuevos servicios y la mayor eficiencia en el procesamiento de los crecientes volúmenes del mercado de capitales nos permitirá contribuir a la empresa con un mayor margen operativo.

Es importante resaltar que todo el accionar de Caja de Valores SA, tanto de servicios existentes como de los nuevos servicios, se controlan y evalúan los riesgos para minimizar potenciales problemas. Nuestros equipos de Riesgo Integral y de Auditoría Interna, continuarán revisando el trabajo realizado por cada área operativa y asesorando en como hacerlo de forma adecuada a tales fines.

Finalmente, y siguiendo la línea impartida por BYMA, tendremos como seguiremos incorporando propuestas específicas para la mejora de nuestros estándares de gobierno corporativo, implementando por ejemplo la evaluación de directores para mejorar el aporte a la empresa.

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

El año 2020, estuvo marcado por la crisis sanitaria mundial más grande de los últimos tiempos. Las consecuencias son aún inciertas y la situación económica se transformó en un escenario de volatilidad cambiaria, fuerte inflación y altas tasas de interés. En el 2021, tendrán lugar las elecciones de medio término, situación que deberá dar inicio a una serie de reformas estructurales,

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

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

Indicadores de los Estados Contables Individuales

Caja de Valores S.A. culmina su ejercicio contable anual finalizado el 31 de diciembre de 2020 con una utilidad final de \$ 2.145.435.988.-

Los servicios de Custodia y Acreencias representaron el 93% del total de ingresos operativos obtenidos, que alcanzaron al cierre del ejercicio la cifra de \$2.147.214.828

Por otro lado, los costos por servicios, de comercialización y administración consumieron parte de dichos ingresos producto del incremento sostenido de precios de la economía, y los ingresos financieros operativos se mantuvieron en niveles similares a los del ejercicio previo, arrojando un resultado operativo de \$ 1.421.443.051.-

Por su parte, los resultados financieros y por tenencia positivo de \$ 1.633.389.867.-

Indicadores de los Estados Contables Consolidados

A continuación se exponen los índices utilizados para el análisis de la estructura patrimonial y la rentabilidad de los Estados consolidados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Indicador	Cálculo	2020		2019	
Solvencia	Patrimonio/Pasivo	\$ 16.873.910.104 \$ 34.947.743.401	0,48	\$ 14.920.556.923 \$ 36.028.580.194	0,41
Endeudamiento	Pasivo/Patrimonio	\$ 34.947.743.401 \$ 16.873.910.104	2,07	\$ 36.028.580.194 \$ 14.920.556.923	2,41
Liquidez corriente	Activo corriente/Pasivo corriente	\$ 47.475.034.448 \$ 34.780.594.072	1,36	\$ 46.611.867.951 \$36.020.727.857	1,27
Razón del patrimonio al activo	Patrimonio/Activo	\$ 16.873.910.104 \$ 51.821.653.505	0,33	\$ 14.920.556.923 \$ 50.949.137.117	0,29
Razón de inmovilización de activos	Activo no corriente/Activo	\$ 4.346.619.057 \$ 51.821.653.505	0,08	\$ 4.337.269.166 \$ 50.949.137.117	0,08
Rentabilidad ordinaria de la inversión de los accionistas	Resultado ordinario ⁽²⁾ /Promedio del Patrimonio Neto ⁽¹⁾	\$ 3.054.832.918 \$ 14.824.515.520	0,21	\$ 2.357.361.310 \$13.135.153.759	0,18
Apalancamiento	Rentabilidad ordinaria del patrimonio/Rent. ordinaria del activo	20,61 5,89	3,50	17,95 4,63	3,88
Rotación de activos	Ingresos por servicios/Promedio del Activo	\$ 2.409.907.652 \$ 51.385.395.311	0,05	\$ 3.297.038.336 \$ 48.287.931.635	0,07

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

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

En virtud de su rol como agente de pago de las acreencias de los títulos en custodia, el activo y el pasivo incluyen fondos a liquidar y acreedores por operaciones liquidadas por \$ 34.413.812.771 al 31/12/2020 y \$ 35.479.065.276 al 31/12/2019 que influyen significativamente en los indicadores de solvencia, endeudamiento y liquidez corriente. De netearse del pasivo y del activo los fondos liquidados y a liquidar, los indicadores se modificarían de la siguiente manera:

Indicador	Cálculo	2019		2018	
Solvencia	Patrimonio/Pasivo	\$ 16.873.910.104	31,60	\$ 14.920.556.923	27,15
		\$ 533.930.630		\$ 549.514.918	
Endeudamiento	Pasivo/Patrimonio	\$ 533.930.630	0,03	\$ 549.514.918	0,04
		\$ 16.873.910.104		\$ 14.920.556.923	
Liquidez corriente	Activo corriente/ Pasivo corriente	\$ 13.061.221.677	35,61	\$ 15.470.071.841	28,56
		\$ 366.781.301		\$ 541.662.581	

Aportes de los socios y destino de las utilidades

El patrimonio neto alcanzó al 31 de diciembre de 2020 la suma de \$ 16.873.910.104.-, de los cuales:

- \$ 233.000.000.- corresponden al capital aportado por los accionistas;
- \$ 5.026.041.698.- corresponden al ajuste de capital, producto de la aplicación del ajuste por inflación;
- \$ 9.463.134.614.- corresponden a reservas legal, estatutaria y voluntarias;
- \$ 2.146.384.396.- representan los resultados no asignados.
- \$ 5.349.936.- corresponden a la participación no controladora.

El Directorio deja a disposición de los Señores Accionistas, el Resultado del Ejercicio de \$2.146.384.396.- teniendo en cuenta los mínimos establecidos para las Reservas Legal y Para Riesgos eventuales.-

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

Palabras finales

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2021.

Caja de Valores Sociedad Anónima

Ejercicio económico N° 47

Estados Financieros Consolidados y Separados

correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2020 y finalizado el 31 de diciembre de 2020 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%
Mercado Argentino de Valores S.A.	0,010%

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

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

JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
 Presidente

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO INTEGRAL CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

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

	NOTA	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos por servicios	5	2.409.907.652	3.297.038.336
Costo de servicios	24	(1.740.135.485)	(1.737.109.928)
RESULTADO BRUTO		669.772.167	1.559.928.408
Gastos de administración	24	(379.072.306)	(323.857.391)
Gastos de comercialización	24	(159.327.458)	(173.057.997)
Resultados financieros operativos netos	6	1.290.070.648	2.370.890.800
RESULTADO OPERATIVO		1.421.443.051	3.433.903.820
Resultados financieros no operativos netos generados por activos	6	5.919.098.458	4.415.595.633
Resultados financieros no operativos netos generados por pasivos	6	(4.580.642)	(7.683.923)
Resultado por posición monetaria		(4.281.127.949)	(5.484.454.220)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		1.633.389.867	(1.076.542.510)
Otros (egresos) / ingresos netos	7	(46.449.669)	107.539.913
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		3.008.383.249	2.464.901.223
Impuesto a las Ganancias	8	(862.947.261)	(544.889.925)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		2.145.435.988	1.920.011.298
Resultado neto del ejercicio atribuible a los propietarios de la controlante		2.146.384.396	1.920.828.021
Resultado neto del ejercicio atribuible a la participación no controlante		(948.408)	(816.723)

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

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

 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

 ERNESTO ALLARIA
 Presidente

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

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

	31/12/2020	31/12/2019		31/12/2020	31/12/2019
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	31.190.148.557	24.219.347.163	Acreedores por operaciones (Nota 17)	34.413.812.771	35.479.065.276
Otros Activos Financieros (Nota 11)	15.511.968.535	21.787.493.703	Cuentas por pagar (Nota 18)	147.593.121	111.930.864
Créditos por servicios (Nota 12)	325.273.580	416.447.797	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 19)	123.983.645	113.955.654
Otros créditos (Nota 13)	447.643.776	188.579.288	Cargas fiscales (Nota 20)	60.665.145	297.505.570
Total del Activo Corriente	47.475.034.448	46.611.867.951	Otros pasivos (Nota 21)	34.539.390	18.270.493
			Total del Pasivo Corriente	34.780.594.072	36.020.727.857
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros Activos Financieros (Nota 11)	2.374.607.388	2.334.591.481	Pasivo por impuesto diferido (Nota 8)	161.381.512	-
Otros créditos (Nota 13)	267.843.701	152.121.167	Previsión para contingencias y riesgos diversos (Nota 22)	5.767.817	7.852.337
Propiedad, planta y equipos (Nota 14)	1.004.178.915	956.802.418	Total del Pasivo no Corriente	167.149.329	7.852.337
Activos Intangibles (Nota 15)	490.194.530	476.163.246	TOTAL DEL PASIVO	34.947.743.401	36.028.580.194
Propiedades de Inversión (Nota 16)	209.794.523	213.995.826	PATRIMONIO (Según estado respectivo)		
Activo por impuesto diferido (Nota 8)	-	203.595.028	Capital social	5.259.041.698	5.259.041.698
Total del Activo no Corriente	4.346.619.057	4.337.269.166	Ganancias reservadas	9.463.134.614	7.470.468.868
TOTAL DEL ACTIVO	51.821.653.505	50.949.137.117	Resultados no asignados	2.146.384.396	2.184.748.553
			Patrimonio atribuible a la participación controladora	16.868.560.708	14.914.259.119
			Patrimonio atribuible a la participación no controlante	5.349.396	6.297.804
			TOTAL PATRIMONIO	16.873.910.104	14.920.556.923
			TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	51.821.653.505	50.949.137.117

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

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

 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

 ERNESTO ALLARIA
 Presidente

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
 (Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)

RUBROS	Capital social	Ajuste de Capital	Reserva legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva facultativa	Resultados no Asignados	Patrimonio atribuible a la participación controlante	Participación atribuible a la no controlante	Total
Saldos al 31/12/2019	233.000.000	5.026.041.698	334.386.915	379.342.239	6.756.739.714	2.184.748.553	14.914.259.119	6.297.804	14.920.556.923
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 18 de marzo de 2020:									
A Reservas			96.041.401	96.041.401	1.800.582.944	(1.992.665.746)	-		-
A Dividendos en efectivo						(192.082.807)	(192.082.807)		(192.082.807)
Resultado del ejercicio						2.146.384.396	2.146.384.396	(948.408)	2.145.435.988
Saldos al 31/12/2020	233.000.000	5.026.041.698	430.428.316	475.383.640	8.557.322.658	2.146.384.396	16.868.560.708	5.349.396	16.873.910.104

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
Saldos al 31/12/2018	233.000.000	5.026.041.698	179.821.291	224.776.615	34.056.396	9.547.517.947	(1.984.434.409)	13.260.779.538	8.982.368	13.269.761.906
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 8 de mayo de 2019:										
a Reservas			154.565.624	154.565.624	-	(2.824.834.629)	2.515.703.381	-	-	(267.348.440)
a Dividendos en efectivo							(267.348.440)	(267.348.440)	-	(267.348.440)
Aumento de Capital									(2.272.541)	(2.272.541)
Ajuste de Capital AxI TECVAL									404.700	404.700
Reclasificación de Reservas					(34.056.396)	34.056.396	-			
Resultado del ejercicio							1.920.828.021	1.920.828.021	(816.723)	1.920.011.298
Saldos al 31/12/2019	233.000.000	5.026.041.698	334.386.915	379.342.239	-	6.756.739.714	2.184.748.553	14.914.259.119	6.297.804	14.920.556.923

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

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

JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
 Presidente

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
 (Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)

	31/12/2020	31/12/2019
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	24.219.347.163	26.052.012.749
Resultado por posición monetaria Efectivo y equivalentes de efectivo	4.202.993.734	3.365.516.628
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	31.190.148.557	24.219.347.163
Aumento/(Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	2.767.807.660	(5.198.182.214)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Resultado del ejercicio	2.145.435.988	1.920.011.298
Impuesto a las ganancias	862.947.261	544.889.925
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	118.449.318	92.198.686
Amortizaciones de activos intangibles	16.368.553	10.706.413
Depreciaciones de propiedades de inversión	4.201.303	4.201.304
Bajas propiedad, planta y equipos	-	21.876.599
Provisión para contingencias y riesgos diversos	-	2.123.793
Provisión deudores incobrables	15.096.590	9.884.931
Diferencia de cambio neta	(4.200.175.194)	(3.357.450.346)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución/(Aumento) de otros activos financieros corrientes	6.275.525.168	(8.797.665.217)
Disminución de créditos por servicios	77.127.656	85.918.025
(Aumento)/Disminución de otros créditos corrientes	(259.064.488)	385.022.754
(Aumento)/Disminución de otros activos financieros no corrientes	(40.015.907)	1.011.075.716
Aumento de otros créditos no corrientes	(115.722.534)	(157.128.233)
(Disminución)/Aumento de pasivos corrientes	(1.651.223.224)	4.040.761.607
Aumento/(Disminución) de pasivos no corrientes	362.892.020	(323.116.747)
Pago de impuesto a las ganancias	(455.726.391)	(614.150.216)
Flujo neto de efectivo generado/(utilizado) en las actividades operativas	3.156.116.119	(5.120.839.708)
Actividades de inversión		
Pagos por compras de propiedades de inversión	-	(4.904.590)
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(165.825.815)	(278.288.250)
Pagos por desarrollo de activos intangibles	(30.399.837)	(104.681.662)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(196.225.652)	(387.874.502)
Actividades de financiación		
Integración de capital en sociedad Art. 33	-	577.880.436
Pagos de dividendos en efectivo	(192.082.807)	(267.348.440)
Flujo neto de efectivo (utilizado)/generado en las actividades de financiación	(192.082.807)	310.531.996
Aumento/(Disminución) neto del efectivo y equivalentes	2.767.807.660	(5.198.182.214)

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

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

JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
 Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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 46 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 y Rosario.

1.2. Servicios

- Agente de Depósito Colectivo (ADC de Valores Negociables)

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

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

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

Los derechos inherentes a los valores negociables en custodia son reconocidos exclusivamente a sus propietarios (los comitentes) quienes 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.

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

- 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 consolidados (“Estados Financieros”) por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente para Caja de Valores S.A. y sus subsidiarias (el “Grupo”).

2.2. Información comparativa

Los estados consolidados de situación financiera, de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, teniendo en consideración lo mencionado en la nota 2.3.

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

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 ejercicio 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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

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 debió 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 10/2018 (B.O. 28/12/2018), la Inspección General de Justicia (IGJ) dispuso que las entidades controladas y/o vinculadas a entidades sujetas a fiscalización la Comisión Nacional de Valores (CNV) podrán adoptar la norma aplicable a estas últimas (aplicar a los estados financieros anuales, por ejercicios intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2019 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29). Por lo tanto, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2020 han sido reexpresados

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. Por lo tanto, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2020 han sido reexpresados.

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.

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 fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

2.4. Cambios en políticas contables/nuevas normas contables

- 2.4.1.** En el ejercicio que comenzó el 1° de enero de 2020, entraron en vigencia las siguientes modificaciones de las NIIF y de las interpretaciones de las mismas (en adelante, "CINIIF"), que no han tenido impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados en su conjunto:

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

- i) **Modificaciones a la NIIF 3: Definición de un negocio** – El 22 de octubre de 2018 IASB publicó modificaciones, las cuales aclaran la definición de negocio, con el objetivo de ayudar a las entidades a determinar si una transacción debe contabilizarse como una combinación de negocios o como la adquisición de un activo. Las modificaciones incluidas son las siguientes:

- a) aclaran que, para ser considerado un negocio, un conjunto adquirido de actividades y activos debe incluir, como mínimo, un insumo y un proceso sustantivo que juntos contribuyen de forma significativa a la capacidad de elaborar productos;
- b) eliminan la evaluación de si los participantes del mercado pueden sustituir los procesos o insumos que faltan y continuar con la producción de productos;
- c) añaden guías y ejemplos ilustrativos para ayudar a las entidades a evaluar si se ha adquirido un proceso sustancial;
- d) restringen las definiciones de un negocio o de productos centrándose en bienes y servicios proporcionados a los clientes y eliminan la referencia a la capacidad de reducir costos; y
- e) añaden una prueba de concentración opcional que permite una evaluación simplificada de si un conjunto de actividades y negocios adquiridos no es un negocio.

Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a transacciones cuya fecha de adquisición sea a partir del comienzo del primer período anual sobre el que se informa que comenzaron a partir del 1 de enero de 2020. La Sociedad, mientras no realice una combinación de negocios, no se encuentra impactado por esta norma.

- ii) **Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 Definición de material o con importancia relativa.** El 31 de octubre de 2018, el IASB publicó estas modificaciones, cuyo objetivo es mejorar la comprensión de la definición de material o con importancia relativa, coordinando la redacción de la definición en las Normas NIIF y en el Marco Conceptual para evitar la posibilidad de confusión que surge de definiciones diferentes; en tal sentido, incorpora requerimientos de apoyo en la NIC 1 en la definición para darles más prominencia y aclarar su aplicabilidad; adicionalmente, suministra las guías existentes sobre la definición de material o con importancia relativa en un solo lugar, junto con la definición.

Esta modificación afecta principalmente el párrafo 7 de la NIC 1, el párrafo 5 de la NIC 8, y elimina el párrafo 6 de la NIC 8, y es aplicable de forma prospectiva a los períodos anuales comenzados a partir del 1 de enero de 2020. La Sociedad considera que esta modificación no tiene un impacto significativo en sus estados financieros.

