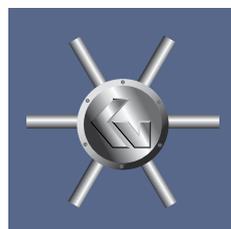


# MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES



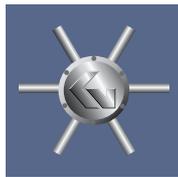
**EJERCICIO N° 43,**  
AL 31 DE DICIEMBRE  
DE 2016



**CAJA DE  
VALORES**

## ÍNDICE

4	Nómina de Directores de Caja de Valores S.A. Comisión Fiscalizadora de Caja de Valores S.A.	15	Objetivos para el próximo ejercicio
6	Funcionarios de Caja de Valores S.A.	16	Perspectivas Económicas Generales y de la actividad de la Sociedad para el Nuevo Ejercicio
8	Carta del Presidente		Indicadores de los Estados Contables Individuales Indicadores de los Estados Contables Consolidados
9	<b>Memoria</b> A los Señores Accionistas de Caja de Valores S.A. Consideraciones Generales	18	Aportes de los Socios y destino de las utilidades Garantía de Valores S.G.R. Tecnología de Valores S.A.
10	Bonificación de aranceles Modificación en la composición accionaria Creación de Entidad Financiera Subsidiaria Cumplimiento de los Objetivos Fijados Servicios	19	Palabras finales
11	Actuación como Sub- custodio de Depositarias Internacionales Nuevo Servicio de Liquidación Contrapago Participación en la operatoria de Exteriorización de Capitales Liquidación Internacional de Acuerdo con los Holdouts Informe de Cumplimiento Regulatorio Tecnología	20	Informe de los Auditores Independientes
12	Representación en organismos internacionales ACSDA ANNA SIBOS The Americas Securities Forum 2016	22	Reseña informativa al 31 de Diciembre de 2016
13	Organización y Métodos Gestión de la Calidad	26	<b>Estados Contables</b>
14	Recursos Humanos Responsabilidad Social Empresaria	67	Informe de la Comisión Fiscalizadora



CAJA DE  
VALORES

## NÓMINA DE DIRECTORES DE CAJA DE VALORES S.A.

---

### **PRESIDENTE**

SR. CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE

### **VICEPRESIDENTE**

SR. RICARDO M. P. TRUCCO

### **DIRECTOR SECRETARIO**

SR. ALBERTO L. MOLINARI

### **DIRECTOR TESORERO**

SR. ALBERTO H. UBERTONE

### **DIRECTOR EJECUTIVO**

SR. ALEJANDRO S. BERNEY

### **DIRECTORES SUPLENTE**

SR. HORACIO BONAVIA

SR. DANIEL E. MARRA

SRA. LUISA M. HYNES

SR. SANTIAGO B. A. SANTAMARINA

### **COMISIÓN FISCALIZADORA**

#### **MIEMBROS TITULARES**

DR. ENRIQUE H. PICADO - Presidente

DR. CARLOS D. DOKSER

DR. JULIO A. MACCHI

#### **MIEMBROS SUPLENTE**

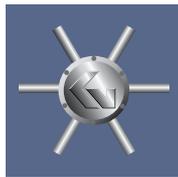
DR. MIGUEL A. MAZZEI

DR. EDUARDO DI COSTANZO

DR. PABLO MIGUENS

### **CONTADOR CERTIFICANTE**

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



CAJA DE  
VALORES

## **FUNCIONARIOS DE CAJA DE VALORES S.A.**

---

### **GERENTE DE CUMPLIMIENTO REGULATORIO**

LIC. ROSANA M. VERDI

### **GERENTE GENERAL**

SR. SEVERO I. RIZZO

### **ADSCRIPTO A LA GERENCIA GENERAL**

SR. HORACIO FABIÁN TORRES

### **GERENTE DIVISIONAL DE OPERACIONES**

SR. WALTER E. ESCUDERO

### **GERENTE DIVISIONAL DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS**

CR. / LIC. DIEGO CIABATTINI

### **GERENTE DEPARTAMENTAL DE TESORO**

SR. DANIEL F. MICHIA

### **GERENTE DE AUDITORÍA INTERNA**

CR. DIEGO L. ROSSI

### **GERENTE DE LEGALES**

DR. EFRAÍN D. CARVAJAL

### **GERENTE DE RECURSOS HUMANOS**

SRA. FABIANA NAVONI

### **GERENTE DE LIQUIDACIONES**

DR. MARTÍN PALADINO

### **GERENTE DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y RELACIONES CON EL PÚBLICO**

DR. MARTÍN S. BARETTA ELISEI

### **GERENTE DIVISIONAL DE INFORMÁTICA**

LIC. ALEJANDRO WYSS

### **GERENTE DEPARTAMENTAL DE SISTEMAS**

LIC. GUILLERMO C. RODRIGUEZ

### **GERENTE DEPARTAMENTAL DE PROCESAMIENTO DE DATOS**

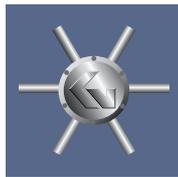
ING. PAULO R. DUTRA

### **GERENTE DE SOPORTE A USUARIOS Y SERVICIOS**

LIC. MANUEL OGANDO

### **GERENTE DE HOMOLOGACIÓN DE SISTEMAS**

LIC. JOSÉ VICTOR GONZÁLEZ



CAJA DE  
VALORES

## SEÑORES ACCIONISTAS

*El período 2016-2017, ha sido relevante para el Mercado de Capitales y principalmente para la Caja de Valores.*

*La aprobación de BYMA, significa cambios fundamentales para el desarrollo de nuestro Mercado y por ende para el país.*

*Caja de Valores, siendo partícipe principal de este proyecto ha estado trabajando en pos del desarrollo del mismo.*

*La nueva plataforma de negociación, la liquidación contrapago, ser sub-custodias de depositarias internacionales, adecuación de aranceles a estándares internacionales, son parte de estos desarrollos.*

*Por Ley 27.260 de Exteriorización de Capitales, la Caja de Valores fue designada para actuar a las distintas operatorias dictadas por dicha ley. Caja de Valores realizó la liquidación del acuerdo alcanzado por el Gobierno Nacional con los holdouts, y así podríamos seguir enumerando muchas cosas más.*

*Todo esto es posible gracias al capital humano que posee Caja de Valores. El profesionalismo que encontré me dejó más que impresionado. Solo el camino del éxito nos espera siguiendo este rumbo, cada vez van a ser mayores los logros, no lo duden.*

*Que Caja de Valores sea casi el 100% de BYMA va a potenciar todo para un mejor éxito.*

*Muchas gracias a los Accionistas por haberme permitido ser el Presidente este año, al Directorio por acompañarme en la toma de decisiones y al Personal por lograr plasmar en realidad todos los objetivos.*

**SR. CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE**  
**PRESIDENTE**

## MEMORIA

### A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE CAJA DE VALORES S.A.

El Directorio de la Sociedad somete a vuestra consideración la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, Estados Consolidados, Anexos, Notas y los Informes de la Comisión Fiscalizadora y de los auditores independientes, correspondientes al Ejercicio Nro. 43, que finalizó el 31 de diciembre de 2016.

## CONSIDERACIONES GENERALES

Inscripta como Agente de Depósito Colectivo y Agente de Custodia Registro y Pago bajo el Registro Nro. 19 de la Comisión Nacional de Valores, Caja de Valores S.A. finaliza su ejercicio económico con un resultado positivo de \$733.537.187, reforzando su rol central en el nuevo contexto regulatorio del Mercado de Capitales.

En el plano económico del país, el marco principal tuvo como temas referentes la salida del cepo cambiario, la negociación y pago a los holdouts y el actual blanqueo de capitales que finalizará en marzo de 2017, y cuyas expectativas de