- iii) **Modificaciones al Marco Conceptual de Información Financiera:** el IASB ha emitido un nuevo Marco Conceptual. La mencionada modificación no implicará cambios a ninguna de las normas contables vigentes. Sin embargo, las entidades que utilizan el Marco Conceptual para definir las políticas contables para aquellas transacciones, eventos o situaciones no contempladas en las normas contables vigentes, aplican el nuevo Marco Conceptual a partir del 1 de enero de 2020 y evalúan si sus políticas contables continúan siendo apropiadas. La Sociedad considera que estas modificaciones no tienen un impacto significativo en sus estados financieros.

- iv) **Modificaciones a NIIF 9 y Reforma de la tasa de interés de referencia (IBOR):** el 26 de septiembre de 2019 el IASB publicó la modificación que requiere revelaciones adicionales con relación a la incertidumbre generada por la reforma a la tasa de interés de referencia. Esta publicación constituye la primera reacción a los potenciales efectos que generaría la reforma al IBOR en los estados financieros y modifica los requerimientos específicos de contabilidad de cobertura de flujo de efectivo asumiendo que la tasa de interés de referencia no se modifica producto de su reforma. Estas modificaciones fueron efectivas a partir del 1 de enero de 2020 con efecto retroactivo. La Sociedad considera que la modificación no tiene impacto significativo en sus estados financieros.

2.4.2. Normas e interpretaciones que no han entrado en vigor al 31 de diciembre de 2020

- i) **Venta o contribuciones de activos entre un inversor y su asociada o interés conjunto – modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28:** El IASB realizó modificaciones limitadas a la NIIF 10 “Entidades financieras consolidadas” y a la NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Las modificaciones clarifican la contabilización de ventas o contribuciones de activos entre el inversor y sus asociadas y negocios conjuntos. Ello confirma que el tratamiento contable depende de si los activos no monetarios vendidos o contribuidos a la asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio” (tal como está definido en la NIIF 3).

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^º1 - F^º17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Cuando los activos no monetarios constituyan un negocio, el inversor va a reconocer la ganancia o pérdida de la venta o aporte de los activos. Si los activos no constituyen un negocio, la ganancia o pérdida es reconocida por el inversor sólo hasta el monto reconocido por el otro inversor en la asociada o negocio conjunto. Las modificaciones aplican de manera prospectiva.

El IASB ha decidido diferir la fecha de aplicación de esta modificación hasta tanto concluya con su proyecto de investigación sobre el método de la participación.

- ii) **NIIF 17 “Contratos de seguro”:** El 18 de mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17 “Contratos de seguro”, que proporciona un marco integral basado en principios para la medición y presentación de todos los contratos de seguro. La nueva norma reemplazará a la NIIF 4 “Contratos de seguro” y exige que los contratos de seguro se midan utilizando los flujos de efectivo de cumplimiento actuales y que los ingresos se reconozcan a medida que se brinda el servicio durante el período de cobertura. La norma entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de noviembre de 2021. La Sociedad está evaluando el impacto de la adopción de esta nueva norma.
- iii) **Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 – Reforma de las tasas de interés de referencia (IBOR):** El 27 de agosto de 2020 el IASB publicó modificaciones a las normas a fin de resolver los issues que surgen de la implementación de la reforma de las tasas de interés de referencia (IBOR). Las principales modificaciones se relacionan con la contabilización de instrumentos financieros a costo amortizado. Las modificaciones requieren que las entidades actualicen los flujos de fondos contractuales resultantes de la reforma de las tasas de referencia, a través de la modificación de la tasa de interés efectiva de acuerdo con el párrafo B5.4.5 de la NIIF 9. De esta manera no se registra un impacto en resultados como consecuencia de la modificación. Este cambio se aplica solo en la medida que sea necesario como consecuencia directa de la aplicación de la reforma de las tasas de interés de referencia (IBOR). La NIIF 16 también fue modificada para requerir a los arrendatarios que utilicen la misma la modificación para contabilizar los cambios en los pagos por arrendamiento que se generen como consecuencia de la modificación de la tasa de referencia (IBOR). Estas modificaciones serán efectivas a partir del 1º de enero de 2021. El Grupo se encuentra evaluando el impacto de la adopción de esta nueva norma.

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 ejercicio.

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

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

Los presentes Estados Financieros incluyen (i) los activos y pasivos de Caja de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2020, 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 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.

Con fecha 13 de diciembre de 2019, el Directorio de la Sociedad Tecnología de Valores aprobó por medio de la Asamblea General Extraordinaria un aumento del capital social de \$355.164.144 integrado en su totalidad por su accionista mayoritario, Caja de Valores SA.

Al 31 de diciembre de 2020 y 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	31/12/2020	
		31/12/2020	Directa	Indirecta
Tecnología de Valores S.A.	Ordinarias	668.009.673	99,53%	-
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

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

	Participación en el capital de la controlada		Participación porcentual	
	Tipo de Acciones	Cantidad		
		31/12/2019	31/12/2019	
			Directa	Indirecta
Tecnología de Valores S.A.	Ordinarias	668.009.673	99,53%	-
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%	-

31/12/2020			
	Participación porcentual	Patrimonio Neto	Resultados
Tecnología de Valores S.A.	99,53%	1.083.197.528	(215.226.003)
BYMA Inversora S.A.	95%	94.237	(46.973)
Caja Inversora S.A.	95%	219.519	77.712
Tecval Inversora S.A.	5%	175.139	31.845
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	99,53%	43.444.224	13.082.518

31/12/2019			
	Participación porcentual	Patrimonio Neto	Resultados
Tecnología de Valores S.A.	99,53%	1.298.423.531	(138.307.182)
BYMA Inversora S.A.	95%	141.210	(945.411)
Caja Inversora S.A.	95%	141.807	(861.871)
Tecval Inversora S.A.	5%	143.294	(481.986)
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	99,53%	30.361.706	(24.347.396)

Se informa a continuación la situación financiera y de resultados:

Sociedad Emisora	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto	Resultados
	31/12/2020			
Tecnología de Valores S.A.	1.214.197.834	131.000.306	1.083.197.528	(215.226.003)
BYMA Inversora S.A.	94.237	-	94.237	(46.973)
Caja Inversora S.A.	219.519	-	219.519	77.712
Tecval Inversora S.A.	175.139	-	175.139	31.845
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	49.166.251	5.722.027	43.444.224	13.082.518

Sociedad Emisora	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto	Resultados
	31/12/2019			
Tecnología de Valores S.A.	1.402.311.441	103.887.910	1.298.423.531	(138.307.182)
BYMA Inversora S.A.	141.210	-	141.210	(945.411)
Caja Inversora S.A.	141.807	-	141.807	(861.871)
Tecval Inversora S.A.	143.294	-	143.294	(481.986)
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	32.424.657	2.062.951	30.361.706	(24.347.396)

El Directorio de la Sociedad considera que no existen otras sociedades que deban ser incluidas en los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

b. 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 Consolidados 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 y 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 2019.

2.9. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

- El efectivo, incluyendo los depósitos en entidades financieras.
- Los equivalentes de efectivo, que incluyen aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos que son fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y que están sujetas a un riesgo poco significativo de cambio de valor, netos de bienes de disponibilidad restringida y los descubiertos bancarios.

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su costo amortizado que se aproxima a su valor razonable.

2.10. Instrumentos Financieros

2.10.1. Reconocimiento inicial

El Grupo reconoce un activo o pasivo financiero, según corresponda, cuando se haga parte de las cláusulas contractuales del instrumento financiero en cuestión. Las compras y ventas son reconocidas en la fecha de negociación en la cual el Grupo se compromete a la compra o venta de los instrumentos.

En el reconocimiento inicial, el Grupo mide los activos o pasivos financieros a su valor razonable más o menos, en el caso de los instrumentos no reconocidos a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la propia adquisición, tales como honorarios y comisiones. Los costos de transacción de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en el Estado de Resultado Integral.

2.10.2. Baja de instrumentos financieros

El Grupo reconoce la baja de activos financieros únicamente cuando cumplan con alguna de las siguientes condiciones:

- a. Expiren los derechos sobre los flujos de fondos del activo financiero; o
- b. Se realice la transferencia del activo financiero de acuerdo a los requerimientos del punto 3.2.4 y 3.2.5 de la NIIF 9 y la transferencia cumple con los requisitos para la baja en cuentas de acuerdo al punto 3.2.6 de la mencionada NIIF.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

El Grupo únicamente da de baja los pasivos financieros cuando se hayan extinguido, esto es, cuando haya sido cancelado, pagado o expirado el contrato.

2.10.3. Compensación de instrumentos

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.10.4. Otros activos financieros

a. Instrumentos de deuda

Clasificación

Conforme lo establecido en la NIIF 9, el Grupo clasifica a sus activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI) o a valor razonable con cambios en resultados, sobre la base:

- a) Del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros, y
- b) De las características de los flujos contractuales del activo financiero.

Modelo de negocio

El modelo de negocio se refiere al modo en que el Grupo gestiona un conjunto de activos financieros para lograr un objetivo de negocio concreto. Representa la forma en la cual el Grupo mantiene los instrumentos para la generación de fondos.

Los modelos de negocio que puede seguir el Grupo son los siguientes:

- Mantener los instrumentos hasta el vencimiento para obtener los flujos de fondos contractuales;
- Mantener los instrumentos en cartera para el cobro del flujo de fondos contractuales y, a su vez, venderlos en caso de ser conveniente; o
- Mantener los instrumentos para su negociación.

El modelo de negocio del Grupo no depende de las intenciones de la Dirección para un instrumento individual. Por consiguiente, esta condición no es un enfoque de clasificación instrumento por instrumento, sino que es determinado a partir de un nivel más alto de agregación.

El Grupo solo realiza la reclasificación de un instrumento cuando, y solo cuando, el modelo de negocio para la gestión de los activos se ve modificado.

En base a lo anteriormente mencionado, se distinguen tres categorías de activos financieros:

- **Costo amortizado:** Los activos financieros son medidos a costo amortizado cuando:

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

Estos activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción incrementales y directamente atribuibles, y posteriormente se miden a costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero es igual a su costo de adquisición menos su amortización acumulada más los intereses devengados (calculados de acuerdo al método de la tasa efectiva), neto de cualquier pérdida por deterioro de valor.

- **Valor razonable con cambios en otro resultado integral (VR-ORI):** Los activos financieros son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral cuando:

- a. El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

- b. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Estos activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción incrementales y directamente atribuibles, y posteriormente se miden a su valor razonable con cambios en otro resultado integral. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se incluyen en otro resultado integral dentro de un componente separado del patrimonio. Las pérdidas o reversiones por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio se reconocen en resultados. Al momento de su venta o disposición, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral se reclasifica del patrimonio al estado de resultado integral.

- **Valor razonable con cambios en resultados:** Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados comprende:

- a. Instrumentos mantenidos para negociar;
- b. Instrumentos específicamente designados a valor razonable con cambios en resultados;
- e
- c. Instrumentos con términos contractuales que no representan flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Estos activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y cualquier ganancia o pérdida es reconocida en el estado de resultado integral a medida que se realizan.

El Grupo clasifica un instrumento financiero como mantenido para negociar si se adquiere o se incurre principalmente con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo, o si forma parte de una cartera de instrumentos financieros que se administran conjuntamente y para los cuales hay evidencia de ganancias a corto plazo, o es un derivado que no está en una relación de cobertura calificada. Los derivados y los valores para negociación se clasifican como mantenidos para negociar y se reconocen a valor razonable.

b. Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio son aquellos considerados de dicha manera por el emisor, esto quiere decir, instrumentos que no contemplan una obligación contractual de pagar y que evidencian un interés residual sobre el activo del emisor luego de deducir todo su pasivo.

Dichos instrumentos son valuados a valor razonable con cambios en resultados, excepto cuando el Grupo haya hecho uso, al momento de su reconocimiento inicial, de la opción irrevocable de medirlos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Este método solamente es aplicable cuando los instrumentos no sean mantenidos para negociar y los resultados serán contabilizados en ORI sin posibilidad de reclasificación, aun cuando se encuentren realizados. Los dividendos a cobrar que surgen de dicho instrumento, se reconocerán como resultado únicamente cuando se tenga el derecho a recibir el pago.

2.11. Créditos por servicios y otros créditos

Los créditos por servicios y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas.

2.12. Previsión para deudores incobrables

El Grupo evalúa las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende de si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

Para créditos por servicios y otros créditos, el Grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que las pérdidas esperadas sobre la vida del instrumento se reconozcan desde el reconocimiento inicial de los créditos por cobrar.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^º1 - F^º17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

2.13. Propiedad, planta y equipos

Fueron valuados al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

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

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

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

BIENES	VIDA ÚTIL
Inmuebles	50 años
Muebles y útiles	10 años
Instalaciones	10 años
Equipos de computación	3 años
Obras de arte	10 años

2.14. Propiedades de Inversión

La propiedad de inversión está constituida por un inmueble mantenido por el Grupo para obtener rentas, para apreciación de capital o ambos, más que para su uso en la producción de bienes y servicios o fines administrativos.

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

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

BIENES	VIDA ÚTIL
Propiedades de inversión	50 años

2.15. Activos intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Representan costos de desarrollo de software y reingeniería de sistemas y han sido valuados a su costo reexpresado según se indica en la nota 2.3., neto de sus amortizaciones acumuladas.

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

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

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos de desarrollo, adquisición e implementación que son directamente atribuibles al diseño, construcción y pruebas de software identificables que controla el Grupo, se reconocen como activos.

Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas.

2.16. Cuentas por pagar y otros pasivos

Las cuentas por pagar y otros pasivos se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^o1 - F^o17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Los otros pasivos representan las obligaciones por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios.

2.17. Remuneraciones y cargas sociales a pagar

Los pasivos por sueldos, salarios y cargas sociales, incluidos los beneficios no monetarios y vacaciones anuales, que se esperan liquidar completamente dentro de los 12 meses posteriores al final del ejercicio en que los empleados prestan el servicio relacionado, se reconocen en relación con el servicio de los empleados hasta el final del ejercicio y se miden por los montos que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos.

2.18. Provisiones y pasivos contingentes

El Grupo tendrá una provisión si:

- a- Posee una obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un suceso pasado;
- b- Es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y
- c- Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El Grupo reconoce las siguientes provisiones:

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por la Sociedad, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios.

Para riesgos diversos: se constituyen para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción, la Sociedad ha considerado principalmente la opinión de sus asesores legales.

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para cancelar la obligación presente teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros y en base a premisas y métodos considerados apropiados y teniendo en consideración la opinión de los asesores legales de cada Sociedad. Las estimaciones son revisadas y ajustadas periódicamente, a medida que el Grupo obtiene información adicional. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, a la fecha de los estados financieros, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con cada pasivo en particular. El incremento en las provisiones generado por el paso del tiempo se reconoce como otros resultados financieros.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles, surgidas de sucesos pasados, cuya existencia se encuentra sujeta a la ocurrencia o no de hechos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo; o bien, obligaciones presentes, surgidas de sucesos pasados para cuya cancelación no es probable que se requiera una salida de recursos o cuyo importe no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

Los pasivos contingentes no se reconocen contablemente. El Grupo revela en nota a los estados financieros información relativa a la naturaleza de los pasivos contingentes materiales. Los pasivos contingentes para los cuales la posibilidad de una eventual salida de recursos para su liquidación sea remota no son revelados, a menos que involucren garantías, en cuyo caso se incluye en nota a los estados financieros la naturaleza de tales garantías.

2.19. Patrimonio Neto

La contabilización de los movimientos del patrimonio se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

2.19.1. Capital social

El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio. El ajuste derivado de su reexpresión se incluye dentro del rubro "Ajuste de Capital" (ver Nota 2.3.).

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

2.19.2. Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultado integral del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otro resultado integral a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social. Cuando por cualquier circunstancia el monto de esta reserva se vea reducido, no podrán distribirse dividendos, hasta tanto dicho monto sea integrado (ver Nota 2.3.).

2.19.3. Reserva para riesgos eventuales

De acuerdo a lo establecido por la Resolución General (R.G.) N° 622 de la C.N.V. y los estatutos de la Sociedad, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultado integral del ejercicio, hasta alcanzar el 25% del capital suscrito, a un fondo para cubrir pérdidas eventuales.

2.19.4. Reserva facultativa

Corresponde a la asignación hecha por la Asamblea de Accionistas en la cual se destina un monto específico para cubrir necesidades de fondos que requieran los proyectos y situaciones que pudieran acaecer en relación con la política del Grupo (ver Nota 2.3.).

2.19.5. Resultados no asignados

Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales y/o contractuales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos del otro resultado integral y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las NIIF, de corresponder (ver Nota 2.3.).

2.19.6. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el cual los dividendos son aprobados por la Asamblea de Accionistas. La distribución de dividendos se establece en función a los Estados Financieros Separados de la Sociedad.

2.19.7. 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.

2.19.8. 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 de Valores Negociables) 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 \$ 293.825.000 que se encuentra integrada conforme el siguiente detalle:

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Concepto	Cantidad	Importe
JPMORGAN CHASE NEW YORK BANK 11242542	USD 3.500.000	\$ 293.825.000
TOTAL	USD 3.500.000	\$ 293.825.000

\$ 83,95.- Tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina al 31/12/2020.

2.20. Reconocimiento de ingresos y egresos

2.20.1. Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios son reconocidos en el ejercicio en que el servicio es prestado, es decir, cuando el control de los servicios comprometidos es transferido a los clientes, en un monto que refleje las consideraciones a las que el Grupo espera tener derecho a cambios de dichos servicios.