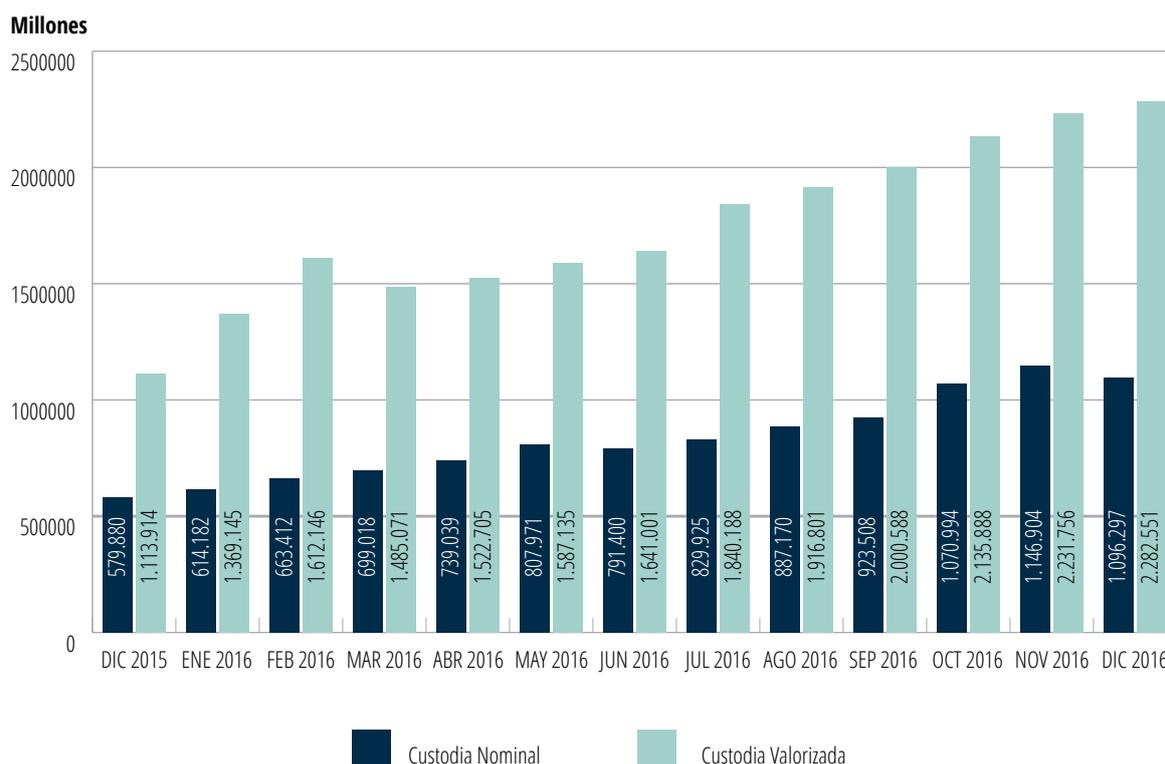
éxito son fundamentales para la economía Argentina. El 2016 estuvo marcado por las perspectivas puestas en el nuevo gobierno, con el consiguiente cambio en los cuadros decisorios y con la aplicación de un ajuste gradual, manteniendo sin sobresaltos a la economía argentina.

En cuanto al escenario global, los principales sucesos económicos se relacionaron directamente con los cambios políticos y económicos provocados por el 'Brexit', las elecciones en los Estados Unidos y la crisis político-económica de nuestro principal socio comercial, Brasil.

Caja de Valores S.A. logró un excelente desempeño en el contexto señalado. La custodia, como uno de los principales indicadores de tal desempeño, se incrementó significativamente en virtud de nuevas emisiones, tanto públicas como privadas. Al cierre de este ejercicio superó el Billón de valores nominales, contra los 579 mil millones que se registraban a diciembre de 2015. También la valuación de la custodia en Pesos exhibió un incremento, superando ampliamente los dos Billones de pesos.

Se detalla a continuación la evolución de la custodia durante el Ejercicio 2016 y su valuación:

### Comparativo de Custodia Nominal y Valorizada



## BONIFICACIÓN DE ARANCELES

El significativo desempeño de la sociedad le permitió al directorio tomar importantes decisiones sobre los aranceles, que consistieron en la aplicación de bonificaciones sobre las comisiones de los servicios de Acreencias sobre valores negociables públicos emitidos por el Estado Nacional.

La primera de estas medidas tuvo lugar en el mes de Septiembre de 2016 y consistió en una bonificación del 40% del arancel habitual de Acreencias sobre los valores negociables mencionados, pasando tal comisión del 0,35% al 0,21% de las sumas liquidadas.

Posteriormente, a finales de Enero de 2017 se decidió aplicar una segunda bonificación, adicional a la anterior, del 52% sobre el arancel ya bonificado anteriormente, pasando éste del 0,21% al 0,10% de las sumas liquidadas sobre los mismos valores negociables ya aludidos.

Estas decisiones pudieron implementarse debido a una mayor eficiencia en la administración de los recursos como así también el incremento en los valores bajo custodia; reforzando de esta manera el compromiso de Caja de Valores S.A. con el objetivo del mercado de capitales argentino de fomentar mayores inversiones, tanto en el ámbito local como las provenientes del exterior.

## MODIFICACIÓN EN LA COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Con fecha 1º de Febrero de 2017 el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, los dos accionistas mayoritarios, transfirieron la totalidad de sus tenencias accionarias de Caja de Valores S.A., a favor de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. – BYMA; convirtiéndose ésta última en controlante de la sociedad con el 99,96% del capital social.

## CREACIÓN DE ENTIDAD FINANCIERA SUBSIDIARIA

Durante el último trimestre de 2016 la Sociedad encomendó un estudio de pre-factibilidad con el objeto de determinar la viabilidad de la creación de una entidad financiera subsidiaria. La primera etapa de este estudio, que fue llevada a cabo por reconocidos asesores en la materia, tuvo una conclusión positiva en cuanto a dicho proyecto; razón por la cual se ha encarado una segunda etapa dedicada al análisis legal y regulatorio.

## CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS FIJADOS SERVICIOS

La Sociedad no sólo mantuvo sino que acentuó su contribución al mercado de capitales, desarrollando una excelente performance, gracias a la tenacidad de sus autoridades, el denodado esfuerzo de sus recursos humanos y la transformación tecnológica.

Al notable incremento en la custodia ya mencionado, se suman las más de 12.300 liquidaciones de eventos corporativos procesadas durante 2016, comprendiendo más de 2.6 billones de pesos pagados, cuatro veces más que el período anterior.

En su actuación como Agente de Custodia, Registro y Pago, Caja de Valores S.A. procesó más de 15.400 trámites, entre emisiones de certificados y la gestión tanto física como telefónica de pagos a tenedores.

La operatoria de Cheques de Pago Diferido prosiguió la senda del crecimiento; la custodia de documentos superó los 49.000, por más de 7.100 millones de pesos, un 15% más que en el ejercicio anterior.

Por el lado de la Gestión de Cobro de los Cheques de Pago Diferido, se presentaron al cobro más de 100.000 cheques por casi 11 mil millones de pesos. Esto representa un 67% más que en el año 2015.

A su vez, la custodia y registro de Letras Hipotecarias Escriturales exhibe también un incremento respecto del año 2015, sustentado sobre todo en el programa PROCREAR; registrándose más de 100.000 documentos.

Los servicios relacionados a la custodia internacional mantuvieron su nivel; liquidándose más de 45.000 instrucciones.

## ACTUACIÓN COMO SUB - CUSTODIO DE DEPOSITARIAS INTERNACIONALES

Durante el año 2016 Caja de Valores S.A. continuó desempeñándose como Subcustodio de las Centrales Depositarias Internacionales Clearstream Banking y Euroclear Bank.

Las evaluaciones realizadas por estos clientes han arrojado un resultado muy satisfactorio, equiparando el nivel de servicios brindado por Caja de Valores S.A. al que habitualmente reciben de bancos especializados que cuentan con varios años de trayectoria actuando en esta función.

## NUEVO SERVICIO DE LIQUIDACIÓN CONTRAPAGO

En el mes de Octubre, la Comisión Nacional de Valores habilitó a Caja de Valores S.A. para la liquidación de operaciones bajo la modalidad entrega contra pago o DVP (Delivery Versus Payment) y recepción contra pago o RVP (Receipt Versus Payment). Esta modalidad de liquidación, contemplada en los Principios CPMI-IOSCO y recomendada por el Banco de Basilea, beneficiará tanto a los inversores locales como extranjeros que realicen sus transacciones utilizando las cuentas de Caja de Valores S.A., dotando a los sistemas operativos con mayor eficiencia y seguridad, reduciendo al mismo tiempo el riesgo asociado a contrapartes.

La implementación de este nuevo servicio se ha resuelto por etapas, habiéndose comenzado durante el mes de Noviembre de 2016 con las operaciones correspondientes a las Centrales Depositarias del exterior.

## PARTICIPACIÓN EN LA OPERATORIA DE EXTERIORIZACIÓN DE CAPITALES

Caja de Valores S.A. participó activamente en el Régimen de Exteriorización de Capitales establecido por la Ley N°27260.

En dicho marco, se coordinó con el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, la Administración Federal de Ingresos Públicos y la Comisión Nacional de Valores, la actuación de Caja de Valores S.A. en distintas operatorias asociadas a dicho régimen, como el pago del impuesto especial mediante la transferencia de Bonos de la deuda pública nacional, la colocación de cuotapartes de fondos comunes de inversión y el suministro de información a la AFIP.

Asimismo, a través de las cuentas de Caja de Valores S.A. en las depositarias internacionales se distribuyeron los Bonos emitidos por el Estado Nacional a favor de los suscriptores que adquirieron dichos instrumentos en el marco de la Exteriorización de Capitales, mediante el procesamiento de más de 1.400 instrucciones contra pago, por un monto superior a los 400 millones de dólares.

## LIQUIDACIÓN INTERNACIONAL DE ACUERDO CON LOS HOLDOUTS

Caja de Valores S.A. brindó soporte al Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas en la liquidación de los acuerdos celebrados entre el Estado Nacional y tenedores internacionales de deuda en default (holdouts), mediante la recepción de Bonos en las cuentas de Caja de Valores S.A. en Euroclear Bank y Clearstream Banking, contra el pago del precio acordado con la República. En esta operatoria se procesaron alrededor de 4.000 instrucciones, que involucraron pagos de 390 millones de euros y 230 millones de dólares.

## INFORME DE CUMPLIMIENTO REGULATORIO

El 30 de Enero de 2017 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 concluye que:

- Las tareas realizadas por Caja de Valores S.A., como Agente de Depósito Colectivo y Agente de Custodia, Registro y Pago, aseguran razonablemente el cumplimiento de la mayoría de los requisitos de la Ley 26.831, de los Capítulos I y II del Título VIII de las Normas de la CNV (N.T. 2013), y de los Criterios Interpretativos y modificaciones posteriores.

- Las medidas pendientes de cumplimiento han sido oportunamente notificadas a la Comisión Nacional de Valores.

## TECNOLOGÍA

Durante el 2016 la sociedad mantuvo el nivel de desempeño logrado con el proyecto de reemplazo de la plataforma mainframe: Por cuarto año consecutivo se alcanzó el 100% de disponibilidad en los aplicativos asociados a los servicios de misión crítica (Negociación y Custodia).

Continuando con los objetivos de eficientizar y robustecer los servicios de custodia con las principales depositarias del exterior, se migró la implementación preexistente de la interconexión con la red SWIFT: a partir de Junio, Caja de Valores dispone de una plataforma moderna y de alta capacidad, gestionada íntegramente en forma interna y que, tal como ocurre con las principales depositarias del mundo, está directamente conectada a SWIFT.

Por otro lado se sostuvo el éxito logrado junto con el Merval en cuanto a la plataforma DMA (Acceso Directo al Mercado): más de 30 Agentes habilitados en Merval utilizan esta herramienta para canalizar regularmente más del 15% del volumen de ofertas.

Adicionalmente y acompañando las oportunidades de nuevos negocios surgidas en el presente año, se incorporó la posibilidad de utilizar este mismo mecanismo para la colocación de ofertas en el segmento de Negociación Primaria.

En la última quincena de Diciembre de 2016, se cumplió con el programa de puesta en producción del proyecto conjunto ejecutado con la empresa Millennium (perteneciente a London Stock Exchange Group); derivando más del 10% de las operaciones desde la primera semana de su utilización y previendo incorporar la totalidad del volumen durante el primer trimestre de 2017.

Complementando el proyecto de Millennium y como parte de una estrategia de implementación temprana y progresiva, varios sistemas asociados al servicio de negociación han sido modernizados y ya se encuentran disponibles en los ambientes productivos.

El nuevo sistema de Posiciones y Garantías, utilizado desde Enero de 2016, permitió incorporar con rapidez y flexibilidad nuevas operatorias (como las cauciones en dólares) y circuitos de post-negociación (como la derivación de operaciones a liquidar).

## REPRESENTACIÓN EN ORGANISMOS INTERNACIONALES

Durante el 2016 se continuó con la política de participación en el plano internacional, estando presentes en diferentes foros:

### ACSDA (ASOCIACIÓN DE CENTRALES DEPOSITARIAS DE AMÉRICA)

#### 18ª Asamblea General

Caja de Valores S.A. organizó la Decimoctava asamblea general de esta asociación, que se desarrolló en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires durante los días 15 a 18 de Mayo de 2016. El evento contó con la participación de más de 500 asistentes y el patrocinio de 13 entidades de la industria -tanto del país como del exterior-; como así también autoridades institucionales de toda la región, entre las cuales se encontró el Presidente de la Comisión Nacional de Valores. La Asamblea resultó todo un éxito tanto en los aspectos técnicos como en los eventos de confraternización, habiéndose recibido reiteradas felicitaciones por parte de los asistentes sobre varios aspectos, como ser el contenido de los paneles, nivel de la traducción simultánea, salones, eventos sociales, entre otros.

Se trataron temas muy importantes para las depositarias, tales como Millennium y BYMA en Argentina, novedades tecnológicas en Blockchain, tendencias en Ciberseguridad, actualización sobre T+2, estrategias para la gestión del Riesgo Operacional con modelos de Capital mínimo para depositarios, nuevos negocios desarrollados por depositarias en otros países y actualizaciones de las tendencias globales en el negocio de los ADC.

#### Workshop sobre temas de actualidad (Octubre – Ciudad de Miami)

Estas jornadas se organizaron para compartir experiencias y los últimos desarrollos en diferentes áreas de interés para nuestra actividad, tales como Riesgos y BRP (Business Recovery Plan).

### ANNA (ASOCIACIÓN DE AGENCIAS NACIONALES DE NUMERACIÓN)

Caja de Valores S.A. continuó desempeñándose como Agencia Nacional de Numeración para la República Argentina y como Gerente Regional para Latinoamérica, con mandato hasta el año 2018. En cumplimiento de esta función, es responsable por la asignación de códigos internacionales de identificación y

clasificación de valores negociables (ISIN y CFI), conforme los Estándares ISO 6166 y 10962 respectivamente. Asimismo, se encuentra implementando un sistema para la asignación de un nuevo código internacional descriptivo de los valores (FISN – Estándar ISO 18774).

#### **SIBOS (SEPTIEMBRE - GINEBRA, SUIZA)**

El evento es organizado anualmente por SWIFT, y en esta oportunidad asistieron más de 8.000 representantes de bancos, Infraestructuras de Mercado de Capitales y proveedores de servicios y sistemas informáticos para el sector. Se mantuvieron reuniones con clientes y potenciales proveedores de Caja de Valores S.A. y además se participó en varios seminarios y paneles.

#### **THE AMERICAS SECURITIES FORUM 2016 - CITI'S GLOBAL TRANSACTION SERVICES (MARZO – ST. PETERSBURG, EEUU)**

Como ya es habitual Caja de Valores S.A. participó en este evento de custodia organizado por el Citibank, interactuando entre sus clientes y proveedores de servicios de custodia de todo el mundo. La sociedad intervino en diferentes reuniones con inversores y demás personas que demostraron interés en el mercado argentino, su infraestructura y el nuevo contexto regulatorio.

## **ORGANIZACIÓN Y MÉTODOS**

Durante el ejercicio se continuó trabajando en la mejora de los procesos y la actualización de documentos y formularios, sosteniendo la política de reducción del consumo de papel a través de la disponibilidad de formularios “on line”.

Durante el mes de Junio la migración exitosa del Módulo DMS del Sistema Loyal, al Módulo de Control de Documentos del Sistema ISOKEY, permitiendo incorporar una herramienta más ágil para la búsqueda de documentos y fomentando la comunicación y el acceso a la información, al permitir a los usuarios utilizar los diversos foros.

En referencia al proceso de actualización de documentos, se publicaron 68 documentos y 66 formularios, incluyendo la documentación de procesos nuevos, modificaciones de formato y actualización. A fin del ejercicio el total de políticas, códigos, normas, instructivos y procedimientos vigentes asciende a 285.

Asimismo se continuó trabajando en el armado del Mapa de Procesos, herramienta fundamental para organizar el Sistema documental y sentar las bases para la implementación de un Sistema de Gestión de Riesgos.

## **GESTIÓN DE LA CALIDAD**

Durante el 2016 se trabajó en el refuerzo de los canales de comunicación, impulsando acciones de mejora de procesos y monitoreo del Sistema de Gestión de la Calidad a través de los indicadores de gestión y Auditorías Internas y Externas.

En este sentido, durante el mes de Junio se migró el Módulo QMS del Sistema Loyal al Módulo No Conformidades/incidentes y de Acciones del Sistema ISOKEY, lo que permitió eficientizar los procesos internos del sector. Asimismo se implementó el Módulo de Auditoría para registrar los Informes y efectuar la gestión de los hallazgos.

Por otro lado, se trabajó en la creación de la solapa de Gestión de la Calidad dentro de la Intranet de la compañía, en la cual se comenzó a difundir las principales novedades y mejoras del Sistema de Gestión de la Calidad.

Con el objetivo de asegurar la idoneidad y adecuación del Sistema de Gestión de la Calidad, durante el mes de Mayo se realizaron las reuniones de Revisión por la Dirección, en las cuales participaron el Comité de Calidad y los gerentes/responsables de las áreas alcanzadas. Con respecto al proceso de Auditorías de Calidad, durante el mes de Junio y Julio se realizó la Auditoría Interna, mientras que durante el mes de Septiembre se llevó a cabo la Auditoría Externa que estuvo a cargo de IRAM. En ambos casos el resultado de dicha revisión fue positivo, dado que hemos podido mantener la certificación bajo la Norma ISO 9001:2008. A fin de cumplir con los requisitos de la Norma 9001:2015, se comenzó a trabajar activamente en el Análisis de Contexto y en la confección de la Matriz de Riesgos; además de organizarse actividades de capacitación sobre los principales cambios en la nueva versión de la norma. En referencia al proceso de medición de la Satisfacción del Cliente se realizaron las siguientes acciones:

**ENCUESTAS DE CLIENTE INTERNO:** dirigida al personal, con el objetivo de conocer su percepción con respecto a los servicios que reciben por parte de las áreas soportes del Sistema de Gestión de la Calidad. Se realizó a través del Módulo de Control de Documento del Sistema ISOKEY, garantizando así la confidencialidad de la información. El nivel de Satisfacción General alcanzó el valor meta propuesto por la Dirección (75%).

**ENCUESTA DE CLIENTE EXTERNO:** dirigidas a Emisores, Depositantes y Tenedores en el registro - Casa Central y Sucursales-, con el fin de conocer su percepción respecto a los servicios que aquéllos reciben. El nivel de Satisfacción General ha superado el valor meta propuesto por la Dirección (90%).