2.20.2. Resultados financieros

Los ingresos y egresos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su devengamiento, aplicando el método del interés efectivo, utilizando la tasa que permite descontar los flujos de efectivo futuros que se estiman recibir o pagar en la vida del instrumento o un ejercicio menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Los intereses generados por los activos financieros valuados al valor razonable son reconocidos contablemente en la cuenta "Resultados financieros no operativos generados por activos".

Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones de renta fija y valores negociables, así como descuentos y primas sobre los instrumentos financieros.

Los dividendos son reconocidos en el momento que son declarados.

2.20.3. Resto de ingresos y egresos

El resto de los resultados del Grupo se reconocen contablemente en función de su devengamiento y se encuentran valuados a su valor nominal, reexpresados según se indica en la Nota 2.3. Se han segregado los componentes financieros implícitos devengados durante el ejercicio en la medida en que fueran significativos.

2.21. Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio 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.

La ley n° 27.430 y su modificatoria, la ley n° 27.468, disponen que, con vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, será de aplicación el ajuste de inflación previsto en el Título VI de la ley del impuesto en el ejercicio fiscal en el que se verifique un porcentaje de variación del IPC, acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al 100%.

Durante el ejercicio 2018 no se ha alcanzado el umbral del 55% propuesto por la ley, razón por la cual, en dicho ejercicio fiscal, no se ha aplicado el ajuste. Sin embargo, a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros se ha superado el umbral del 30% previsto para los ejercicios económicos 2020 y 2019, motivo por el cual, dicho impacto se encuentra reflejado.

La Sociedad considera que existen aspectos vinculados con la liquidación del impuesto que no contemplan íntegramente los efectos de la inflación. En función de ello, la Dirección de la Sociedad continúa analizando las implicancias de dichos aspectos.

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

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

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, 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	-	31.190.148.557	31.190.148.557
Otros activos financieros	2.962.224.119	14.924.351.804	17.886.575.923
Créditos por servicios	325.273.580	-	325.273.580
Otros créditos	715.487.477	-	715.487.477
Total	4.002.985.176	46.114.500.361	50.117.485.537
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Acreedores por operaciones	34.413.812.771	-	34.413.812.771
Cuentas por pagar	147.593.121	-	147.593.121
Total al 31/12/2020	34.561.405.892	-	34.561.405.892
	Costo Amortizado	Valor Razonable Con cambios en el estado de resultados integral	Total
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	24.219.347.163	24.219.347.163
Otros activos financieros	23.471.253.638	650.831.546	24.122.085.184
Créditos por servicios	416.447.797	-	416.447.797
Otros créditos	340.700.455	-	340.700.455
Total	24.228.401.890	24.870.178.709	49.098.580.599
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Acreedores por operaciones	35.479.065.276	-	35.479.065.276
Cuentas por pagar	111.930.864	-	111.930.864
Total al 31/12/2019	35.590.996.140	-	35.590.996.140

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

3.1.1. Jerarquías del valor razonable

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

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

A continuación se exponen los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, respectivamente.

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según Estado de Situación Financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	31.190.148.557	-	-	31.190.148.557
Otros activos financieros	14.924.351.804	-	-	14.924.351.804
Total al 31/12/2020	46.114.500.361	-	-	46.114.500.361

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según Estado de Situación Financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	24.219.347.163	-	-	24.219.347.163
Otros activos financieros	650.831.546	-	-	650.831.546
Total al 31/12/2019	24.870.178.709	-	-	24.870.178.709

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 31 de diciembre de 2020 y de 2019, 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 31 de diciembre de 2020, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^º1 - F^º17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

(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 ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

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.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 5: INGRESOS POR SERVICIOS

	31/12/2020	31/12/2019
Servicios por ADC de Valores Negociables	1.783.723.823	2.426.674.814
Servicios por ACRyP	49.013.906	61.334.741
Servicios adicionales	577.169.923	809.028.781
Total	2.409.907.652	3.297.038.336

NOTA 6: RESULTADOS FINANCIEROS**Ingresos financieros operativos netos**

Generados por activos	31/12/2020	31/12/2019
Resultado Títulos Públicos	455.391	(190.292.391)
Resultado Títulos Privados	950.456.690	1.831.765.016
Intereses ganados por operaciones financieras	339.158.567	729.418.175
	1.290.070.648	2.370.890.800

Ingresos financieros no operativos netos

Generados por activos	31/12/2020	31/12/2019
Resultado Títulos Públicos	817.266.863	209.305.318
Resultado Títulos Privados	264.291.348	78.570.719
Intereses ganados por operaciones financieras	179.196.743	666.332.103
Diferencia de cambio (A)	4.204.755.836	3.365.134.269
Resultado por inversiones en otras sociedades no vinculadas	679.241.128	308.564.264
Impuesto a los Ingresos Brutos	(126.171.953)	(121.742.566)
Gastos bancarios	(80.866.800)	(62.537.226)
Impuesto a los débitos y créditos	(18.614.707)	(26.723.660)
Otros resultados financieros y por tenencia	-	(1.307.588)
	5.919.098.458	4.415.595.633

Generados por pasivos	31/12/2020	31/12/2019
Diferencia de cambio (P)	(4.580.642)	(7.683.923)
	(4.580.642)	(7.683.923)
Total	7.204.588.464	6.778.802.510

NOTA 7: OTROS (EGRESOS) / INGRESOS NETOS

	31/12/2020	31/12/2019
Impuesto al valor agregado no computable	(83.724.682)	(63.148.648)
Previsión para contingencias y riesgos diversos	-	(2.123.793)
Donaciones	(11.208.385)	(10.583.223)
Alquileres ganados	35.344.994	33.601.788
Exceso en provisión de ganancias	12.136.587	150.231.066
Resultados diversos	1.001.817	(437.277)
Total	(46.449.669)	107.539.913

NOTA 8: IMPUESTO A LAS GANANCIAS**Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el Estado de resultados.

☐ **Impuesto a las ganancias corriente:** el cargo por impuesto a las ganancias corriente consolidado corresponde a la sumatoria de los cargos de las distintas sociedades que conforman el Grupo, los cuales fueron determinados,

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

en cada caso, mediante la aplicación de la tasa del impuesto sobre el resultado impositivo, conforme a la Ley de Impuesto a las Ganancias, o normativa equivalente.

a) Ajuste por inflación impositivo

La Ley 27.430 de Reforma Fiscal, modificada por las Leyes 27.468 y 27.541, estableció respecto del ajuste por inflación impositivo, con vigencia para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018, lo siguiente:

- i) que dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del IPC nivel general que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida;
- ii) que respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente;
- iii) el efecto del ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, se imputa un tercio en ese ejercicio fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos ejercicios fiscales inmediatos siguientes;
- iv) el efecto del ajuste por inflación positivo o negativo correspondiente al primer y segundo ejercicio fiscal iniciados a partir del 1° de enero de 2019, debe imputarse un sexto al ejercicio fiscal en que se determine el ajuste y los cinco sextos restantes en los ejercicios fiscales inmediatos siguientes; y
- v) para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 se podrá computar el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

Habiéndose cumplido los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias

La Ley N° 27.541 suspende, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, la reducción de la tasa corporativa del Impuesto a las ganancias que había establecido la Ley N° 27.430, estableciendo para el ejercicio de suspensión una alícuota del 30%. A partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022, la alícuota será de 25%.

☐ **Impuesto diferido:** se calcula en base a los Estados financieros separados de la Entidad y de cada una de sus subsidiarias y refleja los efectos de las diferencias temporarias entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos se miden utilizando la tasa de impuesto que se espera aplicar a la ganancia imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Entidad y sus subsidiarias esperan recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos diferidos se miden por sus importes nominales sin descontar, a las tasas impositivas que se esperan sean de aplicación en el ejercicio en que el activo se realice o el pasivo se cancele. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

Este impuesto debe registrarse siguiendo el método del pasivo, reconociendo (como crédito o deuda) el efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados del ejercicio en el cual se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro.

El 29 de diciembre de 2017 se promulgó y puso en vigencia la reforma tributaria que, entre otros aspectos, estableció una reducción de la alícuota corporativa de impuesto a las ganancias que grava a las utilidades empresarias no distribuidas y también tiene efecto en la medición de los activos y pasivos por impuesto diferido. Esta reducción de la alícuota corporativa se debía implementar de forma gradual en un plazo de cuatro años hasta pasar del 35% correspondiente al ejercicio fiscal 2017 inclusive, a un 25% en 2020. Con fecha 23 de diciembre de 2019 se sancionó la Ley 27.541 (ver Notas 21.b) y 42) que suspende, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, la reducción al 25% de la alícuota del Impuesto a las Ganancias y la retención del 13% sobre las distribuciones de dividendos y utilidades. Esto implica que para los ejercicios iniciados hasta el 31 de diciembre de 2021 se mantiene la alícuota del impuesto del 30% y la retención sobre las distribuciones de dividendos y utilidades del 7%.

Por la aplicación del método del impuesto diferido, la Sociedad mantiene registrado un pasivo neto de 161.381.512 al 31 de diciembre de 2020 y un activo neto 203.595.028 al 31 diciembre de 2019.

A continuación se presenta una conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente al resultado antes impuesto a las actividades que continúan al 31 de Diciembre de 2020 y 2019, respectivamente:

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tª - Fª 17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

	31/12/2020	31/12/2019
Resultado del período antes del impuesto a las actividades que continúan	3.008.383.249	2.464.901.223
Tasa impositiva vigente	30%	30%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente (teórico)	902.514.975	739.470.367
Ajuste por reexpresión de estados financieros en moneda homogénea	965.148.448	1.299.229.996
Aportes Fondos de riesgo	(246.707.178)	(89.035.975)
Resultado inversiones permanentes	(40.524.146)	(78.047.625)
Diferencia provisión año anterior	-	(45.069.320)
Ajuste al costo de inversiones en el exterior	(1.025.401.099)	(785.406.264)
Ajuste por inflación impositivo (Ley 27541)	(22.528.456)	(74.644.054)
Diferimiento ajuste por inflación impositivo (Ley 27541)	143.554.156	(372.529.821)
Propiedad, plata y equipo	184.287.635	(23.883.043)
Otros	2.602.926	(25.194.336)
Total de impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	862.947.261	544.889.925
Impuesto corriente	547.414.555	953.648.475
Variación impuesto diferido	315.532.706	(408.758.550)
Impuestos a las Ganancias	862.947.261	544.889.925

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre 2019, respectivamente, la composición de los activos y pasivos diferidos por impuesto a las ganancias es la siguiente:

	31/12/2020	31/12/2019
Activos por impuesto diferido		
Ajuste por inflación impositivo (Ley 27541)	134.707.142	278.261.298
Quebranto	4.878.814	-
Deudores incobrables	8.314.211	5.992.153
Previsiones	2.481.581	2.481.581
Otros créditos	990.702	990.701
Total de activos diferido	151.372.450	287.725.733
Pasivos por impuesto diferido		
Depreciación propiedad, planta y equipo	225.499.810	(17.249.328)
Fondos Comunes de Inversión	87.254.152	103.568.246
Efectivo y equivalentes	-	1.301.900
Amortización Intangibles	-	45.953.721
Total de pasivos diferido	312.753.962	133.574.539
(PASIVO)/ACTIVO NETO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	(161.381.512)	154.151.195
Reexpresión de saldo al inicio	-	49.443.833
(PASIVO)/ACTIVO NETO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	(161.381.512)	203.595.028

NOTA 9: CAPITAL SOCIAL

El capital social está representado por 233.000.000 acciones ordinarias de un voto por acción, escriturales no endosables, de valor nominal de \$1 por acción.

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados, 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 2019.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 10: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31/12/2020	31/12/2019
Efectivo	249.720	166.774
Efectivo en moneda extranjera (Nota 26)	75.702.673	149.679.159
Banco moneda local	1.160.117.182	239.784.774
Bancos moneda extranjera (Nota 26)	15.660.906.255	13.926.727.456
Fondos comunes de inversión	2.960.163.552	1.416.994.085
Fondos comunes de inversión en moneda extranjera (Nota 26)	9.105.937.936	7.951.608.433
Equivalentes de efectivo	104.761.200	115.903.441
Equivalentes de efectivo en moneda extranjera (Nota 26)	2.122.310.039	418.483.041
TOTAL	31.190.148.557	24.219.347.163

NOTA 11: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	31/12/2020	31/12/2019
Corriente		
Títulos Públicos (Nota 25)	3.267.400.963	983.731.270
Títulos Públicos en moneda extranjera (Nota 25 y Nota 26)	11.656.950.841	20.546.125.932
Títulos Privados (Nota 25)	279.197.639	136.716.787
Títulos Privados en moneda extranjera (Nota 25 y Nota 26)	308.419.092	120.919.714
TOTAL	15.511.968.535	21.787.493.703
No corriente		
Inversiones en otras sociedades (Nota 25)	1.107.111.588	1.318.751.578
Títulos Privados (Nota 25)	190.162.533	53.657.167
Títulos Privados en moneda extranjera (Nota 25 y Nota 26)	1.077.333.267	962.182.736
TOTAL	2.374.607.388	2.334.591.481

NOTA 12: CRÉDITOS POR SERVICIOS

	31/12/2020	31/12/2019
Deudores por servicios	196.675.512	173.118.640
Deudores por servicio en moneda extranjera (Nota 26)	17.662.042	69.990.148
Deudores por servicios de plazo vencido	122.894.066	200.531.516
Sociedades relacionadas	15.755.998	-
Previsión deudores incobrables (Nota 22)	(27.714.038)	(27.192.507)
TOTAL	325.273.580	416.447.797

NOTA 13: OTROS CRÉDITOS

	31/12/2020	31/12/2019
Corriente		
Operaciones financieras a cobrar	25.185.028	48.757.408
Gastos pagados por adelantado	311.479.413	108.454.843
Préstamos al personal	13.487.486	22.298.445
Impuesto a los débitos y créditos	1.069.209	2.002.005
Saldos a favor Impuesto a las ganancias TecVal	22.955.973	-
Impuesto al valor agregado	43.625.047	6.061.317
Arrendamientos	181.080	874.332
Anticipo honorarios al directorio	29.568.368	-
Diversos	92.172	130.938
TOTAL	447.643.776	188.579.288
No corriente		
Operaciones financieras a cobrar	-	24.378.705
Créditos con otras sociedades no vinculadas	220.903.596	85.594.319
Gastos pagados por adelantado	46.545.729	42.148.143
Diversos	394.376	-
TOTAL	267.843.701	152.121.167

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

 ERNESTO ALLARIA
 Presidente

NOTA 14: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Depreciaciones				Neto resultante al 31/12/2020	Neto resultante al 31/12/2019
					Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Inmuebles	903.898.099	-	-	903.898.099	268.351.418	15.090.328	-	283.441.746	620.456.353	635.546.681
Muebles y útiles	238.938.031	80.354	-	239.018.385	221.137.318	2.095.872	-	223.233.190	15.785.195	17.800.713
Instalaciones	391.726.255	6.751.171	-	398.477.426	387.669.454	558.992	-	388.228.446	10.248.980	4.056.801
Equipos de computación	2.506.507.975	156.792.443	-	2.663.300.418	2.224.669.399	100.704.126	-	2.325.373.525	337.926.893	281.838.576
Obras en curso	-	2.201.847	-	2.201.847	-	-	-	-	2.201.847	-
Obras de arte	17.559.647	-	-	17.559.647	-	-	-	-	17.559.647	17.559.647
Total al 31/12/2020	4.058.630.007	165.825.815	-	4.224.455.822	3.101.827.589	118.449.318	-	3.220.276.907	1.004.178.915	-
Total al 31/12/2019	3.802.218.356	278.288.250	(21.876.599)	4.058.630.007	3.009.628.903	92.198.686	-	3.101.827.589	-	956.802.418

NOTA 15: ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante al 31/12/2020	Neto resultante al 31/12/2019
					Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Software	560.061.508	-	-	560.061.508	559.846.824	-	-	559.846.824	214.684	214.684
Desarrollo de software	493.221.967	30.399.837	-	523.621.804	17.273.405	16.368.553	-	33.641.958	489.979.846	475.948.562
Total al 31/12/2020	1.053.283.475	30.399.837	-	1.083.683.312	577.120.229	16.368.553	-	593.488.782	490.194.530	-
Total al 31/12/2019	948.601.813	104.681.662	-	1.053.283.475	566.413.816	10.706.413	-	577.120.229	-	476.163.246

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 16: PROPIEDADES DE INVERSION

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante al 31/12/2020	Neto resultante al 31/12/2019
					Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Propiedades de Inversión *	250.552.181	-	-	250.552.181	36.556.355	4.201.303	-	40.757.658	209.794.523	213.995.826
Total al 31/12/2020	250.552.181	-	-	250.552.181	36.556.355	4.201.303	-	40.757.658	209.794.523	-
Total al 31/12/2019	245.647.591	4.904.590	-	250.552.181	32.355.051	4.201.304	-	36.556.355	-	213.995.826

* El contrato de alquiler de la propiedad de inversión se extiende hasta abril 2025.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 17: ACREEDORES POR OPERACIONES

	31/12/2020	31/12/2019
Acreeedores por operaciones liquidadas	5.262.580.834	3.051.820.074
Acreeedores por operaciones liquidadas en moneda extranjera (Nota 26)	28.794.824.373	30.361.118.406
Acreeedores por operaciones a liquidar	95.056.701	36.455.712
Acreeedores por operaciones a liquidar en moneda extranjera (Nota 26)	261.350.863	2.029.671.084
TOTAL	34.413.812.771	35.479.065.276