## RECURSOS HUMANOS

En continuidad con la metodología de trabajo alineada a las buenas prácticas sobre el capital humano, la sociedad conservó los lineamientos principales de sus políticas, focalizando en la competitividad de la organización en relación al mercado y en la equidad interna de sus colaboradores.

Un ejemplo de ello fue lograr mantener y profundizar sus programas de acompañamiento al personal próximo a jubilarse, logrando de esta manera ser soporte en la transición.

En relación a la gestión de la capacitación para la competencia del personal, se superó nuevamente la meta de cumplimiento establecida así como también se logró mantener un alto porcentaje de cobertura de capacitación, alcanzando al 92% de la nómina.

Adicionalmente, se avanzó en las mejoras al proceso de evaluación de desempeño y se continuó integrando las diversas herramientas de gestión de recursos humanos, a fines de encaminar sus resultados hacia un plan de trabajo sobre la detección de potencial y la elaboración de planes de desarrollo.

Con énfasis en la competencia del personal, se realizaron actividades tendientes a la actualización y perfeccionamiento de conocimientos y/o habilidades operativas y de gestión, así como también en competencias tecnológicas

específicas. Estas actividades concentraron un 47% del total de actividades de formación realizadas.

Acompañando el proyecto de Seguridad de la Información y Gobierno IT, se organizó de manera conjunta una campaña de difusión sobre Seguridad, de alcance a todo el personal. Además se reforzaron los conocimientos en las mejores prácticas de ITIL.

Por otro lado, se dio soporte a la coordinación e implementación de actividades de formación en la nueva versión de la Norma ISO 9001:2015, así como también en la herramienta vigente de gestión documental.

En línea con las responsabilidades de la sociedad ante la UIF, se realizó la actualización anual en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiación del terrorismo y se convocó al personal a actividades informativas destinadas a difundir los conocimientos en la operatoria del negocio.

Se continuó también con el trabajo en temáticas de prevención de accidentes, realizando una nueva edición de la actividad de capacitación en primeros auxilios y RCP y por décimo primer año consecutivo se organizó la campaña de vacunación antigripal al personal.

## RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA

Caja de Valores S.A. participó nuevamente en el proyecto Noche Buena para Todos, colaborando con familias carenciadas de Quimilí, Provincia de Santiago del Estero, contando con el involucramiento de nuestro personal.

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

Adicionalmente, se han realizado donaciones a las siguientes instituciones:

1. Hospital Garrahan
2. CUI.D.AR.
3. Patronato de la Infancia

4. FUNDAMIND
5. Fundación Natalí Dafne Flexer
6. Escuela de la Familia Agrícola EFA N° 3120 Villa Saralegui - Santa Fe
7. Fundación La Merced Vida
8. Fundación Cruzada Patagónica
9. Escuela Infantil N° 11 D.E. 4 La Boca
10. Fundación Hospital Fernández
11. Hospital Muñiz
12. Cristo Rey
13. Junior Achievement
14. Jardín Estrella de Belen
15. Hospital de Niños Ricardo Gutierrez
16. Maternidad Sarda
17. COAS
18. Jardín N° 939 - Villa jardín - Lanús
19. Catedral de Avellaneda
20. Cena Anual Policía Federal Argentina
21. Hogar Misericordia

A tales fines, se continuará con la renovación de la arquitectura de sistemas, programa que es de permanente inversión.

Dentro de las metas sobresalientes en lo que se refiere al área de Tecnología, las principales son asegurar una mayor capacidad de los sistemas que soportan el servicio de negociación, con un aumento en la cantidad de participantes que puedan aprovechar las nuevas capacidades disponibles de interconexión por FIX y DMA.

Por otro lado, se prevé completar el relevamiento de los cambios futuros a otros sistemas centrales; continuando con las tareas ya iniciadas sobre el sistema de Administración, Registro y Liquidación de operaciones del Merval e iniciando actividades equivalentes sobre la plataforma de Custodia.

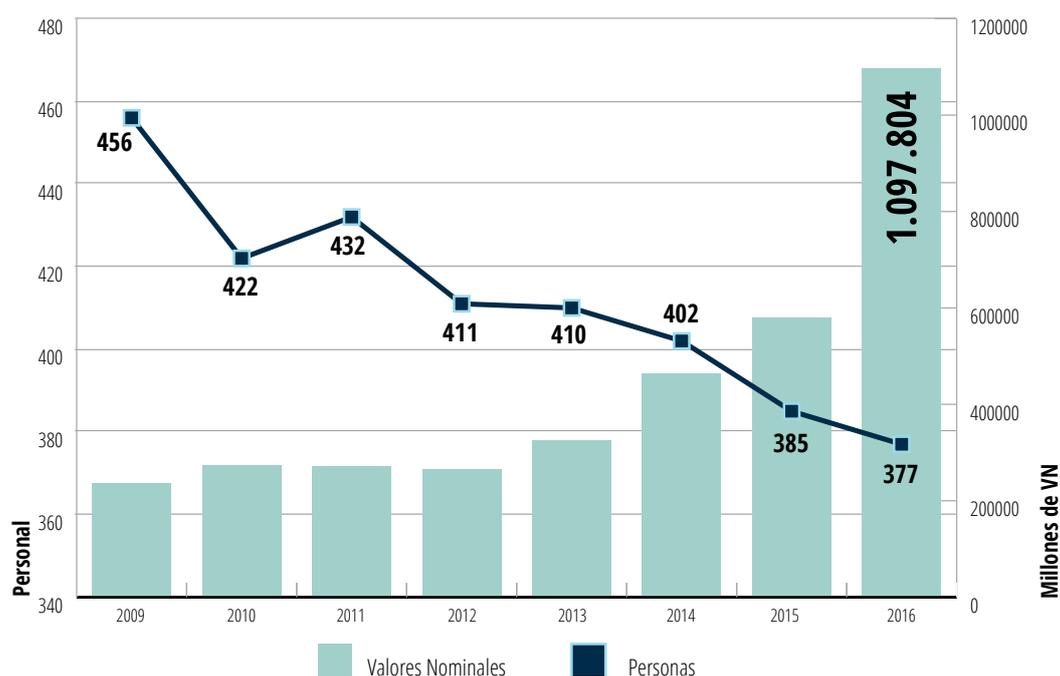
Asimismo, se continuará con la actualización de procesos en diferentes áreas de la compañía, con el objetivo de seguir modernizando la infraestructura de servicios, a la vez que se ofrecerán nuevos servicios, como por ejemplo el de entrega y recepción contra pago en el ámbito local.

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

## OBJETIVOS PARA EL PRÓXIMO EJERCICIO

Para el año 2017 Caja de Valores S.A. se ha propuesto avanzar con los programas de modernización y actualización de servicios y tecnología, con el objeto de alistar los estándares a un nuevo contexto del Mercado de Capitales.

### Evolución VN en Custodia y Personal de CVSA



Aprovechando por lo tanto la rotación natural de empleados y por otro lado las inversiones en productividad que se vienen realizando, se prevé balancear la carga de trabajo, lo que redundará en una mayor eficiencia.

Un ejemplo de ello será el proceso de cheques de pago diferido, para el cual próximamente se pondrá foco en volverlo más eficiente.

En otro orden de cosas, se continuará avanzando con los modelos de evaluación de riesgo estratégico, financiero y de cumplimiento y su interdependencia con el riesgo operacional; poniendo especial atención en la comparación con los mejores estándares internacionales promovidos a través del Banco de Basilea y IOSCO.

En este sentido Caja de Valores S.A. comenzó su proceso de autoevaluación de acuerdo a los Principios de Infraestructura de Mercado promovidos por IOSCO, el cual fue compartido con las autoridades y principales agentes del mercado.

## **PERSPECTIVAS ECONÓMICAS GENERALES Y DE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD PARA EL NUEVO EJERCICIO**

El año 2016 estuvo marcado tanto en el plano económico como financiero por grandes expectativas puestas en el nuevo gobierno.

En el nuevo ciclo que se inicia tendrán lugar las elecciones de medio término, hecho que sin dudas generará algún grado de incertidumbre en la economía doméstica. Se deberá trabajar fuertemente en la reducción del déficit fiscal, corregir la distorsión de precios relativos, disminuir la inflación y recuperar la confianza en los inversores, para lograr la apertura y el crecimiento del mercado de capitales.

Comienza un periodo de grandes desafíos y oportunidades para nuestra actividad en particular. Continuamos invirtiendo fuertemente en diversos proyectos tanto operativos como de tecnología, tendientes a satisfacer las necesidades de un nuevo mercado de capitales, cada vez más exigente y competitivo. Seguiremos trabajando juntos con nuestro regulador para dar cumplimiento a la Nueva Ley de Mercado de Capitales, lo que incrementará el flujo de operaciones y sumado a las nuevas emisiones, se estima harán crecer

los niveles de Custodia, principal componente de los ingresos de la sociedad.

## **INDICADORES DE LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES**

Caja de Valores S.A. culmina su ejercicio contable anual al 31 de Diciembre de 2016 con una utilidad final de \$733.537.187.-

Los servicios de Custodia y Acreencias representaron el 90% del total de ingresos operativos obtenidos, alcanzando al cierre del periodo la cifra de \$730.223.245. Dicho monto representa un incremento con relación al ejercicio anterior del 71%, lo que se explica en gran medida por el aumento de la valorización de los nominales en custodia a lo largo del año.

Sin embargo, los costos por servicios, de comercialización y administración consumieron gran parte de dichos ingresos producto del incremento sostenido de precios de la economía, arrojando un resultado operativo de \$227.174.761, superior al registrado en el 2015.

Por su parte, los resultados financieros y por tenencia de \$903.452.568.- muestran el rendimiento al que estuvo invertido el portafolio de manera conservadora y el resultado obtenido por la variación del tipo de cambio.

## **INDICADORES DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

A continuación se exponen los índices utilizados para el análisis de la estructura patrimonial y la rentabilidad de los Estados consolidados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

INDICADOR	CÁLCULO	2016		2015	
SOLVENCIA	$\frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\text{PASIVO}}$	\$ 2.207.753.750 \$ 5.894.964.519	0,37	\$ 1.528.499.426 \$ 6.080.980.348	0,25
ENDEUDAMIENTO	$\frac{\text{PASIVO}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$	\$ 5.894.964.519 \$ 2.207.753.750	2,67	\$ 6.080.980.348 \$ 1.528.499.426	3,98
LIQUIDEZ CORRIENTE	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	\$ 7.981.562.826 \$ 5.656.227.078	1,41	\$ 7.492.327.437 \$ 5.930.131.772	1,26
RAZÓN DEL PATRIMONIO AL ACTIVO	$\frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\text{ACTIVO}}$	\$ 2.207.753.750 \$ 8.239.444.012	0,27	\$ 1.528.499.426 \$ 7.669.406.628	0,20
RAZÓN DE INMOVILIZACIÓN DE ACTIVOS	$\frac{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}{\text{ACTIVO}}$	\$ 257.881.186 \$ 8.239.444.012	0,03	\$ 177.079.191 \$ 7.669.406.628	0,02
RENTABILIDAD ORDINARIA DE LA INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	$\frac{\text{RESULTADO ORDINARIO}^2}{\text{PROMEDIO DEL PATRIMONIO NETO}}$	\$ 1.093.508.114 \$ 1.501.357.995	0,73	\$ 786.163.647 \$ 997.175.936	0,79
APALANCAMIENTO	$\frac{\text{RENTABILIDAD ORDINARIA DEL PATRIMONIO}}{\text{RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO}}$	72,83% 13,27%	5,49	79,25% 10,30%	7,69
ROTACIÓN DE ACTIVOS	$\frac{\text{INGRESOS POR SERVICIOS}}{\text{PROMEDIO DEL ACTIVO}}$	\$ 743.048.896 \$ 7.954.425.320	0,09	\$ 432.447.994 \$ 5.729.637.105	0,08

<sup>1</sup> Menos aportes no integrados y anterior a la adición del resultado del ejercicio.

<sup>2</sup> 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 \$ 5.370.740.711 al 31/12/2016 y \$ 5.700.664.961 al 31/12/2015 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	2016		2015	
SOLVENCIA	$\frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\text{PASIVO}}$	\$ 2.207.753.750 \$ 524.223.808	4,21	\$ 1.528.499.426 \$ 380.315.387	4,02
ENDEUDAMIENTO	$\frac{\text{PASIVO}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$	\$ 524.223.808 \$ 2.207.753.750	0,24	\$ 380.315.387 \$ 1.528.499.426	0,25
LIQUIDEZ CORRIENTE	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	\$ 2.610.822.115 \$ 285.486.367	9,15	\$ 1.791.662.476 \$ 229.449.811	7,81

## APORTES DE LOS SOCIOS Y DESTINO DE LAS UTILIDADES

El patrimonio neto alcanzó al 31 de diciembre de 2016 la suma de \$ 2.207.753.750.-, de los cuales:

- \$ 233.000.000 corresponden al capital aportado por los accionistas;
- \$ 1.241.216.563 corresponden a reservas legal, estatutaria y voluntarias;
- \$ 733.537.187 representan los resultados no asignados.

El Directorio deja a disposición de los Señores Accionistas, el Resultado del Ejercicio de \$ 733.537.187.- habiendo alcanzado las Reservas Legal y Para Riesgos eventuales los mínimos establecidos.

En virtud de la Resolución General 7/2005 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.

## GARANTÍA DE VALORES S.G.R.

La sociedad Garantía de Valores SGR cerró su ejercicio contable anual al 31 de diciembre de 2016 con una utilidad neta de \$1.227.699.- potenciando su volumen de negocios a partir de la apertura y crecimiento de su Fondo de Riesgo.

Durante el ejercicio, en cumplimiento de lo exigido por la SEPyme se recompuso el Fondo de Riesgo por \$152.900,82.-, suma equivalente al Fondo de Riesgo Contingente a la fecha de la reimposición; recibiendo como contraprestación la certificación correspondiente. En tal sentido al cierre del ejercicio 2016 el Fondo de Riesgo Contingente totalizó, en relación a este socio protector, la suma de \$203.723,03.-

Por otro lado, mediante la Disposición DI-2016-13-E-APN-SSFP#MP de fecha 30 de septiembre de 2016 la SEPyme autorizó una nueva ampliación del Fondo de riesgo de la Sociedad por \$50.000.000.-, alcanzando un total de \$190.000.000.-, los que se encuentran totalmente integrados al 31 de diciembre de 2016.

De esta forma, la inversión total de Caja de Valores S.A. en el Fondo de Riesgo de Garantía de Valores S.G.R. continúa siendo de \$60.000.000, disminuyendo su participación del 42,8% al 31,5% del total del Fondo.

Con fecha 23 de diciembre de 2016 Caja de Valores SA, aportó \$20.000.000 en concepto de reimposición al Fondo de Riesgo, recibiendo en carácter de restitución, los fondos aportados el 18 de diciembre de 2014.

## TECNOLOGÍA DE VALORES S.A.

El 22 de agosto de 2016 le fue otorgada a Tecnología de Valores S.A. la Licencia para operar como Certificador Licenciado en el marco de la Infraestructura de Firma Digital de la REPÚBLICA ARGENTINA, mediante la Resolución N° 279 - E/2016, visto el Expediente N° CUDAP:EXP-S01:0193412/2016 (Expediente Original: EXPJGM: 0004977/2011) del Registro del MINISTERIO DE MODERNIZACIÓN, las Leyes Nros. 25.506 y 22.520 y modificatorias, los Decretos Nros. 2628 del 19 de diciembre de 2002 y sus modificatorios, 561 del 6 de abril de 2016, la Decisión Administrativa N° 927 del 30 de octubre de 2014 y las Resoluciones de la ex SUBSECRETARÍA DE LA GESTIÓN PÚBLICA de la JEFATURA DE GABINETE DE MINISTROS N° 63 del 13 de noviembre de 2007 y de la SECRETARÍA DE MODERNIZACIÓN ADMINISTRATIVA del MINISTERIO DE MODERNIZACIÓN N° 6 del 11 de mayo de 2016.

Con relación al negocio de firma digital, Tecnología de Valores S.A. solicitó al Ministerio de Modernización plazo hasta el mes de junio de 2017 para evaluar si dicho negocio resulta de interés en el contexto actual. Para ello, durante el primer semestre de 2017 se realizarán estudios de costos de relanzamiento y se evaluará la pertinencia de los modelos de negocio definidos al momento de iniciar el proceso de certificación.

Dado el tiempo transcurrido desde la solicitud hasta el otorgamiento de la licencia, Tecnología de Valores S.A. comenzó a evaluar otras oportunidades de negocio como la de potenciar el brazo tecnológico del Sistema Bursátil Argentino, a través de la adhesión al Régimen de Promoción de la Industria del Software instituido por la Ley 26.692.

Sin haber iniciado actividades comerciales todavía, la Sociedad culmina su ejercicio económico N°7, finalizado el 31 de diciembre de 2016, con un resultado positivo de \$111.807, como consecuencia de los ingresos financieros

obtenidos de las inversiones realizadas por la compañía, y una vez cubierto en su totalidad los gastos que en esta oportunidad ascendieron a \$ 134.163.-

Al cierre de los presentes Estados Contables, el capital social se integraba por \$1.000.000, habiéndose suscripto su totalidad en acciones ordinarias escriturales y con derecho a un voto cada una, de la siguiente manera: Caja de Valores S.A. 950.000 acciones que representan un monto total de \$950.000 y el 95% del capital social; Bolsa de Comercio de Buenos Aires 25.000 acciones que representan un monto total de \$ 25.000 y el 2.5% del capital social y Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. 25.000 acciones que representan un monto total de \$25.000 y el 2.5% del capital social.

Con fecha 1 de Febrero 2017 fueron transferidas la totalidad de las tenencias accionarias del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires a Bolsas y Mercados Argentinos S.A., quedando la composición accionaria de Tecnología de Valores S.A. de la siguiente manera:

Caja de Valores S.A.: 95%

Bolsas y Mercados Argentinos S.A.: 5%

El vínculo entre Tecnología de Valores S.A. y Caja de Valores S.A. puede variar en forma significativa, si resulta viable el desarrollo de la primera como proveedor de soluciones informáticas a las empresas del Sistema Bursátil Argentino. En este sentido, se esperan cambios derivados de los acuerdos con otras sociedades relacionadas con tecnología, información y comunicaciones, cambios que en una primera instancia podrían materializarse con la transferencia de recursos informáticos de una sociedad a otra.