NOTA 18: CUENTAS POR PAGAR

	31/12/2020	31/12/2019
Proveedores	73.975.547	67.663.254
Proveedores en moneda extranjera (Nota 26)	98.287	789.581
Provisión gastos recurrentes	57.746.364	2.601.952
Provisión gastos recurrentes en moneda extranjera (Nota 26)	15.171.699	40.780.608
Diversas	601.224	95.469
TOTAL	147.593.121	111.930.864

NOTA 19: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31/12/2020	31/12/2019
Provisión vacaciones	19.993.470	30.648.082
Provisión SAC	-	382.801
Cargas sociales y retenciones a pagar	36.662.547	39.141.445
Otras provisiones	67.327.628	43.783.326
TOTAL	123.983.645	113.955.654

NOTA 20: CARGAS FISCALES

Corriente	31/12/2020	31/12/2019
Prov. Impuesto a las ganancias (neta de anticipos)	48.099.843	268.581.554
Retenciones efectuadas a terceros	8.828.454	29.060.024
Impuesto sobre los ingresos brutos	662.907	(3.449.409)
Impuesto al valor agregado	590.949	-
Otras cargas fiscales	2.482.992	3.313.401
TOTAL	60.665.145	297.505.570

NOTA 21: OTROS PASIVOS

	31/12/2020	31/12/2019
Honorarios Directorio y Comisión Fiscalizadora	30.090.474	14.455.371
Otros Honorarios	4.267.836	2.787.436
Arrendamientos	181.080	874.332
Otros	-	153.354
TOTAL	34.539.390	18.270.493

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

 ERNESTO ALLARIA
 Presidente

NOTA 22: PREVISIONES

Rubros	Saldos al inicio	Aumento	Desafectación	Otros Movimientos	Saldos al cierre	Efecto Reexpresión
Incluidas en el activo						
Previsión deudores incobrables	27.192.507	16.982.501	(6.786.707)	-	27.714.038	9.674.263
Incluidas en el pasivo						
Previsión para contingencias y riesgos diversos	7.852.337	-	-	-	5.767.817	2.084.520
Totales al 31/12/2020	35.044.844	16.982.501	(6.786.707)	-	33.481.855	11.758.783
Totales al 31/12/2019	41.265.860	11.939.996	-	(3.174.815)	35.044.844	14.986.197

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

 ERNESTO ALLARIA
 Presidente

NOTA 23: APERTURA POR PLAZOS DE ACTIVOS FINANCIEROS, CREDITOS Y DEUDAS

La composición de activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 31 de diciembre de 2020 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	-	230.093.552	343.733.807
2° trimestre	-	-	60.107.278
3° trimestre	-	-	34.413.532
4° trimestre	-	-	9.389.159
Subtotal Corriente	-	230.093.552	447.643.776
No corriente	2.374.607.388	-	46.940.105
Subtotal No Corriente	2.374.607.388	-	46.940.105
Subtotal	2.374.607.388	230.093.552	494.583.881
De plazo vencido	-	95.180.028	-
Sin plazo establecido	15.511.968.535	-	220.903.596
Total al 31/12/2020	17.886.575.923	325.273.580	715.487.477
Que no devengan interés	-	325.273.580	715.487.477
Que devengan interés a tasa variable	17.886.575.923	-	-
Total al 31/12/2020	17.886.575.923	325.273.580	715.487.477

	Cuentas por pagar	Acreedores por operaciones	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
A vencer					
1° trimestre	147.571.421	34.413.812.771	92.816.902	56.928.403	4.448.916
2° trimestre	21.700	-	31.166.743	3.736.742	30.090.474
3° trimestre	-	-	-	-	-
4° trimestre	-	-	-	-	-
Subtotal Corriente	147.593.121	34.413.812.771	123.983.645	60.665.145	34.539.390
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-
Total al 31/12/2020	147.593.121	34.413.812.771	123.983.645	60.665.145	34.539.390
Que no devengan interés	147.593.121	34.413.812.771	123.983.645	60.665.145	34.539.390
Total al 31/12/2020	147.593.121	34.413.812.771	123.983.645	60.665.145	34.539.390

La composición de activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 31 de diciembre 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	4.366.671	267.071.202	50.829.379
2° trimestre	638.672.149	-	72.733.095
3° trimestre	-	-	52.146.204
4° trimestre	-	-	11.768.388
Subtotal Corriente	643.038.820	267.071.202	187.477.066
No corriente	2.334.591.481	-	152.121.167
Subtotal No corriente	2.334.591.481	-	152.121.167
Subtotal	2.977.630.301	267.071.202	339.598.233
De plazo vencido	21.144.454.883	149.376.595	1.102.222
Sin plazo establecido	-	-	-
Total al 31/12/2019	24.122.085.184	416.447.797	340.700.455
Que no devengan interés	2.087.251.301	416.447.797	340.700.455
Que devengan interés a tasa fija	-	-	-
Que devengan interés a tasa variable	22.034.833.883	-	-
Total al 31/12/2019	24.122.085.184	416.447.797	340.700.455

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

	Cuentas por pagar	Acreedores por operaciones	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
A vencer					
1° trimestre	111.930.864	35.479.065.276	87.209.315	59.412.860	3.661.771
2° trimestre	-	-	-	234.885.061	14.455.371
3° trimestre	-	-	-	-	153.351
4° trimestre	-	-	1.809.195	-	-
No corriente	-	-	-	-	-
Subtotal Corriente	111.930.864	35.479.065.276	89.018.510	294.297.921	18.270.493
De plazo vencido	-	-	24.937.144	3.207.649	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-
Total al 31/12/2019	111.930.864	35.479.065.276	113.955.654	297.505.570	18.270.493
Que no devengan interés	111.930.864	35.479.065.276	113.955.654	297.505.570	18.270.493
Total al 31/12/2019	111.930.864	35.479.065.276	113.955.654	297.505.570	18.270.493

NOTA 24: INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC I b) LEY N° 19.550

Rubros	Costo de servicios	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Total al 31/12/2020	Total al 31/12/2019
Sueldos y gratificaciones	663.978.824	100.829.922	-	764.808.746	822.601.307
Contribuciones sociales	163.546.759	19.839.679	-	183.386.438	197.247.358
Honorarios Directorio	-	42.821.635	-	42.821.635	24.565.650
Honorarios Comisión Fiscalizadora	-	4.707.065	-	4.707.065	4.532.831
Retribuciones por servicios	305.969.318	32.837.759	-	338.807.077	271.609.239
Impuestos, tasas y patentes	16.554.931	3.406.516	-	19.961.447	27.417.647
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	-	142.753.594	142.753.594	164.157.135
Impuesto a los débitos y créditos	-	417.659	1.348.484	1.766.143	4.178.751
Depreciaciones propiedad, planta y equipo	88.806.454	29.642.864	-	118.449.318	92.198.686
Depreciaciones propiedades de inversión	3.361.042	840.261	-	4.201.303	4.201.304
Amortizaciones bienes intangibles	13.094.842	3.273.711	-	16.368.553	10.706.413
Mantenimiento y suministros de cómputos	149.419.828	77.338.833	-	226.758.661	128.723.627
Vigilancia	26.521.596	6.630.399	-	33.151.995	34.627.183
Limpieza	11.104.210	2.776.052	-	13.880.262	17.819.642
Conservación y mantenimiento de Propiedad, planta y equipos y otros	18.926.032	14.988.948	-	33.914.980	44.917.153
Almuerzo del personal y refrigerios	7.788.984	1.991.288	-	9.780.272	17.384.216
Asistencia médica al personal	20.136.323	5.019.631	-	25.155.954	22.954.400
Personal por agencia	179.658	44.914	-	224.572	3.950.010
Cursos y capacitaciones	4.371.750	2.454.364	-	6.826.114	14.192.289
Servicios (energía, teléfono y varios)	51.728.008	12.963.921	-	64.691.929	55.474.500
Seguros	13.625.033	3.425.850	-	17.050.883	25.739.595
Papelería y útiles	654.231	212.738	-	866.969	1.564.352
Publicaciones e imprenta	4.327.659	1.081.915	-	5.409.574	11.781.167
Gastos de publicidad	-	738.905	128.790	867.695	1.711.021
Correspondencia	12.799.127	3.199.782	-	15.998.909	32.941.800
Gastos centrales depositarias	136.780.631	-	-	136.780.631	140.492.119
Alquileres	13.772.528	3.443.132	-	17.215.660	16.971.703
Movilidad, viáticos y representaciones	2.935.339	1.179.796	-	4.115.135	10.222.697
Transporte de valores y documentación	815.393	203.848	-	1.019.241	4.417.184
Gastos bancarios	200.000	161.147	-	361.147	329.904
Previsión deudores incobrables (Nota 22)	-	-	15.096.590	15.096.590	9.884.931
Gastos diversos	8.736.985	2.599.772	-	11.336.757	14.509.502
Total al 31/12/2020	1.740.135.485	379.072.306	159.327.458	2.278.535.249	-
Total al 31/12/2019	1.737.109.928	323.857.391	173.057.997	-	2.234.025.316

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

 ERNESTO ALLARIA
 Presidente

NOTA 25: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Denominación y características de los valores	Valor contable al 31/12/2020	Valor contable al 31/12/2019
Activo corriente		
Títulos públicos al Valor Razonable		
Títulos de Deuda	14.924.351.804	650.831.546
Total Títulos públicos al Valor Razonable	14.924.351.804	650.831.546
Títulos públicos al Costo Amortizable		
Títulos de Deuda	-	20.879.025.656
Total Títulos públicos al Costo Amortizado	-	20.879.025.656
Total Títulos Públicos	14.924.351.804	21.529.857.202
Títulos Privados		
Obligaciones Negociables	266.942.371	117.113.262
Certificado de deuda	83.950.000	-
Acciones	194.225.855	9.040.139
Fideicomiso	42.133.210	123.390.747
Cheque de pago diferido	-	4.540.719
Pagaré	365.295	3.551.634
Total Títulos Privados	587.616.731	257.636.501
Total Títulos Privados	587.616.731	257.636.501
Total Activo Corriente	15.511.968.535	21.787.493.703
Activo no Corriente		
Títulos Privados		
Obligaciones Negociables	796.684.201	543.123.657
Acciones Matba	470.811.599	472.716.246
Total Títulos Privados	1.267.495.800	1.015.839.903
Total Títulos Privados	1.267.495.800	1.015.839.903
Inversiones en otras Sociedades		
Inversión Fondo Bind Garantías S.G.R.	-	2.259.043
Inversión Fondo de Riesgo Acindar Pymes	-	297.530.823
Inversión Fondo de Riesgo BLD Avaes SGR	144.874.620	131.149.915
Inversión Fondo de Riesgo Argenpymes SGR	149.500.000	167.983.069
Inversión Fondo de Riesgo Garantizar	10.000.001	13.614.060
Inversión Fondo de Riesgo PyME Aval SGR	123.173.012	128.427.905
Inversión Fondo de Riesgo Aval Ganadero	220.445.938	103.470.302
Inversión Fondo de Riesgo Campo Aval S.G.R.	39.641.199	94.481.764
Inversión Fondo de Riesgo Aval Ar SGR	39.262.264	42.873.606
Inversión Fondo de Riesgo Intergarantías SGR	67.321.111	60.156.616
Inversión Fondo de Riesgo Cuyo Aval SGR	50.000.001	61.911.503
Inversión Fondo de Riesgo Union SGR	33.400.001	30.207.674
Inversión Fondo de Riesgo Afianzar SGR	79.465.956	43.285.260
Inversión Fondo de Riesgo Affidavit SGR	28.000.000	34.035.147
Inversión Fondo de Riesgo Potenciar SGR	66.900.000	73.640.558
Inversión Fondo de Riesgo Crear SGR	25.127.485	33.724.333
Inversión Fondo de Riesgo Crear SGR	30.000.000	-
Total Inversiones en otras Sociedades	1.107.111.588	1.318.751.578
Total Activo No Corriente	2.374.607.388	2.334.591.481

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 26: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio (1)	Monto en moneda argentina al 31/12/2020	Monto en moneda argentina al 31/12/2019
ACTIVO				\$	
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y Equivalentes de efectivo					
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	U\$S	179.440.114	83,95	15.063.997.589	13.315.775.827
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	Euros	4.810.646	103,074	495.852.528	598.184.690
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	Yen	217.469.010	0,8128	176.758.811	162.446.098
Fondos Comunes de Inversión	U\$S	108.468.588	83,95	9.105.937.936	7.951.608.433
Equivalentes de efectivo	U\$S	25.280.644	83,95	2.122.310.039	418.483.041
Otros Activos Financieros (2)					
Títulos públicos	U\$S	138.855.877	83,95	11.656.950.841	20.546.125.932
Títulos privados	U\$S	3.673.843	83,95	308.419.092	120.919.714
Créditos por servicios					
Deudores por servicios	U\$S	210.388	83,95	17.662.042	69.990.148
Total Activo corriente				38.947.888.878	43.183.533.883
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros Activos Financieros					
Títulos Privados	U\$S	12.833.035	83,95	1.077.333.267	962.182.736
Total Activo no corriente				1.077.333.267	962.182.736
TOTAL ACTIVO				40.025.222.145	44.145.716.619
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Acreedores por operaciones					
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	U\$S	337.779.890	84,15	28.424.177.723	31.665.193.148
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	Euros	4.428.343	103,53	458.466.333	566.193.942
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	Yen	212.712.895	0,8158	173.531.180	159.402.400
Cuentas por pagar					
Proveedores	U\$S	1.168	84,15	98.287	789.581
Provisión gastos recurrentes	U\$S	17.065	84,15	1.436.025	28.919.847
Provisión gastos recurrentes	Euros	132.673	103,53	13.735.674	11.860.761
Total Pasivo corriente				29.071.445.222	32.432.359.679
TOTAL PASIVO				29.071.445.222	32.432.359.679

(1) Tipo de cambio comprador o vendedor, según corresponda, del Banco de la Nación Argentina al 31/12/2020.

(2) Corresponde a valores nominales expresados a cotización.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 27: CONTEXTO ECONOMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el Covid-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global. La mayoría de los países del mundo lanzaron una serie de condicionamientos nunca antes vistos. Las distintas medidas de restricciones sanitarias impuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones ni bien la pandemia fuera declarada.

La economía argentina se encontraba en un proceso recesivo y la irrupción de la pandemia en marzo de 2020 complejizó dicho escenario. Se estima que el país finalizará 2020 con una caída de su actividad.

Los principales indicadores en nuestro país son:

- La caída del PBI para 2020 en términos interanuales fue de aproximadamente el 12%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2020 y el 31 de diciembre de 2020 alcanzó el 36,14% (IPC).
- Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2020, el peso se depreció 40% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria impuso mayores restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

Esta medida tendiente a restringir el acceso al mercado cambiario a fin de contener la demanda de dólares, implica la solicitud de autorización previa del Banco Central de la República Argentina para el pago de importación de bienes y servicios al exterior.

Adicionalmente, el régimen cambiario determinaba como obligatorio el ingreso y liquidación a moneda nacional de los fondos obtenidos como resultados de exportaciones de servicios.

Estas restricciones cambiarias, o las que se dicten en el futuro, podrían afectar la capacidad de la Sociedad para acceder al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras. Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2020 han sido valuados considerando las cotizaciones vigentes en el MULC.

Adicionalmente, el Gobierno lanzó en el mes de octubre de 2020 un paquete de medidas para contribuir al desarrollo de bienes exportables y promover el mercado interno y la industria de la construcción.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros consolidados de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 28 – IMPACTO DEL COVID-19 EN LAS OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

El surgimiento y la diseminación de un virus denominado "Coronavirus" (o Covid-19) hacia fines del año 2019, ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, en marzo de 2020, varios gobiernos de todo el mundo, implementaron medidas drásticas para contener la propagación, incluido, entre otros, el cierre de fronteras y la prohibición de viajar hacia y desde ciertas partes del mundo por un ejercicio de tiempo y finalmente el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al Covid-19 pandemia a nivel global.

En la Argentina, el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio desde el 20 de marzo, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación/ producción de servicios y productos esenciales; dicho aislamiento será prorrogable por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía global y del país es desconocido, pudiendo los gobiernos tomar medidas más estrictas, las cuales no son predecibles en esta instancia. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Compañía no ha sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de la pandemia. Si bien se han presentado dificultades de distinto tipo que ralentizan o complejizan nuestras actividades, las operaciones se mantienen y prevemos que continúen a pesar de las dificultades.

Adicionalmente, la Comisión Nacional de Valores, entidad que regula la actividad de la Sociedad, declaró actividad esencial a las desarrolladas por el Grupo en el marco del decreto de necesidad y urgencia emitido por el Gobierno Nacional, dando continuidad a la operatoria de mercado de capitales.

No obstante, no puede cuantificarse razonablemente en qué medida el Coronavirus afectará a futuro el negocio del Grupo y los resultados de sus operaciones, de extenderse de manera prolongada esta situación.

El Directorio de la Sociedad está monitoreando de cerca la situación y tomando todas las medidas necesarias a su alcance para preservar la vida humana y su operación.

NOTA 29: HECHOS POSTERIORES

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

**ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)

	NOTA	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos por servicios	5	2.316.150.277	3.174.278.381
Costo de servicios	25	(1.389.055.314)	(1.247.833.636)
GANANCIA BRUTA		927.094.963	1.926.444.745
Gastos de administración	25	(336.037.132)	(301.819.309)
Gastos de comercialización	25	(148.276.327)	(170.755.274)
Resultados financieros operativos netos	6	1.290.070.648	2.370.890.800
RESULTADO OPERATIVO		1.732.852.152	3.824.760.962
Resultados financieros no operativos netos generados por activos	6	5.511.546.266	3.830.376.245
Resultados financieros no operativos netos generados por pasivos	6	(4.577.701)	(7.683.275)
Resultado por posición monetaria		(3.945.911.804)	(5.102.539.729)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		1.561.056.761	(1.279.846.759)
Otros (egresos) / ingresos netos	7	(46.798.429)	107.261.846
Resultado neto por participación en subsidiarias		(201.162.747)	(155.524.379)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		3.045.947.737	2.496.651.670
Impuesto a las Ganancias	8	(899.563.341)	(575.823.649)
GANANCIA DEL EJERCICIO		2.146.384.396	1.920.828.021

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

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

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

ESTADOS SEPARADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

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

	31/12/2020	31/12/2019		31/12/2020	31/12/2019
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	30.433.334.707	23.696.686.166	Acreedores por operaciones (Nota 18)	34.413.812.771	35.479.065.275
Otros activos Financieros (Nota 11)	15.511.968.535	21.056.770.247	Cuentas por pagar (Nota 19)	100.894.211	111.395.509
Créditos por servicios (Nota 13)	307.544.420	354.382.964	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 20)	61.259.281	56.975.161
Otros créditos (Nota 14)	104.980.867	190.027.509	Cargas fiscales (Nota 21)	55.559.612	262.961.063
Total del activo corriente	46.357.828.529	45.297.866.886	Otros pasivos (Nota 22)	51.985.488	18.117.139
			Total del pasivo corriente	34.683.511.363	35.928.514.147
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros activos Financieros (Nota 11)	2.374.607.388	2.296.815.213	Pasivo por impuesto diferido (Nota 8)	249.161.366	-
Inversiones en subsidiarias y asociadas (Nota 12)	1.121.652.926	1.330.929.467	Previsión para contingencias y riesgos diversos (Nota 23)	5.767.817	7.852.337
Otros créditos (Nota 14)	257.234.497	152.121.167	Total del pasivo no corriente	254.929.183	7.852.337
Propiedad, planta y equipos (Nota 15)	995.688.861	942.526.118	TOTAL DEL PASIVO	34.938.440.546	35.936.366.484
Activos Intangibles (Nota 16)	490.194.530	476.163.246	PATRIMONIO (Según estado respectivo)		
Propiedades de Inversión (Nota 17)	209.794.523	213.995.826	Capital social	5.259.041.698	5.259.041.698
Activo por impuesto diferido (Nota 8)	-	140.207.680	Ganancias reservadas	9.463.134.614	7.470.468.868
Total del activo no corriente	5.449.172.725	5.552.758.717	Resultados no asignados	2.146.384.396	2.184.748.553
TOTAL DEL ACTIVO	51.807.001.254	50.850.625.603	TOTAL DEL PATRIMONIO	16.868.560.708	14.914.259.119
			TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	51.807.001.254	50.850.625.603

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

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

 JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

 ERNESTO ALLARIA
 Presidente

ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
 (Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)

	Capital social	Ajuste de Capital	Reserva legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total
Saldos al 31/12/2019	233.000.000	5.026.041.698	334.386.915	379.342.239	6.756.739.714	2.184.748.553	14.914.259.119
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 18 de marzo de 2020:							
A Dividendos en Efectivo						(192.082.807)	(192.082.807)
A Reservas			96.041.401	96.041.401	1.800.582.944	(1.992.665.746)	-
Resultado del ejercicio						2.146.384.396	2.146.384.396
Saldos al 31/12/2020	233.000.000	5.026.041.698	430.428.316	475.383.640	8.557.322.658	2.146.384.396	16.868.560.708

	Capital social	Ajuste de Capital	Reserva legal	Reserva para riesgos eventuales	Reserva para equipamientos futuros	Reserva facultativa	Resultados no Asignados	Total
Saldos al 31/12/2018	233.000.000	5.026.041.698	179.821.291	224.776.615	34.056.396	9.547.517.947	(1.984.434.409)	13.260.779.538
Distribución de la Asamblea General Ordinaria del 8 de mayo de 2019:								
a Reservas			154.565.624	154.565.624	-	(2.824.834.629)	2.515.703.381	
a Dividendos en efectivo							(267.348.440)	(267.348.440)
Reclasificación de reservas					(34.056.396)	34.056.396	-	
Resultado del ejercicio							1.920.828.021	1.920.828.021
Saldos al 31/12/2019	233.000.000	5.026.041.698	334.386.915	379.342.239	-	6.756.739.714	2.184.748.553	14.914.259.119

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

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

JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
 Presidente

ESTADOS SEPARADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
 (Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)

	31/12/2020	31/12/2019
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	23.696.686.166	25.655.743.130
Variación por cambios en el tipo de cambio	3.967.605.040	3.158.518.752
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	30.433.334.707	23.696.686.166
Aumento/(Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	2.769.043.501	(5.117.575.716)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Resultado del ejercicio	2.146.384.396	1.920.828.021
Impuesto a las ganancias	899.563.341	575.823.649
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	111.008.067	85.455.897
Amortizaciones de activos intangibles	16.368.553	10.706.413
Depreciaciones de propiedades de inversión	4.201.303	4.201.304
Bajas de propiedad, planta y equipos – Valor Residual	-	21.876.599
Previsión para contingencias y riesgos diversos	-	2.123.793
Previsión para deudores incobrables	15.096.590	9.884.931
Resultados por participación en subsidiarias	201.162.747	155.524.379
Diferencia de cambio neta	(3.962.686.442)	(3.151.438.528)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución/(Aumento) de otros activos financieros corrientes	5.544.801.712	(7.913.756.581)
Disminución de créditos por servicios	30.691.925	144.982.820
Disminución de otros créditos corrientes	85.046.642	403.739.586
Aumento de otros activos financieros no corrientes	(69.678.381)	(11.391.799)
(Aumento)/Disminución de otros créditos no corrientes	(105.113.330)	(385.848.620)
Disminución/(Aumento) de pasivos corrientes	(1.671.344.540)	4.296.017.767
Disminución de pasivos no corrientes	387.284.526	(4.227.105)
Pago de impuesto a las ganancias	(477.090.154)	(647.846.709)
Flujo neto de efectivo generado/(utilizado) en las actividades operativas	3.155.696.955	(4.483.344.183)
Actividades de inversión		
Pagos por compras de propiedades de inversión	-	(4.904.590)
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(164.170.810)	(257.296.841)
Pagos por desarrollo de activos intangibles	(30.399.837)	(104.681.662)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(194.570.647)	(366.883.093)
Actividades de financiación		
Pagos de dividendos en efectivo	(192.082.807)	(267.348.440)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(192.082.807)	(267.348.440)
Aumento/(Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	2.769.043.501	(5.117.575.716)

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

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

JULIO A. MACCHI
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
 Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**
(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 46 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 y Rosario.

1.2. Servicios

- Agente de Depósito Colectivo (ADC de Valores Negociables)

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

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

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

Los derechos inherentes a los valores negociables en custodia son reconocidos exclusivamente a sus propietarios (los comitentes) quienes 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

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

- 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 consolidados (“Estados Financieros”) por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2. Información comparativa

Los estados separados de situación financiera, de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, teniendo en consideración lo mencionado en la nota 2.3.

Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los Estados Financieros Separados presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente ejercicio.

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 ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

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 debió 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 10/2018 (B.O. 28/12/2018), la Inspección General de Justicia (IGJ) dispuso que las entidades controladas y/o vinculadas a entidades sujetas a fiscalización la Comisión Nacional de Valores (CNV) podrán adoptar la norma aplicable a estas últimas (aplicar a los estados financieros anuales, por ejercicios intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2019 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29). Por lo tanto, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2020 han sido reexpresados

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. Por lo tanto, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2020 han sido reexpresados.

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.

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 fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

2.4. Cambios en políticas contables/nuevas normas contables

2.4.1. En el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2020, entraron en vigencia las siguientes modificaciones de las NIIF y de las interpretaciones de las mismas (en adelante, “CINIIF”), que no han tenido impacto significativo en los presentes estados financieros en su conjunto:

- i) **Modificaciones a la NIIF 3: Definición de un negocio** – El 22 de octubre de 2018 IASB publicó modificaciones, las cuales aclaran la definición de negocio, con el objetivo de ayudar a las entidades a determinar si una transacción debe contabilizarse como una combinación de negocios o como la adquisición de un activo. Las modificaciones incluidas son las siguientes:
 - f) aclaran que, para ser considerado un negocio, un conjunto adquirido de actividades y activos debe incluir, como mínimo, un insumo y un proceso sustantivo que juntos contribuyen de forma significativa a la capacidad de elaborar productos;
 - g) eliminan la evaluación de si los participantes del mercado pueden sustituir los procesos o insumos que faltan y continuar con la producción de productos;
 - h) añaden guías y ejemplos ilustrativos para ayudar a las entidades a evaluar si se ha adquirido un proceso sustancial;
 - i) restringen las definiciones de un negocio o de productos centrándose en bienes y servicios proporcionados a los clientes y eliminan la referencia a la capacidad de reducir costos; y
 - j) añaden una prueba de concentración opcional que permite una evaluación simplificada de si un conjunto de actividades y negocios adquiridos no es un negocio.

Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a transacciones cuya fecha de adquisición sea a partir del comienzo del primer período anual sobre el que se informa que comenzaron a partir del 1 de enero de 2020. La Sociedad, mientras no realice una combinación de negocios, no se encuentra impactado por esta norma.

- ii) **Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 Definición de material o con importancia relativa.** El 31 de octubre de 2018, el IASB publicó estas modificaciones, cuyo objetivo es mejorar la comprensión de la definición de material o con importancia relativa, coordinando la redacción de la definición en las Normas NIIF y en el Marco Conceptual para evitar la posibilidad de confusión que surge de definiciones diferentes; en tal sentido, incorpora requerimientos de apoyo en la NIC 1 en la definición para darles más prominencia y aclarar su aplicabilidad; adicionalmente, suministra las guías existentes sobre la definición de material o con importancia relativa en un solo lugar, junto con la definición.

Esta modificación afecta principalmente el párrafo 7 de la NIC 1, el párrafo 5 de la NIC 8, y elimina el párrafo 6 de la NIC 8, y es aplicable de forma prospectiva a los períodos anuales comenzados a partir del 1 de enero de 2020. La Sociedad considera que esta modificación no tiene un impacto significativo en sus estados financieros.

- iii) **Modificaciones al Marco Conceptual de Información Financiera:** el IASB ha emitido un nuevo Marco Conceptual. La mencionada modificación no implicará cambios a ninguna de las normas contables vigentes. Sin embargo, las entidades que utilizan el Marco Conceptual para definir las políticas contables para aquellas transacciones, eventos o situaciones no contempladas en las normas contables vigentes, aplican el nuevo Marco Conceptual a partir del 1 de enero de 2020 y evalúan si sus políticas contables continúan siendo apropiadas. La Sociedad considera que estas modificaciones no tienen un impacto significativo en sus estados financieros.
- iv) **Modificaciones a NIIF 9 y Reforma de la tasa de interés de referencia (IBOR):** el 26 de septiembre de 2019 el IASB publicó la modificación que requiere revelaciones adicionales con relación a la incertidumbre generada por la reforma a la tasa de interés de referencia. Esta publicación constituye la primera reacción a los potenciales efectos que generaría la reforma al IBOR en los estados financieros y modifica los requerimientos específicos de contabilidad de cobertura de flujo de efectivo asumiendo que la tasa de interés de referencia no se modifica producto de su reforma. Estas modificaciones fueron efectivas a partir del 1 de enero de 2020 con efecto retroactivo. La Sociedad considera que la modificación no tiene impacto significativo en sus estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

2.4.2, Normas e interpretaciones que no han entrado en vigor al 31 de diciembre de 2020

Venta o contribuciones de activos entre un inversor y su asociada o interés conjunto – modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28: El IASB realizó modificaciones limitadas a la NIIF 10 “Entidades financieras consolidadas” y a la NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Las modificaciones clarifican la contabilización de ventas o contribuciones de activos entre el inversor y sus asociadas y negocios conjuntos. Ello confirma que el tratamiento contable depende de si los activos no monetarios vendidos o contribuidos a la asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio” (tal como está definido en la NIIF 3). Cuando los activos no monetarios constituyan un negocio, el inversor va a reconocer la ganancia o pérdida de la venta o aporte de los activos. Si los activos no constituyen un negocio, la ganancia o pérdida es reconocida por el inversor sólo hasta el monto reconocido por el otro inversor en la asociada o negocio conjunto. Las modificaciones aplican de manera prospectiva. El IASB ha decidido diferir la fecha de aplicación de esta modificación hasta tanto concluya con su proyecto de investigación sobre el método de la participación

NIIF 17 “Contratos de seguro”: El 18 de mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17 “Contratos de seguro”, que proporciona un marco integral basado en principios para la medición y presentación de todos los contratos de seguro. La nueva norma reemplazará a la NIIF 4 “Contratos de seguro” y exige que los contratos de seguro se midan utilizando los flujos de efectivo de cumplimiento actuales y que los ingresos se reconozcan a medida que se brinda el servicio durante el período de cobertura. La norma entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de noviembre de 2021. La Sociedad está evaluando el impacto de la adopción de esta nueva norma.

Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 – Reforma de las tasas de interés de referencia (IBOR): El 27 de agosto de 2020 el IASB publicó modificaciones a las normas a fin de resolver los issues que surgen de la implementación de la reforma de las tasas de interés de referencia (IBOR). Las principales modificaciones se relacionan con la contabilización de instrumentos financieros a costo amortizado. Las modificaciones requieren que las entidades actualicen los flujos de fondos contractuales resultantes de la reforma de las tasas de referencia, a través de la modificación de la tasa de interés efectiva de acuerdo con el párrafo B5.4.5 de la NIIF 9. De esta manera no se registra un impacto en resultados como consecuencia de la modificación. Este cambio se aplica solo en la medida que sea necesario como consecuencia directa de la aplicación de la reforma de las tasas de interés de referencia (IBOR). La NIIF 16 también fue modificada para requerir a los arrendatarios que utilicen la misma la modificación para contabilizar los cambios en los pagos por arrendamiento que se generen como consecuencia de la modificación de la tasa de referencia (IBOR). Estas modificaciones serán efectivas a partir del 1° de enero de 2021. La Sociedad se encuentra evaluando el impacto de la adopción de esta nueva norma.

2.5. Empresa en marcha

A la fecha de los presentes Estados Financieros Separados, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad y sus 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.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

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 ejercicio.

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

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre, se reconocen en el Estados Financieros Separados de resultado integral, en el rubro “Resultados Financieros”.

2.7. Estimaciones

La preparación de estos Estados Financieros Separados 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 y 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 2019.

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

- El efectivo, incluyendo los depósitos en entidades financieras.
- Los equivalentes de efectivo, que incluyen aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos que son fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y que están sujetas a un riesgo poco significativo de cambio de valor, netos de bienes de disponibilidad restringida y los descubiertos bancarios.

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su costo amortizado que se aproxima a su valor razonable.

2.9. Instrumentos Financieros

2.9.1. Reconocimiento inicial

La Sociedad reconoce un activo o pasivo financiero, según corresponda, cuando se haga parte de las cláusulas contractuales del instrumento financiero en cuestión. Las compras y ventas son reconocidas en la fecha de negociación en la cual la Sociedad se compromete a la compra o venta de los instrumentos.

En el reconocimiento inicial, la Sociedad mide los activos o pasivos financieros a su valor razonable más o menos, en el caso de los instrumentos no reconocidos a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la propia adquisición, tales como honorarios y comisiones. Los costos de transacción de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en el Estado de Resultado Integral.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

2.9.2. Baja de instrumentos financieros

La Sociedad reconoce la baja de activos financieros únicamente cuando cumplan con alguna de las siguientes condiciones:

- a. Expiren los derechos sobre los flujos de fondos del activo financiero; o
- b. Se realice la transferencia del activo financiero de acuerdo a los requerimientos del punto 3.2.4 y 3.2.5 de la NIIF 9 y la transferencia cumple con los requisitos para la baja en cuentas de acuerdo al punto 3.2.6 de la mencionada NIIF.

La Sociedad únicamente da de baja los pasivos financieros cuando se hayan extinguido, esto es, cuando haya sido cancelado, pagado o expirado el contrato.

2.9.3. Compensación de instrumentos

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.9.4. Otros activos financieros

a. Instrumentos de deuda

Clasificación

Conforme lo establecido en la NIIF 9, la Sociedad clasifica a sus activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI) o a valor razonable con cambios en resultados, sobre la base:

- a) Del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros, y
- b) De las características de los flujos contractuales del activo financiero.

Modelo de negocio

El modelo de negocio se refiere al modo en que la Sociedad gestiona un conjunto de activos financieros para lograr un objetivo de negocio concreto. Representa la forma en la cual la Sociedad mantiene los instrumentos para la generación de fondos.