## **PALABRAS FINALES**

El Directorio hace público su reconocimiento a los accionistas, a las instituciones públicas y privadas que apoyan en forma permanente la evolución de Caja de Valores S.A., a sus asesores y de manera destacada al personal por su labor eficiente y su esfuerzo dedicado al cumplimiento de los objetivos de la Sociedad. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de febrero de 2017.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A LOS SEÑORES DIRECTORES DE  
CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA  
(C.U.I.T. 30-55447591-0)  
DOMICILIO LEGAL: 25 DE MAYO 362  
CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES**

### INFORME SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Caja de Valores S.A. (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de Caja de Valores S.A. con sus sociedades controladas por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, los que se presentan como información complementaria.

### RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

### RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas argentinas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas, exigen que cumplamos 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 contables 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 contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados contables. 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 contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de 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 contables realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados contables 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:

a) Los estados contables individuales adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Caja de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas;

b) Los estados contables consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Caja de Valores S.A. con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados consolidados, y el flujo de su efectivo consolidado correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

### OTRAS CUESTIONES

Los estados contables adjuntos presentan cifras correspondientes al ejercicio 2015. Los estados contables de los que surgen dichas cifras han sido auditados y revisados por otro profesional, quien emitió su informe de auditoría sin salvedades con fecha 1 de marzo de 2016.

## INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES VIGENTES

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

a) Los estados contables de Caja de Valores S.A. y sus estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2016 se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) Los estados contables de Caja de Valores S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

c) Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) Hemos leído la información incluida en la nota 20 a los estados contables individuales adjuntos al 31 de diciembre de 2016 en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular;

e) Al 31 de diciembre de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Caja de Valores S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 7.853.485,04, no siendo exigible a dicha fecha;

f) 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, 20 de febrero de 2017.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

DOMICILIO LEGAL: 25 DE MAYO 362  
CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

En cumplimiento de lo establecido por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución General N° 434/03 y sus complementarias, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016.

### 1. COMENTARIOS GENERALES (\*)

El resultado consolidado del ejercicio alcanzó una ganancia neta de aproximadamente \$ 734 millones, cerca de un 35% superior a la obtenida en igual ejercicio del ejercicio anterior, justificado por los mayores resultados operativos y financieros. Respecto al nivel de custodia valorizada al cierre de diciembre de 2016 fue superior a los \$ 2 billones, tal como se detalla en la nota 15 de los estados contables individuales de la Sociedad.

### 2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA

Comparativa con los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2012, 2013, 2014 y 2015.  
(valores expresados en pesos)

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
ACTIVO CORRIENTE	7.981.562.826	7.492.327.437	3.671.230.343	3.164.994.087	2.535.369.239
ACTIVO NO CORRIENTE	257.881.186	177.079.191	118.794.794	111.625.153	115.113.667
TOTAL ACTIVO	8.239.444.012	7.669.406.628	3.790.025.137	3.276.619.240	2.650.482.906
PASIVO CORRIENTE	5.656.227.078	5.930.131.772	2.699.288.635	2.441.999.809	1.980.655.255
PASIVO NO CORRIENTE	238.737.441	150.848.576	81.520.812	38.290.658	36.377.080
TOTAL DEL PASIVO	5.894.964.519	6.080.980.348	2.780.809.447	2.480.290.467	2.017.032.335
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	136.725.743	59.926.854	534.614	480.961	414.934
PATRIMONIO NETO	2.207.753.750	1.528.499.426	1.008.681.076	795.847.812	633.035.637
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.239.444.012</b>	<b>7.669.406.628</b>	<b>3.790.025.137</b>	<b>3.276.619.240</b>	<b>2.650.482.906</b>

### 3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Comparativa con los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2012, 2013, 2014 y 2015.

(valores expresados en pesos)

	01.01.2016 AL 31.12.2016	01.01.2015 AL 31.12.2015	01.01.2014 AL 31.12.2014	01.01.2013 AL 31.12.2013	01.01.2012 AL 31.12.2012
RESULTADO OPERATIVO	221.515.629	64.944.612	38.876.875	428.180	3.789.327
RESULTADOS FINANCIEROS <sup>(1)</sup>	871.992.485	721.219.035	324.327.703	254.545.025	147.787.481
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS	(8.641.810)	(7.218.567)	(8.348.639)	(7.623.628)	(4.737.663)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.084.866.304	778.945.080	354.855.939	247.349.577	146.839.145
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(350.676.806)	(235.952.732)	(124.691.821)	(74.587.450)	(47.951.281)
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	(652.311)	(163.719)	(61.328)	(66.860)	(56.942)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>733.537.187</b>	<b>542.828.629</b>	<b>230.102.790</b>	<b>172.695.267</b>	<b>98.830.922</b>

<sup>1</sup> Incluye Resultado del Fondo de Riesgo y Gastos de Financiación.

### 4. ESTRUCTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADA

Comparativa con los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2012, 2013, 2014 y 2015.

(valores expresados en pesos)

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	1.153.203.574	778.956.395	626.156.285	441.719.985	333.028.470
EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.463.706.125	1.153.203.574	778.956.395	626.156.285	441.719.985
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO	310.502.551	374.247.179	152.800.110	184.436.300	108.691.515
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	414.848.403	426.984.295	192.526.294	199.325.711	126.836.637
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(35.420.641)	(12.460.589)	(22.445.188)	(5.007.159)	(9.997.068)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(68.925.211)	(40.276.527)	(17.280.996)	(9.882.252)	(8.148.054)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>310.502.551</b>	<b>374.247.179</b>	<b>152.800.110</b>	<b>184.436.300</b>	<b>108.691.515</b>

## 5. DATOS ESTADÍSTICOS

Comparativos con los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2012, 2013, 2014 y 2015.

(valores expresados en millones de pesos) (\*)

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
TENENCIA EN CUSTODIA VALORIZADA (*)					
TÍTULOS PÚBLICOS	1.339.081	582.692	404.655	246.208	187.305
ACCIONES	303.810	206.605	121.234	66.081	41.958
LETRAS	395.739	165.499	107.639	19.443	22.514
FIDEICOMISOS	141.595	77.922	87.725	68.364	42.408
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	102.182	81.181	61.239	49.358	24.887
OTROS	143	16	29	24	28
<b>TOTALES</b>	<b>2.282.550</b>	<b>1.113.915</b>	<b>782.521</b>	<b>449.478</b>	<b>319.100</b>

(\*) Ver llamada <sup>(1)</sup> en nota 15.

## 6. ÍNDICES CONSOLIDADOS

Comparativos con los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2012, 2013, 2014 y 2015 (\*)

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
LIQUIDEZ <sup>(1)</sup>	1,41	1,26	1,36	1,30	1,28
SOLVENCIA <sup>(2)</sup>	0,37	0,25	0,36	0,32	0,31
INMOVILIZACIÓN DEL CAPITAL <sup>(3)</sup>	0,03	0,02	0,03	0,03	0,04
RENTABILIDAD <sup>(4)</sup>	0,33	0,36	0,23	0,22	0,16

<sup>(1)</sup> Activo corriente / Pasivo corriente

<sup>(2)</sup> Patrimonio neto / Pasivo total

<sup>(3)</sup> Activo no corriente / Total del activo

<sup>(4)</sup> Resultado del ejercicio / Patrimonio neto

## 7. PERSPECTIVAS (\*)

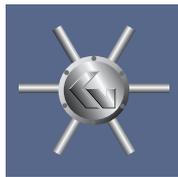
Habiendo finalizado el ejercicio contable, la Sociedad ha desarrollado su actividad de manera razonable y dentro de lo presupuestado.

El Directorio de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de todas las variables económicas y financieras, con el objeto de determinar las posibles acciones

a adoptar y la identificación de los eventuales impactos sobre la situación patrimonial y financiera de Caja de Valores S.A.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de febrero de 2017.

(\*) Información no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes.