Los modelos de negocio que puede seguir la Sociedad son los siguientes:

- Mantener los instrumentos hasta el vencimiento para obtener los flujos de fondos contractuales;
- Mantener los instrumentos en cartera para el cobro del flujo de fondos contractuales y, a su vez, venderlos en caso de ser conveniente; o
- Mantener los instrumentos para su negociación.

El modelo de negocio de la Sociedad no depende de las intenciones de la Dirección para un instrumento individual. Por consiguiente, esta condición no es un enfoque de clasificación instrumento por instrumento, sino que es determinado a partir de un nivel más alto de agregación.

La Sociedad solo realiza la reclasificación de un instrumento cuando, y solo cuando, el modelo de negocio para la gestión de los activos se ve modificado.

En base a lo anteriormente mencionado, se distinguen tres categorías de activos financieros:

- **Costo amortizado:** Los activos financieros son medidos a costo amortizado cuando:
 - a. El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

- b. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Estos activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción incrementales y directamente atribuibles, y posteriormente se miden a costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero es igual a su costo de adquisición menos su amortización acumulada más los intereses devengados (calculados de acuerdo al método de la tasa efectiva), neto de cualquier pérdida por deterioro de valor.

- **Valor razonable con cambios en otro resultado integral (VR-ORI):** Los activos financieros son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral cuando:

- c. El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y
- d. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Estos activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción incrementales y directamente atribuibles, y posteriormente se miden a su valor razonable con cambios en otro resultado integral. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se incluyen en otro resultado integral dentro de un componente separado del patrimonio. Las pérdidas o reversiones por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio se reconocen en resultados. Al momento de su venta o disposición, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral se reclasifica del patrimonio al estado de resultado integral.

- **Valor razonable con cambios en resultados:** Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados comprende:

- a. Instrumentos mantenidos para negociar;
 - b. Instrumentos específicamente designados a valor razonable con cambios en resultados; e
 - c. Instrumentos con términos contractuales que no representan flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Estos activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y cualquier ganancia o pérdida es reconocida en el estado de resultado integral a medida que se realizan.

La Sociedad clasifica un instrumento financiero como mantenido para negociar si se adquiere o se incurre principalmente con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo, o si forma parte de una cartera de instrumentos financieros que se administran conjuntamente y para los cuales hay evidencia de ganancias a corto plazo, o es un derivado que no está en una relación de cobertura calificada. Los derivados y los valores para negociación se clasifican como mantenidos para negociar y se reconocen a valor razonable.

b. Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio son aquellos considerados de dicha manera por el emisor, esto quiere decir, instrumentos que no contemplan una obligación contractual de pagar y que evidencian un interés residual sobre el activo del emisor luego de deducir todo su pasivo.

Dichos instrumentos son valuados a valor razonable con cambios en resultados, excepto cuando la Sociedad haya hecho uso, al momento de su reconocimiento inicial, de la opción irrevocable de medirlos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Este método solamente es aplicable cuando los instrumentos no sean mantenidos para negociar y los resultados serán contabilizados en ORI sin posibilidad de reclasificación, aun cuando se encuentren realizados. Los dividendos a cobrar que surgen de dicho instrumento, se reconocerán como resultado únicamente cuando se tenga el derecho a recibir el pago.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

2.10. Créditos por servicios y otros créditos

Los créditos por servicios y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas.

2.11. Previsión para deudores incobrables

La Sociedad evalúa las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende de si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

Para créditos por servicios y otros créditos, la Sociedad aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que las pérdidas esperadas sobre la vida del instrumento se reconozcan desde el reconocimiento inicial de los créditos por cobrar.

2.12. Propiedad, planta y equipos

Fueron valuados al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

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

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

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

BIENES	VIDA ÚTIL
Inmuebles	50 años
Muebles y útiles	10 años
Instalaciones	10 años
Equipos de computación	3 años
Obras de arte	10 años

2.13. Propiedades de Inversión

La propiedad de inversión está constituida por un inmueble mantenido por la Sociedad para obtener rentas, para apreciación de capital o ambos, más que para su uso en la producción de bienes y servicios o fines administrativos.

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

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

BIENES	VIDA ÚTIL
Propiedades de inversión	50 años

2.14. Activos intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Representan costos de desarrollo de

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

software y reingeniería de sistemas y han sido valuados a su costo reexpresado según se indica en la nota 2.3., neto de sus amortizaciones acumuladas.

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

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

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos de desarrollo, adquisición e implementación que son directamente atribuibles al diseño, construcción y pruebas de software identificables que controla la Sociedad, se reconocen como activos.

Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas.

2.15. Cuentas por pagar y otros pasivos

Las cuentas por pagar y otros pasivos se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Los otros pasivos representan las obligaciones por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios.

2.16. Remuneraciones y cargas sociales a pagar

Los pasivos por sueldos, salarios y cargas sociales, incluidos los beneficios no monetarios y vacaciones anuales, que se esperan liquidar completamente dentro de los 12 meses posteriores al final del ejercicio en que los empleados prestan el servicio relacionado, se reconocen en relación con el servicio de los empleados hasta el final del ejercicio y se miden por los montos que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos.

2.17. Provisiones y pasivos contingentes

La Sociedad tendrá una provisión si:

- a- Posee una obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un suceso pasado;
- b- Es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y
- c- Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

La Sociedad reconoce las siguientes provisiones:

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por la Sociedad, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios.

Para riesgos diversos: se constituyen para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción, la Sociedad ha considerado principalmente la opinión de sus asesores legales.

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para cancelar la obligación presente teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros y en base a premisas y métodos considerados apropiados y teniendo en consideración la opinión de los asesores legales de cada Sociedad. Las estimaciones son revisadas y ajustadas periódicamente, a medida que la Sociedad obtiene información adicional. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, a la fecha de los estados financieros, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con cada pasivo en particular. El incremento en las provisiones generado por el paso del tiempo se reconoce como otros resultados financieros.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles, surgidas de sucesos pasados, cuya existencia se encuentra sujeta a la ocurrencia o no de hechos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Sociedad;

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

o bien, obligaciones presentes, surgidas de sucesos pasados para cuya cancelación no es probable que se requiera una salida de recursos o cuyo importe no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

Los pasivos contingentes no se reconocen contablemente. La Sociedad revela en nota a los estados financieros información relativa a la naturaleza de los pasivos contingentes materiales. Los pasivos contingentes para los cuales la posibilidad de una eventual salida de recursos para su liquidación sea remota no son revelados, a menos que involucren garantías, en cuyo caso se incluye en nota a los estados financieros la naturaleza de tales garantías.

2.18. Patrimonio Neto

La contabilización de los movimientos del patrimonio se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

2.18.1. Capital social

El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio. El ajuste derivado de su reexpresión se incluye dentro del rubro "Ajuste de Capital" (ver Nota 2.3.).

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

2.18.2. Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultado integral del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otro resultado integral a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social. Cuando por cualquier circunstancia el monto de esta reserva se vea reducido, no podrán distribuirse dividendos, hasta tanto dicho monto sea integrado (ver Nota 2.3.).

2.18.3. Reserva facultativa

Corresponde a la asignación hecha por la Asamblea de Accionistas en la cual se destina un monto específico para cubrir necesidades de fondos que requieran los proyectos y situaciones que pudieran acaecer en relación con la política de la Sociedad (ver Nota 2.3.).

2.18.4. Reserva para riesgos eventuales

De acuerdo a lo establecido por la Resolución General (R.G.) N° 622 de la C.N.V. y los estatutos de la Sociedad, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultado integral del ejercicio, hasta alcanzar el 25% del capital suscrito, a un fondo para cubrir pérdidas eventuales.

2.18.5. Resultados no asignados

Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales y/o contractuales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos del otro resultado integral y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las NIIF, de corresponder (ver Nota 2.3.).

2.18.6. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el cual los dividendos son aprobados por la Asamblea de Accionistas. La distribución de dividendos se establece en función a los Estados Financieros Separados de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

2.18.7. 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.

2.18.8. 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 inscripta bajo el número de matrícula 19 en las categorías de agente de depósito colectivo (ADC de Valores Negociables) 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 \$ 293.825.000 que se encuentra integrada conforme el siguiente detalle:

Concepto	Cantidad	Importe
JPMORGAN CHASE NEW YORK BANK 11242542	USD 3.500.000	\$ 293.825.000
TOTAL	USD 3.500.000	\$ 293.825.000

\$ 83,95.- Tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina al 31/12/2020.

2.19.Reconocimiento de ingresos y egresos

2.19.1. Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios son reconocidos en el ejercicio en que el servicio es prestado, es decir, cuando el control de los servicios comprometidos es transferido a los clientes, en un monto que refleja las consideraciones a las que la Sociedad espera tener derecho a cambios de dichos servicios.

2.19.2. Resultados financieros

Los ingresos y egresos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su devengamiento, aplicando el método del interés efectivo, utilizando la tasa que permite descontar los flujos de efectivo futuros que se estiman recibir o pagar en la vida del instrumento o un ejercicio menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Los intereses generados por los activos financieros valuados al valor razonable son reconocidos contablemente en la cuenta "Resultados financieros no operativos generados por activos".

Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones de renta fija y valores negociables, así como descuentos y primas sobre los instrumentos financieros.

Los dividendos son reconocidos en el momento que son declarados.

2.19.3. Resto de ingresos y egresos

El resto de los resultados de la Sociedad se reconocen contablemente en función de su devengamiento y se encuentran valuados a su valor nominal, reexpresados según se indica en la Nota 2.3. Se han segregado los componentes financieros implícitos devengados durante el ejercicio en la medida en que fueran significativos.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

2.20. Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio 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.

La ley n° 27.430 y su modificatoria, la ley n° 27.468, disponen que, con vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, será de aplicación el ajuste de inflación previsto en el Título VI de la ley del impuesto en el ejercicio fiscal en el que se verifique un porcentaje de variación del IPC, acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al 100%.

Durante el ejercicio 2018 no se ha alcanzado el umbral del 55% propuesto por la ley, razón por la cual, en dicho ejercicio fiscal, no se ha aplicado el ajuste. Sin embargo, a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros se ha superado el umbral del 30% previsto para los ejercicios económicos 2020 y 2019, motivo por el cual, dicho impacto se encuentra reflejado.

La Sociedad considera que existen aspectos vinculados con la liquidación del impuesto que no contemplan íntegramente los efectos de la inflación. En función de ello, la Dirección de la Sociedad continúa analizando las implicancias de dichos aspectos.

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

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, respectivamente, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9:

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

	Costo Amortizado	Valor Razonable Con cambios en el estado de resultados integral	Total
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	30.433.334.707	30.433.334.707
Otros activos financieros	2.962.224.119	14.924.351.804	17.886.575.923
Créditos por servicios	307.544.420	-	307.544.420
Otros créditos	362.215.364	-	362.215.364
Total	3.631.983.903	45.357.686.511	48.989.670.414
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Acreedores por operaciones	34.413.812.771	-	34.413.812.771
Cuentas por pagar	100.894.211	-	100.894.211
Total al 31/12/2020	34.514.706.982	-	34.514.706.982

	Costo Amortizado	Valor Razonable Con cambios en el estado de resultados integral	Total
Activos según Estado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	23.696.686.166	23.696.686.166
Otros activos financieros	22.932.928.742	420.656.718	23.353.585.460
Créditos por servicios	354.382.964	-	354.382.964
Otros créditos	342.148.676	-	342.148.676
Total	23.629.460.382	24.117.342.884	47.746.803.266
Pasivos según Estado de Situación Financiera			
Acreedores por operaciones	35.479.065.275	-	35.479.065.275
Cuentas por pagar	111.395.509	-	111.395.509
Total al 31/12/2019	35.590.460.784	-	35.590.460.784

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 31 de diciembre de 2020 y de 2019.

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Efectivo y equivalentes de efectivo	30.433.334.707	-	-	30.433.334.707
Activos financieros	14.924.351.804	-	-	14.924.351.804
Total al 31/12/2020	45.357.686.511	-	-	45.357.686.511

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según Estado de Situación Financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	23.696.686.166	-	-	23.696.686.166
Activos financieros	420.656.718	-	-	420.656.718
Total al 31/12/2019	24.117.342.884	-	-	24.117.342.884

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 31 de diciembre de 2020 y de 2019, 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 31 de diciembre de 2020, 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 ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
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

	31/12/2020	31/12/2019
Servicios por ADC de Valores Negociables	1.783.723.823	2.426.674.814
Servicios por ACryp	49.013.906	61.334.741
Servicios adicionales	483.412.548	686.268.826
Total	2.316.150.277	3.174.278.381

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 6: RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

Ingresos financieros operativos netos

Generados por activos	31/12/2020	31/12/2019
Resultado Títulos Públicos	455.391	(190.292.391)
Resultado Títulos Privados	950.456.690	1.831.765.016
Intereses ganados operaciones financieras	339.158.567	729.418.175
	1.290.070.648	2.370.890.800

Ingresos financieros no operativos netos

Generados por activos	31/12/2020	31/12/2019
Resultado Títulos Públicos	688.364.046	(163.372.727)
Resultado Títulos Privados	232.495.267	74.368.540
Intereses ganados operaciones financieras	161.374.204	662.697.818
Diferencia de cambio (A)	3.967.264.143	3.159.121.803
Resultado por inversión en otras sociedades no vinculadas	679.241.128	308.564.264
Impuesto a los Ingresos Brutos	(117.711.015)	(121.742.567)
Gastos bancarios	(80.866.800)	(62.537.226)
Impuesto a los débitos y créditos	(18.614.707)	(26.723.660)
	5.511.546.266	3.830.376.245

Generados por pasivos	31/12/2020	31/12/2019
Diferencia de cambio (P)	(4.577.701)	(7.683.275)
	(4.577.701)	(7.683.275)
Total	6.797.039.213	6.193.583.770

NOTA 7: OTROS (EGRESOS)/INGRESOS NETOS

	31/12/2020	31/12/2019
Impuesto al valor agregado no computable	(83.724.682)	(63.148.648)
Provisión para contingencias y riesgos diversos	-	(2.123.793)
Donaciones	(11.208.385)	(10.583.223)
Alquileres ganados	35.344.994	33.601.788
Exceso en provisión de ganancias	12.136.587	150.231.066
Resultados diversos	653.057	(715.344)
Total	(46.798.429)	107.261.846

NOTA 8: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el Estado de resultados.

☐ **Impuesto a las ganancias corriente:** el cargo por impuesto a las ganancias corriente consolidado corresponde a la sumatoria de los cargos de las distintas sociedades que conforman el Grupo, los cuales fueron determinados, en cada caso, mediante la aplicación de la tasa del impuesto sobre el resultado impositivo, conforme a la Ley de Impuesto a las Ganancias, o normativa equivalente.

c) Ajuste por inflación impositivo

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

La Ley 27.430 de Reforma Fiscal, modificada por las Leyes 27.468 y 27.541, estableció respecto del ajuste por inflación impositivo, con vigencia para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018, lo siguiente:

- d) que dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del IPC nivel general que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida;
- ii) que respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente;
- e) el efecto del ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, se imputa un tercio en ese ejercicio fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos ejercicios fiscales inmediatos siguientes;
- iv) el efecto del ajuste por inflación positivo o negativo correspondiente al primer y segundo ejercicio fiscal iniciados a partir del 1° de enero de 2019, debe imputarse un sexto al ejercicio fiscal en que se determine el ajuste y los cinco sextos restantes en los ejercicios fiscales inmediatos siguientes; y
- f) para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 se podrá computar el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

Habiéndose cumplido los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

g) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias

La Ley N° 27.541 suspende, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, la reducción de la tasa corporativa del Impuesto a las ganancias que había establecido la Ley N° 27.430, estableciendo para el ejercicio de suspensión una alícuota del 30%. A partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022, la alícuota será de 25%.

☐ **Impuesto diferido:** se calcula en base a los Estados financieros separados de la Entidad y de cada una de sus subsidiarias y refleja los efectos de las diferencias temporarias entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos se miden utilizando la tasa de impuesto que se espera aplicar a la ganancia imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Entidad y sus subsidiarias esperan recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos diferidos se miden por sus importes nominales sin descontar, a las tasas impositivas que se esperan sean de aplicación en el ejercicio en que el activo se realice o el pasivo se cancele. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

Este impuesto debe registrarse siguiendo el método del pasivo, reconociendo (como crédito o deuda) el efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados del ejercicio en el cual se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro.

El 29 de diciembre de 2017 se promulgó y puso en vigencia la reforma tributaria que, entre otros aspectos, estableció una reducción de la alícuota corporativa de impuesto a las ganancias que grava a las utilidades empresarias no distribuidas y también tiene efecto en la medición de los activos y pasivos por impuesto diferido. Esta reducción de la alícuota corporativa se debía implementar de forma gradual en un plazo de cuatro años hasta pasar del 35% correspondiente al ejercicio fiscal 2017 inclusive, a un 25% en 2020. Con fecha 23 de diciembre de 2019 se sancionó la Ley 27.541 (ver Notas 21.b) y 42) que suspende, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, la reducción al 25% de la alícuota del Impuesto a las Ganancias y la retención del 13% sobre las distribuciones de dividendos y utilidades. Esto implica que para los ejercicios iniciados hasta el 31 de diciembre de 2021 se mantiene la alícuota del impuesto del 30% y la retención sobre las distribuciones de dividendos y utilidades del 7%.

Por la aplicación del método del impuesto diferido, la Sociedad mantiene registrado un pasivo neto de 249.161.336 al 31 de diciembre de 2020 y un activo neto de 140.207.680 al 31 de diciembre de 2019.

A continuación se presenta una conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente al resultado antes impuesto a las actividades que continúan al 31 de Diciembre de 2020 y 2019, respectivamente:

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

	31/12/2020	31/12/2019
Resultado del período antes del impuesto a las actividades que continúan	3.045.947.737	2.496.651.670
Tasa impositiva vigente	30%	30%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente (teórico)	913.784.321	748.995.501
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
Ajuste por reexpresión de estados financieros en moneda homogénea	953.879.102	1.246.526.314
Aportes a sociedades de garantía recíproca	(246.707.178)	(89.035.975)
Resultado inversiones permanentes	(40.524.146)	(78.047.625)
Diferencia provisión año anterior	-	(45.069.320)
Ajuste al costo de inversiones en el exterior	(1.007.785.105)	(787.137.681)
Ajuste por inflación impositivo (Ley 27541)	(22.528.456)	(74.644.054)
Diferimiento ajuste por inflación impositivo (Ley 27541)	179.742.791	(315.404.460)
Propiedad, planta y equipo	184.519.303	(651.594)
Otros	(14.817.291)	(29.707.457)
Impuestos a las Ganancias	899.563.341	575.823.649
Impuesto Corriente	547.414.555	905.918.330
Variación impuesto diferido	352.148.786	(330.094.681)
Impuesto a las ganancias	899.563.341	575.823.649

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre 2019, respectivamente, la composición de los activos y pasivos diferidos por impuesto a las ganancias es la siguiente:

	31/12/2020	31/12/2019
Activos por impuesto diferido		
Ajuste por inflación impositivo	51.932.762	231.675.553
Deudores incobrables	8.314.211	5.992.153
Previsiones	2.481.581	2.481.581
Otros créditos	990.702	990.702
Total de activos diferido	63.719.256	241.139.989
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedad, planta y equipo	225.626.470	(17.354.336)
Fondos Comunes de Inversión	87.254.152	109.553.183
Activos Intangibles	-	45.953.721
Total de pasivos diferido	312.880.622	138.152.568
(PASIVO)/ACTIVO NETO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	(249.161.366)	102.987.421
Reexpresión de saldo al inicio	-	37.220.259
(PASIVO)/ACTIVO NETO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	(249.161.366)	140.207.680

NOTA 9: CAPITAL SOCIAL

El capital social está representado por 233.000.000 acciones ordinarias de un voto por acción, escriturales no endosables, de valor nominal de \$1 por acción.

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros separados, 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 2019.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 10: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31/12/2020	31/12/2019
Efectivo	87.371	104.345
Efectivo en moneda extranjera (Nota 27)	60.390.407	149.678.268
Bancos moneda local	1.155.004.575	233.203.085
Bancos en moneda extranjera (Nota 27)	14.993.191.854	13.880.974.994
Fondos Comunes de Inversión en moneda local	2.891.651.325	1.314.492.412
Fondos Comunes de Inversión en moneda extranjera (Nota 27)	9.105.937.936	7.603.991.918
Equivalentes de efectivo	104.761.200	95.758.104
Equivalentes de efectivo en moneda extranjera (Nota 27)	2.122.310.039	418.483.040
TOTAL	30.433.334.707	23.696.686.166

NOTA 11: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corriente	31/12/2020	31/12/2019
Títulos Públicos (Nota 26)	3.267.400.963	272.443.949
Títulos Públicos en moneda extranjera (Nota 26 y Nota 27)	11.656.950.841	20.526.689.800
Títulos Privados (Nota 26)	279.197.639	136.716.785
Títulos Privados en moneda extranjera (Nota 26 y Nota 27)	308.419.092	120.919.713
TOTAL	15.511.968.535	21.056.770.247

No corriente	31/12/2020	31/12/2019
Inversiones en otras sociedades (Nota 26)	1.107.111.588	1.318.751.578
Títulos privados (Nota 26)	190.162.533	15.880.900
Títulos privados en moneda extranjera (Nota 26 y Nota 27)	1.077.333.267	962.182.735
TOTAL	2.374.607.388	2.296.815.213

NOTA 12: INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

No corriente	31/12/2020	31/12/2019
Inversión Soc. Art. 33 Tecnología de Valores S.A.	1.078.106.500	1.292.320.555
Inversión Soc. Art. 33 Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	43.239.602	38.332.956
Inversión en Sociedades art. 33- BYMA Inversora S.A.	89.525	134.149
Inversión en Sociedades art. 33- Tecnología Inversora S.A.	8.757	7.090
Inversión en Sociedades art. 33- Caja Inversora S.A.	208.542	134.717
TOTAL	1.121.652.926	1.330.929.467

NOTA 13: CRÉDITOS POR SERVICIOS

	31/12/2020	31/12/2019
Deudores por servicios	190.104.650	106.578.954
Deudores por servicio en moneda extranjera (Nota 27)	17.662.042	69.990.148
Deudores por servicios de plazo vencido	122.894.066	200.531.516
Sociedades relacionadas (Nota 32)	4.597.700	4.474.853
Provisión deudores incobrables (Nota 23)	(27.714.038)	(27.192.507)
TOTAL	307.544.420	354.382.964

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 14: OTROS CRÉDITOS**Corriente**

	31/12/2020	31/12/2019
Operaciones financieras a cobrar	25.185.028	48.757.408
Gastos pagados por adelantado	61.359.628	108.375.706
Préstamos al personal	12.805.448	16.357.678
Impuesto a los débitos y créditos	590.881	-
Impuesto al valor agregado	4.823.175	16.053.565
Arrendamiento	181.080	874.332
Impuesto a los Ingresos Brutos	35.627	-
Diversos	-	(391.180)
TOTAL	104.980.867	190.027.509

No corriente

	31/12/2020	31/12/2019
Operaciones financieras a cobrar	-	24.378.705
Créditos con Sociedades Controladas (Nota 32)	220.903.596	85.594.319
Gastos pagados por adelantado	36.330.901	42.148.143
TOTAL	257.234.497	152.121.167

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 15: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Depreciaciones				Neto resultante al 31/12/2020	Neto resultante al 31/12/2019
					Acumuladas al inicio	Del Ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Inmuebles	903.898.099	-	-	903.898.099	268.351.418	15.090.328	-	283.441.746	620.456.353	635.546.681
Muebles y útiles	238.938.031	80.354	-	239.018.385	221.164.998	2.095.872	-	223.260.870	15.757.515	17.773.033
Instalaciones	391.726.255	6.751.171	-	398.477.426	387.669.454	558.992	-	388.228.446	10.248.980	4.056.801
Equipos de computación	2.485.516.566	155.137.438	-	2.640.654.004	2.217.926.610	93.262.875	-	2.311.189.485	329.464.519	267.589.956
Obras en curso	-	2.201.847	-	2.201.847	-	-	-	-	2.201.847	-
Obras de arte	17.559.647	-	-	17.559.647	-	-	-	-	17.559.647	17.559.647
Total al 31/12/2020	4.037.638.598	164.170.810	-	4.201.809.408	3.095.112.480	111.008.067	-	3.206.120.547	995.688.861	-
Total al 31/12/2019	3.802.218.356	257.296.841	(21.876.599)	4.037.638.598	3.009.656.583	85.455.897	-	3.095.112.480	-	942.526.118

NOTA 16: ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante al 31/12/2020	Neto resultante al 31/12/2019
					Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Software	560.061.508	-	-	560.061.508	559.846.824	-	-	559.846.824	214.684	214.684
Desarrollo de software	493.221.967	30.399.837	-	523.621.804	17.273.405	16.368.553	-	33.641.958	489.979.846	475.948.562
Total al 31/12/2020	1.053.283.475	30.399.837	-	1.083.683.312	577.120.229	16.368.553	-	593.488.782	490.194.530	-
Total al 31/12/2019	948.601.813	104.681.662	-	1.053.283.475	566.413.816	10.706.413	-	577.120.229	-	476.163.246

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 17: PROPIEDADES DE INVERSION

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Aumentos y/o transferencias	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante al 31/12/2020	Neto resultante al 31/12/2019
					Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Propiedades de Inversión *	250.552.181	-	-	250.552.181	36.556.355	4.201.303	-	40.757.658	209.794.523	213.995.826
Total al 31/12/2020	250.552.181	-	-	250.552.181	36.556.355	4.201.303	-	40.757.658	209.794.523	-
Total al 31/12/2019	245.647.591	4.904.590	-	250.552.181	32.355.051	4.201.304	-	36.556.355	-	213.995.826

* El contrato de alquiler de la propiedad de inversión se extiende hasta abril de 2025.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 18: ACREEDORES POR OPERACIONES

	31/12/2020	31/12/2019
Acreedores por operaciones liquidadas	5.262.580.834	3.060.862.425
Acreedores por operaciones liquidadas en moneda extranjera (Nota 27)	28.794.824.373	30.352.076.055
Acreedores por operaciones a liquidar	95.056.701	29.643.853
Acreedores por operaciones a liquidar en moneda extranjera (Nota 27)	261.350.863	2.036.482.942
TOTAL	34.413.812.771	35.479.065.275

NOTA 19: CUENTAS POR PAGAR

	31/12/2020	31/12/2019
Proveedores	27.298.337	67.127.900
Proveedores en moneda extranjera (Nota 27)	98.287	789.581
Provisión gastos recurrentes	57.746.364	2.601.952
Provisión gastos recurrentes en moneda extranjera (Nota 27)	15.171.699	40.780.608
Diversas	579.524	95.468
TOTAL	100.894.211	111.395.509

NOTA 20: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31/12/2020	31/12/2019
Provisión vacaciones	9.754.469	13.981.954
Cargas sociales y retenciones a pagar	15.343.927	18.056.063
Otras provisiones	36.160.885	24.937.144
TOTAL	61.259.281	56.975.161

NOTA 21: CARGAS FISCALES

	31/12/2020	31/12/2019
Prov. impuesto a las ganancias (neta de anticipos)	44.363.101	234.885.061
Retenciones efectuadas a terceros	8.828.454	29.060.024
Impuesto sobre los ingresos brutos	(35.627)	(4.191.671)
Otras cargas fiscales	2.368.057	3.207.649
TOTAL	55.523.985	262.961.063

NOTA 22: OTROS PASIVOS

	31/12/2020	31/12/2019
Honorarios Directorio y Comisión Fiscalizadora	11.127.107	14.455.371
Otros Honorarios	4.267.836	2.787.436
Deudas Sociedades controladas (Nota 32)	36.409.465	-
Arrendamientos	181.080	874.332
TOTAL	51.985.488	18.117.139

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 23: PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Rubros	Saldos al inicio	Aumento	Desafectación	Otros Movimientos	Saldos al cierre	Efecto Reexpresión
Incluidas en el activo						
Previsión deudores incobrables	27.192.507	16.982.501	(6.786.707)	-	27.714.038	9.674.263
Incluidas en el pasivo						
Previsión para contingencias y riesgos diversos	7.852.337	-	-	-	5.767.817	2.084.520
Totales al 31/12/2020	35.044.844	16.982.501	(6.786.707)	-	33.481.855	11.758.783
Totales al 31/12/2019	41.265.860	11.939.996	-	(3.174.815)	35.044.844	14.986.197

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

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

La composición de activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 31 de diciembre de 2020 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	-	212.364.392	53.595.239
2° trimestre	-	-	30.538.910
3° trimestre	-	-	11.457.559
4° trimestre	-	-	9.389.159
Subtotal Corriente	-	212.364.392	104.980.867
No corriente	2.374.607.388	-	36.330.901
Subtotal No corriente	2.374.607.388		36.330.901
Subtotal	2.374.607.388	212.364.392	141.311.768
De plazo vencido	-	95.180.028	-
Sin plazo establecido	15.511.968.535	-	220.903.596
Total al 31/12/2020	17.886.575.923	307.544.420	362.215.364
Que no devengan interés	-	307.544.420	362.215.364
Que devengan interés a tasa variable	17.886.575.923	-	-
Total al 31/12/2020	17.886.575.923	307.544.420	362.215.364

	Cuentas por pagar	Acreedores por operaciones	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
A vencer					
1° trimestre	100.894.211	34.413.812.771	61.259.281	55.559.612	40.858.381
2° trimestre	-	-	-	-	11.127.107
3° trimestre	-	-	-	-	-
4° trimestre	-	-	-	-	-
Subtotal Corriente	100.894.211	34.413.812.771	61.259.281	55.559.612	51.985.488
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-
Total al 31/12/2020	100.894.211	34.413.812.771	61.259.281	55.559.612	51.985.488
Que no devengan interés	100.894.211	34.413.812.771	61.259.281	55.559.612	51.985.488
Total al 31/12/2020	100.894.211	34.413.812.771	61.259.281	55.559.612	51.985.488

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

La composición de activos financieros, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 31 de diciembre 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	-	181.043.955	77.912.713
2° trimestre	-	-	72.656.263
3° trimestre	-	-	27.730.236
4° trimestre	21.056.770.247	-	11.728.297
Subtotal Corriente	21.056.770.247	181.043.955	190.027.509
No corriente	2.296.815.213	-	66.526.848
Subtotal no Corriente	2.296.815.213	-	66.526.848
Subtotal	23.353.585.460	181.043.955	256.554.357
De plazo vencido	-	173.339.009	-
Sin plazo establecido	-	-	85.594.319
Total al 31/12/2019	23.353.585.460	354.382.964	342.148.676
Que no devengan interés	-	354.382.964	342.148.676
Que devengan interés a tasa variable	23.353.585.460	-	-
Total al 31/12/2019	23.353.585.460	354.382.964	342.148.676

	Cuentas por pagar	Acreedores por operaciones	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
A vencer					
1° trimestre	111.395.509	35.479.065.275	56.975.161	28.076.002	18.117.139
2° trimestre	-	-	-	234.885.061	-
3° trimestre	-	-	-	-	-
4° trimestre	-	-	-	-	-
No corriente	-	-	-	-	-
Subtotal Corriente	111.395.509	35.479.065.275	56.975.161	262.961.063	18.117.139
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-
Total al 31/12/2019	111.395.509	35.479.065.275	56.975.161	262.961.063	18.117.139
Que no devengan interés	111.395.509	35.479.065.275	56.975.161	262.961.063	18.117.139
Total al 31/12/2019	111.395.509	35.479.065.275	56.975.161	262.961.063	18.117.139

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 25: INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC I b) LEY N° 19.550

Rubros	Costo de servicios	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Total al 31/12/2020	Total al 31/12/2019
Sueldos y gratificaciones	307.757.513	76.939.378	-	384.696.891	438.991.894
Contribuciones sociales	76.623.090	19.155.773	-	95.778.863	106.854.998
Honorarios al Directorio	-	18.229.198	-	18.229.198	20.109.311
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	4.707.065	-	4.707.065	4.532.831
Retribuciones por servicios	403.610.140	100.902.535	-	504.512.675	274.485.447
Impuestos, tasas y patentes	13.626.065	3.406.516	-	17.032.581	27.411.793
Impuesto a los Ingresos brutos	-	-	133.050.947	133.050.947	159.503.185
Deprec. y baja de propiedad, planta y equipo	88.806.454	22.201.613	-	111.008.067	85.455.897
Deprec. y baja propiedades de inversión	3.361.042	840.261	-	4.201.303	4.201.304
Amort. y baja de bienes intangibles	13.094.842	3.273.711	-	16.368.553	10.706.413
Mantenimiento y suministros de cómputos	147.293.414	36.823.354	-	184.116.768	111.743.725
Vigilancia	26.521.596	6.630.399	-	33.151.995	34.627.183
Limpieza	11.104.210	2.776.052	-	13.880.262	17.819.642
Conserv. y mant. de propiedad, planta y equipos y otros	18.926.032	4.731.508	-	23.657.540	44.900.264
Almuerzo del personal y refrigerios	7.788.984	1.947.246	-	9.736.230	17.283.090
Asistencia médica al personal	19.662.385	4.915.596	-	24.577.981	22.312.854
Personal por agencia	179.658	44.914	-	224.572	3.950.010
Cursos y capacitaciones	4.371.750	1.092.938	-	5.464.688	14.192.289
Servicios (energía, teléfono y varios)	51.728.008	12.932.002	-	64.660.010	55.381.877
Seguros	13.578.238	3.394.560	-	16.972.798	25.380.348
Papelería y útiles	654.231	163.558	-	817.789	1.516.105
Publicaciones e imprenta	4.327.659	1.081.915	-	5.409.574	11.000.967
Gastos de publicidad	-	32.197	128.790	160.987	1.708.947
Correspondencia	12.799.127	3.199.782	-	15.998.909	32.941.800
Gastos centrales depositarias	136.780.631	-	-	136.780.631	140.492.119
Alquileres	13.772.528	3.443.132	-	17.215.660	16.971.703
Movilidad, viáticos y representaciones	2.935.339	733.835	-	3.669.174	9.998.877
Transporte de valores y documentación	815.393	203.848	-	1.019.241	4.417.184
Previsión deudores incobrables (Nota 23)	-	-	15.096.590	15.096.590	9.884.931
Gastos diversos	8.936.985	2.234.246	-	11.171.231	11.631.231
Total al 31/12/2020	1.389.055.314	336.037.132	148.276.327	1.873.368.773	-
Total al 31/12/2019	1.247.833.636	301.819.309	170.755.274	-	1.720.408.219

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 26: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Denominación y características de los valores	Valor contable al 31/12/2020	Valor contable al 31/12/2019
Activo corriente		
Títulos públicos al Valor Razonable		
Títulos de Deuda	14.924.351.804	420.656.718
Total Títulos públicos al Valor Razonable	14.924.351.804	420.656.718
Títulos públicos al Costo Amortizado		
Títulos de Deuda	-	20.378.477.031
Total Títulos públicos al Costo Amortizado	-	20.378.477.031
Total Títulos Públicos al Costo Amortizado	14.924.351.804	20.799.133.749
Títulos Privados		
Obligaciones Negociables	266.942.371	117.113.262
Certificado de Deuda	83.950.000	-
Acciones	194.225.855	9.040.139
Fideicomiso	42.133.210	123.390.747
Cheque de pago diferido	-	4.540.719
Pagare	365.295	3.551.631
Total Títulos Privados	587.616.731	257.636.498
Total Títulos Privados	587.616.731	257.636.498
Total Activo Corriente	15.511.968.535	21.056.770.247
Activo no Corriente		
Títulos Privados		
Obligaciones Negociables	796.684.201	505.347.388
Acciones Matba	470.811.599	472.716.247
Total Títulos Privados	1.267.495.800	978.063.635
Total Títulos Privados	1.267.495.800	978.063.635
Inversión Fondo de Riesgo Bind Garantía S.G.R.	-	2.259.043
Inversión Fondo de Riesgo Acindar Pymes	-	297.530.823
Inversión Fondo de Riesgo BLD Avaes SGR	144.874.620	131.149.915
Inversión Fondo de Riesgo Argenpymes SGR	149.500.000	167.983.069
Inversión Fondo de Riesgo Garantizar	10.000.001	13.614.060
Inversión Fondo de Riesgo PyME Aval SGR	123.173.012	128.427.905
Inversión Fondo de Riesgo Aval Ganadero	220.445.938	103.470.302
Inversión Fondo de Riesgo Campo Aval S.G.R.	39.641.199	94.481.764
Inversión Fondo de Riesgo Aval Ar SGR	39.262.264	42.873.606
Inversión Fondo de Riesgo Intergarantias	67.321.111	60.156.616
Inversión Fondo de Riesgo Cuyo Aval SGR	50.000.001	61.911.503
Inversión Fondo de Riesgo Union SGR	33.400.001	30.207.674
Inversión Fondo de Riesgo Afianzar SGR	79.465.956	43.285.260
Inversión Fondo de Riesgo Affidavit SGR	28.000.000	34.035.147
Inversión Fondo de Riesgo Potenciar SGR	66.900.000	73.640.558
Inversión Fondo de Riesgo Crecer SGR	25.127.485	33.724.333
Inversión Fondo de Riesgo Crear SGR	30.000.000	-
Total Inversiones en otras Sociedades	1.107.111.588	1.318.751.578
Total Activo No Corriente	2.374.607.388	2.296.815.213

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 27: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio (1)	Monto en moneda argentina al 31/12/2020	Monto en moneda argentina al 31/12/2019
ACTIVO				\$	
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y Equivalentes de efectivo					
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	U\$S	171.304.001	83,95	14.380.970.922	13.270.022.474
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	Euros	4.810.646	103,074	495.852.528	598.184.690
Efectivo y Bancos en Moneda Extranjera	Yen	217.469.010	0,8128	176.758.811	162.446.098
Fondos Comunes de Inversión	U\$S	108.468.588	83,95	9.105.937.936	7.603.991.918
Equivalentes de efectivo	U\$S	25.280.644	83,95	2.122.310.039	418.483.040
Otros Activos Financieros (2)					
Títulos públicos	U\$S	138.855.877	83,95	11.656.950.841	20.526.689.800
Títulos privados	U\$S	3.673.843	83,95	308.419.092	120.919.713
Créditos por servicios					
Deudores por servicios	U\$S	210.388	83,95	17.662.042	69.990.148
Total Activo corriente				38.264.862.211	42.770.727.881
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros Activos Financieros					
Títulos Privados	U\$S	12.833.035	83,95	1.077.333.267	962.182.735
Total Activo no corriente				1.077.333.267	962.182.735
TOTAL ACTIVO				39.342.195.478	43.732.910.616
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Acreedores por operaciones					
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	U\$S	337.779.890	84,15	28.424.177.723	31.662.962.655
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	Euros	4.428.343	103,53	458.466.333	566.193.942
Acreedores por operaciones liquidadas y a liquidar	Yen	212.712.895	0,8158	173.531.180	159.402.400
Cuentas por pagar					
Proveedores	U\$S	1.168	84,15	98.287	789.581
Provisión gastos recurrentes	U\$S	17.065	84,15	1.436.025	28.919.847
Provisión gastos recurrentes	Euros	132.673	103,53	13.735.674	11.860.761
Total Pasivo Corriente				29.071.445.222	32.430.129.186
TOTAL PASIVO				29.071.445.222	32.430.129.186

(1) Tipo de cambio comprador o vendedor, según corresponda, del Banco de la Nación Argentina al 31/12/2020.

(2) Corresponde a valores nominales expresados a cotización.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 28 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

A los efectos de considerar las políticas de administración de riesgos del Grupo al que pertenece la Sociedad en general, a continuación se explican las que se relacionan con los principales riesgos a los que se expone Caja de Valores S.A. en sus funciones de agente de depósitos colectivo (ADC) y de custodia, registro y pago (ACRYP).

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se relaciona con la posibilidad de que la Sociedad no pueda obtener el repago en tiempo y forma por parte de los emisores de los activos financieros en los cuales ha invertido, exponiendo a eventuales pérdidas a la Sociedad.

En este sentido, el Grupo al cual pertenece la Sociedad, posee un Comité de Inversiones que tiene como políticas y procedimientos mantener inversiones financieras mayoritariamente nominadas en moneda extranjera en el exterior, consideradas de muy bajo riesgo y con cotizaciones en mercados autorregulados, de inmediata disponibilidad que le permite afrontar los pasivos provenientes de operaciones a liquidar.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad disponga de recursos líquidos o fondos suficientes de inmediata disponibilidad para satisfacer sus obligaciones financieras del modo y en el momento esperado, dejando a la Sociedad, en sus funciones de ADC y ACRYP, expuesta a no poder afrontar en tiempo y forma los compromisos financieros asumidos con los inversores.

En relación con lo indicado anteriormente respecto del riesgo de crédito y a fin de mitigar el riesgo de liquidez, la mayor parte de las inversiones financieras se encuentran nominadas en moneda extranjera en el exterior, consideradas de muy bajo riesgo y con cotizaciones en mercados autorregulados, de inmediata disponibilidad que le permite afrontar los pasivos provenientes de operaciones a liquidar.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el que surge por las fluctuaciones en los precios de mercado de los valores negociables, que generan cambios en el valor de los flujos de caja futuros de los instrumentos financieros.

El Grupo posee herramientas que le permiten detectar los riesgos generados por oscilaciones de precios producidas en el mercado, e identificar diariamente las pérdidas o ganancias que se pudieran producirse.

La Sociedad realiza el control y seguimiento de todas las transacciones (Monitoreo de Mercado) por tipo de riesgo, analizando los desvíos dentro de bandas de confianza y la concentración de obligaciones. Basado en técnicas de simulación histórica de “Valor en Riesgo” (VaR), la Sociedad evalúa el riesgo generado por las operaciones a plazo, calculando el riesgo intradiario, considerando requerimientos de garantía, en caso de corresponder.

El principal objetivo del VaR es cuantificar el riesgo de mercado, y permite clasificar en diferentes listas a los activos a negociar según su riesgo.

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de tipo de cambio de la oferta y la demanda.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Riesgo de cambio de moneda extranjera

Caja de Valores S.A está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevaletientes en su posición financiera y flujos de efectivo. No obstante, cabe resaltar que, en el marco de las políticas del Grupo al cual pertenece la Sociedad, se ha manifestado adverso al mantenimiento de posiciones netas negativas en moneda extranjera. La mayor proporción de activos y pasivos que se mantienen corresponden a dólares estadounidenses.

La posición en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que se reflejaron en pesos, al tipo de cambio al cierre de las fechas indicadas. Una significativa alteración del valor del peso argentino contra el dólar estadounidense u otras monedas extranjeras podría afectar la situación financiera de la Sociedad en particular y del Grupo al que pertenece en general.

Sensibilidad:

	Impacto en el PN
	31/12/2020
Incremento USD 10% ^(*)	1.095.377.693
Reducción USD 10% ^(*)	(1.095.377.693)

(*) Manteniendo el resto de las variables constantes.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés está definido como la posibilidad de que se produzcan cambios en la condición financiera de la entidad producto de fluctuaciones en las tasas de interés con consecuencias adversas en los ingresos financieros netos y en su valor económico. El Grupo revisa periódicamente el análisis de sensibilidad con respecto a oscilaciones en el nivel de tasas de interés realizado tomando las posiciones que se mantienen en activos y pasivos que devengan tasas de interés.

Riesgo operacional

Es el riesgo generado por deficiencias en los sistemas de información o en los procesos internos, errores humanos, o situaciones causadas por acontecimientos externos, que originen la reducción, el deterioro o la interrupción de los servicios prestados por la Sociedad. Cuando los controles internos no funcionan correctamente, tales cuestiones pueden dañar su reputación, tener consecuencias legales o reglamentarias, o producir pérdidas financieras.

La Sociedad y el Grupo al cual pertenece, mitigan el riesgo operacional principalmente a través de:

- segregación de funciones,
- controles de accesos,
- niveles de autorización y procedimientos de conciliación,
- actualización de sus manuales de procedimientos,
- capacitación al personal,
- revisión por parte de la auditoría interna y externa,
- plan de contingencias de sistemas en caso de desastre,
- Comité de Auditoría.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Riesgo tecnológico

La naturaleza de las principales operatorias desarrolladas por Caja de Valores S.A. y su interrelación con la generación de información financiera y contable, requieren un alto nivel de dependencia de la tecnología y la seguridad de la información.

A tal efecto, el Grupo mantiene políticas y procedimientos tendientes a asegurar un adecuado entorno de control sobre los referidos aspectos, en el marco de lo que resulta trascendente para garantizar el correcto procesamiento de la información.

Asimismo, cabe señalar que las normas vigentes de la CNV establecen ciertos requisitos mínimos en materia de funcionamiento de actividades, seguridad y continuidad del servicio, entre otros aspectos, que deben cumplir los sistemas informáticos que utiliza Caja de Valores S.A. (por su actividad de agente de depósito colectivo, custodia, registro y pago), los cuales son objeto de una auditoría externa anual de sistemas en los términos establecidos por el Título VIII de las normas de dicho Organismo, según TO 2013 y modificatorias.

NOTA 29: CONTEXTO ECONOMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el Covid-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global. La mayoría de los países del mundo lanzaron una serie de condicionamientos nunca antes vistos. Las distintas medidas de restricciones sanitarias impuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones ni bien la pandemia fuera declarada.

La economía argentina se encontraba en un proceso recesivo y la irrupción de la pandemia en marzo de 2020 complejizó dicho escenario. Se estima que el país finalizará 2020 con una caída de su actividad.

Los principales indicadores en nuestro país son:

- La caída del PBI para 2020 en términos interanuales fue de aproximadamente el 12%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2020 y el 31 de diciembre de 2020 alcanzó el 36,14% (IPC).
- Entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2020, el peso se depreció 40% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria impuso mayores restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

Esta medida tendiente a restringir el acceso al mercado cambiario a fin de contener la demanda de dólares, implica la solicitud de autorización previa del Banco Central de la República Argentina para el pago de importación de bienes y servicios al exterior.

- Adicionalmente, el régimen cambiario determinaba como obligatorio el ingreso y liquidación a moneda nacional de los fondos obtenidos como resultados de exportaciones de servicios,

Estas restricciones cambiarias, o las que se dicten en el futuro, podrían afectar la capacidad de la Sociedad para acceder al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras. Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2020 han sido valuados considerando las cotizaciones vigentes en el MULC.

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

Adicionalmente, el Gobierno lanzó en el mes de octubre de 2020 un paquete de medidas para contribuir al desarrollo de bienes exportables y promover el mercado interno y la industria de la construcción.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros separados de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 30 – IMPACTO DEL COVID-19 EN LAS OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

El surgimiento y la diseminación de un virus denominado "Coronavirus" (o Covid-19) hacia fines del año 2019, ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, en marzo de 2020, varios gobiernos de todo el mundo, implementaron medidas drásticas para contener la propagación, incluido, entre otros, el cierre de fronteras y la prohibición de viajar hacia y desde ciertas partes del mundo por un ejercicio de tiempo y finalmente el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al Covid-19 pandemia a nivel global.

En la Argentina, el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio desde el 20 de marzo, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación/ producción de servicios y productos esenciales; dicho aislamiento será prorrogable por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica.

El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía global y del país es desconocido, pudiendo los gobiernos tomar medidas más estrictas, las cuales no son predecibles en esta instancia. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Compañía no ha sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de la pandemia. Si bien se han presentado dificultades de distinto tipo que ralentizan o complejizan nuestras actividades, las operaciones se mantienen y prevemos que continúen a pesar de las dificultades.

Adicionalmente, la Comisión Nacional de Valores, entidad que regula la actividad de la Sociedad, declaró actividad esencial a las desarrolladas por el Grupo en el marco del decreto de necesidad y urgencia emitido por el Gobierno Nacional, dando continuidad a la operatoria de mercado de capitales.

No obstante, no puede cuantificarse razonablemente en qué medida el Coronavirus afectará a futuro el negocio de la Sociedad y los resultados de sus operaciones, de extenderse de manera prolongada esta situación.

El Directorio de la Sociedad está monitoreando de cerca la situación y tomando todas las medidas necesarias a su alcance para preservar la vida humana y su operación.

NOTA 31: HECHOS POSTERIORES

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

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

NOTA 32: SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Los saldos registrados Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, por operaciones con Sociedades relacionadas y controladas son los siguientes:

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Créditos por servicios		
Sociedades controlante		
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	1.403.168	-
Sociedad controlada		
Tecnología de Valores S.A.	3.194.532	4.474.853
Otros pasivos		
Sociedad controlada		
Tecnología de Valores S.A.	36.409.465	-
Provisión de Honorarios	14.950.000	14.512.587
	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Ingresos		
Sociedad controlante		
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	16.212.291	5.027.954
Sociedad controlada		
Tecnología de Valores S.A.	12.070.054	24.775.062
Egresos		
Sociedad controlada		
Tecnología de Valores S.A.	144.392.905	-
Instituto Argentino de Mercado de Capitales S.A.	23.393.780	8.368.427

Véase nuestro informe de fecha

09 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

ERNESTO ALLARIA
Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

De nuestra consideración:

1. Hemos examinado los estados consolidados y separados de la situación financiera de Caja de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2020 y de los correspondientes estados consolidados y separados de resultado integral, estados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, las notas que los complementan y la memoria.
2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados y separados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, y es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados y separados libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basada en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos antes citados se efectúe de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para la auditoría de estados financieros consolidados y separados e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos citados en el primer párrafo, hemos revisado el trabajo efectuado por la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., en su carácter de auditores externos, quienes emitieron su informe con fecha 9 de marzo de 2021, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de adopción, vigentes para la auditoría de los estados financieros consolidados y separados. Nuestra examinación incluyó la verificación de la planificación del trabajo, la naturaleza, el alcance, la oportunidad de los procedimientos aplicados y los resultados obtenidos y se circunscribió a la información significativa de los documentos revisados.

4. Basados en nuestro trabajo y en el informe de auditoría de fecha 9 de marzo de 2021, que emitió Price Waterhouse & Co. S.R.L., informamos que:
- a) los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Caja de Valores S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2020, su resultado integral consolidado y su flujo de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.
 - b) los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de Caja de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2020, su resultado integral separado y su flujo de efectivo separado por el ejercicio 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 de Caja de Valores S.A., 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 de Caja de Valores S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Inspección General de Justicia.
 - c) En ejercicio de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto.
 - d) Al 31 de diciembre de 2020, según surge de las notas 2.19.8 a los estados financieros consolidados y 2.19.8 a los estados financieros consolidados separados adjuntos, la Sociedad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.
 - e) De acuerdo a lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia del auditor externo y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de la Sociedad, el informe sobre auditoría de estados financieros

consolidados y separados del auditor externo mencionado en el tercer párrafo incluye la manifestación de haber aplicado las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción para la auditoría de estados financieros, 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.

- f) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Caja de Valores S.A. previstos en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- g) En relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
9 de marzo de 2021

Por Comisión Fiscalizadora

JULIO A. MACCHI
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Caja de Valores S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2019, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Responsabilidad de los auditores

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Caja de Valores S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2020, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) Los estados financieros consolidados de Caja de Valores S.A., 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 de Caja de Valores S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Inspección General de Justicia.
- c) hemos leído la información incluida en la nota 2.19.8 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020 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;
- d) al 31 de diciembre de 2020 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 \$ 11.264.158,29 no siendo exigible a dicha fecha;
- e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Caja de Valores S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 252 - Folio 159

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Caja de Valores S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, los estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2019, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Responsabilidad de los auditores

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

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros separados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros separados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas,

de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros separados en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Caja de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2020, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) Los estados financieros separados de Caja de Valores S.A., 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 de Caja de Valores S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Inspección General de Justicia.
- c) hemos leído la información incluida en la nota 2.18.8 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020 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;
- d) al 31 de diciembre de 2020 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 \$ 11.264.158,29 no siendo exigible a dicha fecha;
- e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Caja de Valores S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 252 - Folio 159