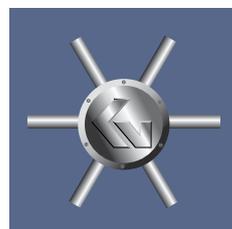


CAJA DE  
VALORES

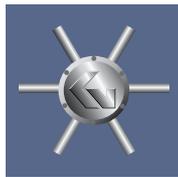
# ESTADOS CONTABLES

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

**EJERCICIO N° 43,**  
AL 31 DE DICIEMBRE  
DE 2016



**CAJA DE  
VALORES**



CAJA DE  
VALORES

**CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**EJERCICIO ECONÓMICO N° 43**  
**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

## DOMICILIO LEGAL

25 DE MAYO 362 - CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES.

## ACTIVIDAD PRINCIPAL

ENTE DEPOSITARIO DE TÍTULOS VALORES - CAPÍTULO III.  
LEY 20.643 (VER NOTA 20)

## CUIT

30-55447591-0

**FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE**  
**COMERCIO**

## DEL ESTATUTO O CONTRATO SOCIAL

5 DE NOVIEMBRE DE 1974

## MODIFICACIÓN DEL ESTATUTO

13 DE NOVIEMBRE DE 2014 (ÚLTIMA INSCRIPTA)

## NÚMERO DE REGISTRO EN LA I.G.J.

49.566

## FECHA DE VENCIMIENTO DEL ESTATUTO O CONTRATO SOCIAL

5 DE NOVIEMBRE DE 2064

## PARTICIPACIÓN ACCIONARIA (NOTA 21 A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES)

ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN
BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES	49,98%
MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A.	49,98%
OTROS	0,04%

## COMPOSICION DEL CAPITAL (NOTA 11 A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES)

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	
<b>TOTAL</b>			<b>233.000.000</b>	<b>233.000.000</b>	

**CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

	31.12.16	31.12.15
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
CAJA Y BANCOS	5.238.427.365	6.647.373.794
INVERSIONES	2.618.859.973	764.991.882
CRÉDITOS POR SERVICIOS	106.978.663	64.251.439
OTROS CRÉDITOS	17.296.825	15.710.322
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>7.981.562.826</b>	<b>7.492.327.437</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
INVERSIONES	138.491.663	82.152.825
OTROS CRÉDITOS	3.934.558	762.935
BIENES DE USO	78.357.251	75.002.204
ACTIVOS INTANGIBLES	37.097.714	19.161.227
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>257.881.186</b>	<b>177.079.191</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>8.239.444.012</b>	<b>7.669.406.628</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
CUENTAS POR PAGAR	5.388.498.991	5.717.046.862
REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES	69.346.711	41.584.383
CARGAS FISCALES	178.962.167	160.837.420
OTROS PASIVOS	19.419.209	10.663.107
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.656.227.078</b>	<b>5.930.131.772</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
CARGAS FISCALES	230.919.930	144.391.691
PREVISIONES	7.817.511	6.456.885
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>238.737.441</b>	<b>150.848.576</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>5.894.964.519</b>	<b>6.080.980.348</b>
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	136.725.743	59.926.854
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.207.753.750</b>	<b>1.528.499.426</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.239.444.012</b>	<b>7.669.406.628</b>

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

**CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

	31.12.16	31.12.15
INGRESOS POR SERVICIOS	743.048.896	432.447.994
COSTO DE SERVICIOS	(362.147.657)	(261.385.531)
GANANCIA BRUTA	380.901.239	171.062.463
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(102.166.370)	(72.779.694)
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	(57.219.240)	(33.338.157)
RESULTADO OPERATIVO	221.515.629	64.944.612
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA NETOS		
GENERADOS POR ACTIVOS	906.556.520	743.936.666
GENERADOS POR PASIVOS	(12.564)	(120.212)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	906.543.956	743.816.454
GASTOS DE FINANCIACIÓN	(52.989.903)	(35.371.801)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS	(8.641.810)	(7.218.567)
RESULTADO NETO DEL FONDO DE RIESGO	18.438.432	12.774.382
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.084.866.304	778.945.080
IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	(86.517.166)	(67.683.409)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	(264.159.640)	(168.269.323)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS NETO	(350.676.806)	(235.952.732)
RESULTADO ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE TERCEROS	734.189.498	542.992.348
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	(652.311)	(163.719)
<b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b>	<b>733.537.187</b>	<b>542.828.629</b>

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

## CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

	31.12.16	31.12.15
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO <sup>(1)</sup></b>		
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	1.153.203.574	778.956.395
EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.463.706.124	1.153.203.574
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<b>310.502.550</b>	<b>374.247.179</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
GANANCIA DEL EJERCICIO	733.537.187	542.828.629
IMPUESTO A LAS GANANCIAS NETO	350.676.806	235.952.732
AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
DEPRECIACIONES DE BIENES DE USO	10.171.001	7.940.923
AMORTIZACIONES DE ACTIVOS INTANGIBLES	3.153.917	8.105.347
BAJAS DE ACTIVOS INTANGIBLES - VALOR RESIDUAL	427.720	12.702.383
BAJAS DE BIENES DE USO - VALOR RESIDUAL	376.469	6.819
PREVISIÓN PARA CONTINGENCIAS Y RIESGOS DIVERSOS	1.458.625	3.898.978
PREVISIÓN PARA CRÉDITOS INCOBRABLES	1.884.081	888.460
PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES	(807.178)	-
PREVISIÓN POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD DEL FONDO DE RIESGO	1.305.582	-
PREVISIÓN POR CESIÓN CRÉDITOS DEL FONDO DE RIESGO	(1.655.072)	-
RESULTADO DEL FONDO DE RIESGO	45.299.923	23.942.042
RESULTADOS DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	652.310	163.719
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
AUMENTO DE INVERSIONES CORRIENTES	(477.821.519)	(295.096.374)
AUMENTO DE CRÉDITOS POR SERVICIOS	(43.840.650)	(18.083.966)
AUMENTO DE OTROS CRÉDITOS	(1.193.232)	(939.112)
AUMENTO DE INVERSIONES NO CORRIENTES	2.326.677	(35.864.222)
AUMENTO DE OTROS CRÉDITOS NO CORRIENTES	(2.553.282)	(1.502.520)
AUMENTO DE PASIVOS CORRIENTES	15.382.875	36.076.647
DISMINUCIÓN DE PASIVOS NO CORRIENTES	(357.999)	(22.268.879)
PAGOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	223.575.839	71.767.311
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS	<b>414.848.402</b>	<b>426.984.295</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
PAGOS POR COMPRAS DE BIENES DE USO	(13.902.517)	(12.261.637)
PAGOS POR DESARROLLO DE ACTIVOS INTANGIBLES	(21.518.124)	(198.952)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<b>(35.420.641)</b>	<b>(12.460.589)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
APORTES A FONDOS DE RIESGO	(60.000.000)	(70.000.000)
APORTES DE TERCEROS AL FONDO DE RIESGO	75.000.000	55.000.000
DISTRIBUCIÓN A TERCEROS DEL RENDIMIENTO DE FONDO DE RIESGO	(49.623.820)	(2.266.648)
PAGOS DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO	(54.282.863)	(23.010.279)
ACCIONISTAS MINORITARIOS	19.981.472	400
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(68.629.211)	(40.276.527)
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>310.502.550</b>	<b>374.247.179</b>

<sup>(1)</sup> Caja y Bancos (excluidos los saldos de acreedores por operaciones a liquidar y los saldos de acreedores por operaciones liquidadas) más inversiones de alta liquidez (con vencimiento dentro del próximo trimestre y los correspondientes intereses devengados).

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

## CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(ver la nota 1.6 a los estados contables individuales)

(cifras expresadas en pesos)

## NOTA 1 - NORMAS CONTABLES

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

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

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

## NOTA 2 - BASES DE CONSOLIDACIÓN

La Sociedad ha consolidado línea por línea sus estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 con los estados contables de Garantía de Valores Sociedad de Garantía Recíproca y de Tecnología de Valores Sociedad Anónima a dichas fechas, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica (R.T.) N° 21 de las Normas

Contables Profesionales (NCP) Argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (NCP argentinas vigentes) y la CNV.

Durante el período 2003, Caja de Valores S.A. decidió la conformación y participación en Garantía de Valores S.G.R., cuyo objetivo es el otorgamiento de garantías a los socios partícipes, aportando el 50% del capital social, como socio protector, y el 100% del fondo de riesgo. El activo no corriente del estado consolidado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 incluye el valor contable de ambos aportes.

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

Ver adicionalmente la nota 17 a los estados contables individuales.

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

### 3.1. INFORMACIÓN REQUERIDA PARA EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016:

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

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

b) Entre el resultado neto consolidado correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, determinado de acuerdo con las políticas contables descritas en las notas 1 y 2 (NCP argentinas vigentes) a los estados contables individuales y el resultado integral total consolidado determinado de acuerdo con las NIIF a las mismas fechas.

En la preparación de estas conciliaciones, la Dirección de la Sociedad ha considerado únicamente las NIIF que son aplicables a la preparación de los estados financieros presentados por parte de su accionista Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, no contemplando la presente reconciliación la totalidad de los requerimientos establecidos por las NIIF.

## 3.2. EXPLICACIÓN DE LA RECONCILIACIÓN A LAS NIIF

A) CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS Y PATRIMONIO NETO TOTAL
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 SEGÚN NCP ARGENTINAS VIGENTES</b>	<b>2.207.753.750</b>
AJUSTES Y RECLASIFICACIONES:	
A. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO - BIENES DE USO <sup>(1)</sup>	(2.196.705)
B. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS <sup>(1)</sup>	136.725.743
<b>TOTAL AJUSTES Y RECLASIFICACIONES</b>	<b>134.529.038</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 SEGÚN NIIF</b>	<b>2.342.282.788</b>

<sup>(1)</sup> Estas partidas no tienen efecto en el impuesto a las ganancias.

B) CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	NOTAS	SALDOS APLICANDO NCP	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES	SALDOS APLICANDO NIIF
ACTIVO CORRIENTE		7.981.562.826	-	7.981.562.826
ACTIVO NO CORRIENTE		257.881.186	-	257.881.186
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>8.239.444.012</b>	<b>-</b>	<b>8.239.444.012</b>
PASIVO CORRIENTE		5.656.227.078	-	5.656.227.078
PASIVO NO CORRIENTE	A	238.737.441	2.196.705	240.934.146
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>5.894.964.519</b>	<b>2.196.705</b>	<b>5.897.161.224</b>
<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>B</b>	<b>136.725.743</b>	<b>(136.725.743)</b>	<b>-</b>
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	A	2.207.753.750	(2.196.705)	2.205.557.045
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	B	-	136.725.743	136.725.743
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>2.207.753.750</b>	<b>134.529.038</b>	<b>2.342.282.788</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>8.239.444.012</b>	<b>-</b>	<b>8.239.444.012</b>

## C) CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS Y PATRIMONIO NETO TOTAL
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 SEGÚN NCP ARGENTINAS VIGENTES</b>	<b>1.528.499.426</b>
AJUSTES Y RECLASIFICACIONES:	
A. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO - BIENES DE USO <sup>(1)</sup>	(2.269.928)
B. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS <sup>(1)</sup>	59.926.854
<b>TOTAL AJUSTES Y RECLASIFICACIONES</b>	<b>57.656.926</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 SEGÚN NIIF</b>	<b>1.586.156.352</b>

<sup>(1)</sup> Estas partidas no tienen efecto en el impuesto a las ganancias.

## D) CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	NOTAS	SALDOS APLICANDO NCP	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES	SALDOS APLICANDO NIIF
ACTIVO CORRIENTE		7.492.327.437		7.492.327.437
ACTIVO NO CORRIENTE		177.079.191		177.079.191
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>7.669.406.628</b>		<b>7.669.406.628</b>
PASIVO CORRIENTE		5.930.131.772		5.930.131.772
PASIVO NO CORRIENTE	A	150.848.576	2.269.928	153.118.504
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>6.080.980.348</b>	<b>2.269.928</b>	<b>6.083.250.276</b>
<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>B</b>	<b>59.926.854</b>	<b>(59.926.854)</b>	<b>-</b>
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	A	1.528.499.426	(2.269.928)	1.526.229.498
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	B		59.926.854	59.926.854
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>1.528.499.426</b>	<b>57.656.926</b>	<b>1.586.156.352</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>7.669.406.628</b>		<b>7.669.406.628</b>

## E) CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CONSOLIDADO DE LA SOCIEDAD CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	OTRO RESULTADO INTEGRAL	RESULTADO INTEGRAL TOTAL
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 SEGÚN NCP ARGENTINAS VIGENTES</b>	<b>733.537.187</b>	<b>-</b>	<b>733.537.187</b>
AJUSTES Y RECLASIFICACIONES:			
A. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO - BIENES DE USO <sup>(1)</sup>	73.223	-	73.223
B. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS <sup>(1)</sup>	652.311	-	652.311
<b>TOTAL DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES</b>	<b>725.534</b>	<b>-</b>	<b>725.534</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 SEGÚN NIIF</b>	<b>734.262.721</b>	<b>-</b>	<b>734.262.721</b>

F) CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CONSOLIDADO DE LA SOCIEDAD  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	OTRO RESULTADO INTEGRAL	RESULTADO INTEGRAL TOTAL
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 SEGÚN NCP ARGENTINAS VIGENTES</b>	<b>542.828.629</b>	-	<b>542.828.629</b>
AJUSTES Y RECLASIFICACIONES:			
A. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO - BIENES DE USO <sup>(1)</sup>	73.223	-	73.223
B. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS <sup>(1)</sup>	163.719	-	163.719
<b>TOTAL DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES</b>	<b>236.942</b>	-	<b>236.942</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 SEGÚN NIIF</b>	<b>543.065.571</b>	-	<b>543.065.571</b>

<sup>(1)</sup> Estas partidas no tienen efecto en el impuesto a las ganancias.

## A. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO - BIENES DE USO

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

## B. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

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

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

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

**CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

	31.12.16	31.12.15
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
CAJA Y BANCOS (NOTA 2)	5.236.846.556	6.619.332.821
INVERSIONES (NOTA 3)	2.411.800.223	664.693.553
CRÉDITOS POR SERVICIOS (NOTA 4)	104.480.382	63.313.275
OTROS CRÉDITOS (NOTA 5)	11.430.283	8.180.360
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>7.764.557.444</b>	<b>7.355.520.009</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
INVERSIONES (NOTA 3)	204.057.789	150.546.153
OTROS CRÉDITOS (NOTA 5)	3.932.362	560.521
BIENES DE USO (ANEXO I)	77.970.286	74.609.239
ACTIVOS INTANGIBLES (ANEXO II)	37.011.447	19.060.156
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>322.971.884</b>	<b>244.776.069</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>8.087.529.328</b>	<b>7.600.296.078</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
CUENTAS POR PAGAR (NOTA 6)	5.386.784.221	5.716.179.989
REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES (NOTA 7)	68.459.141	41.075.519
CARGAS FISCALES (NOTA 8)	178.241.347	160.514.399
OTROS PASIVOS (NOTA 9)	7.663.901	3.301.468
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.641.148.610</b>	<b>5.921.071.375</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
CARGAS FISCALES (NOTA 8)	230.809.457	144.268.392
PREVISIONES (ANEXO VI)	7.817.511	6.456.885
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>238.626.968</b>	<b>150.725.277</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>5.879.775.578</b>	<b>6.071.796.652</b>
<b>PATRIMONIO NETO (SEGÚN ESTADO RESPECTIVO)</b>	<b>2.207.753.750</b>	<b>1.528.499.426</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.087.529.328</b>	<b>7.600.296.078</b>

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

**CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

**ESTADOS DE RESULTADOS**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

	31.12.16	31.12.15
INGRESOS POR SERVICIOS (NOTA 12)	730.223.245	426.493.646
COSTO DE SERVICIOS (ANEXO VIII)	(354.119.609)	(256.305.823)
GANANCIA BRUTA	376.103.636	170.187.823
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (ANEXO VIII)	(94.956.187)	(67.797.953)
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (ANEXO VIII)	(53.972.688)	(30.980.182)
RESULTADO OPERATIVO	227.174.761	71.409.688
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (NOTA 13)		
GENERADOS POR ACTIVOS	903.465.133	742.948.020
GENERADOS POR PASIVOS	(12.564)	(120.212)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA NETOS	903.452.569	742.827.808
GASTOS DE FINANCIACIÓN (ANEXO VIII)	(52.957.346)	(35.346.722)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS (NOTA 14)	(8.145.418)	(6.748.383)
RESULTADO NETO POR PARTICIPACIÓN EN SOCIEDAD ART. 33 (NOTA 17)	14.165.354	6.403.508
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.083.689.920	778.545.899
IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO (NOTA 18)	(86.541.065)	(67.647.788)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE (NOTA 18)	(263.611.668)	(168.069.482)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS NETO	(350.152.733)	(235.717.270)
<b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b>	<b>733.537.187</b>	<b>542.828.629</b>

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

**CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

RUBROS	CAPITAL SOCIAL (NOTA 11)	RESERVA LEGAL	RESERVA PARA RIESGOS EVENTUALES	RESERVA PARA EQUIPAMIENTOS FUTUROS	RESERVA FACULTATIVA	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 19)	TOTAL
\$							
<b>SALDOS AL 01.01.15</b>	<b>233.000.000</b>	<b>46.600.000</b>	<b>49.632.896</b>	<b>8.825.585</b>	<b>440.519.805</b>	<b>230.102.790</b>	<b>1.008.681.076</b>
DISTRIBUCIÓN DE LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DEL 23 DE ABRIL DE 2015:							
A RESERVAS	-	-	8.617.104	-	198.475.407	(207.092.511)	-
A DIVIDENDOS EN EFECTIVO	-	-	-	-	-	(23.010.279)	(23.010.279)
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	-	-	542.828.629	542.828.629
<b>SALDOS AL 31.12.15</b>	<b>233.000.000</b>	<b>46.600.000</b>	<b>58.250.000</b>	<b>8.825.585</b>	<b>638.995.212</b>	<b>542.828.629</b>	<b>1.528.499.426</b>
DISTRIBUCIÓN DE LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DEL 26 DE ABRIL DE 2016:							
A RESERVAS	-	-	-	-	488.545.766	(488.545.766)	-
A DIVIDENDOS EN EFECTIVO	-	-	-	-	-	(54.282.863)	(54.282.863)
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	-	-	733.537.187	733.537.187
<b>SALDOS AL 31.12.16</b>	<b>233.000.000</b>	<b>46.600.000</b>	<b>58.250.000</b>	<b>8.825.585</b>	<b>1.127.540.978</b>	<b>733.537.187</b>	<b>2.207.753.750</b>

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

## CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

	31.12.16	31.12.15
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO <sup>(1)</sup></b>		
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	1.042.048.708	707.367.870
EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.302.329.168	1.042.048.707
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>260.280.460</b>	<b>334.680.837</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
GANANCIA DEL EJERCICIO	733.537.187	542.828.629
IMPUESTO A LAS GANANCIAS NETO	350.152.733	235.717.270
AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
DEPRECIACIONES DE BIENES DE USO	10.083.453	7.850.675
AMORTIZACIONES DE ACTIVOS INTANGIBLES	3.139.113	8.098.272
BAJAS DE BIENES DE USO - VALOR RESIDUAL	376.469	6.819
BAJAS DE ACTIVOS INTANGIBLES - VALOR RESIDUAL	427.720	12.702.383
PREVISIÓN PARA CONTINGENCIAS Y RIESGOS DIVERSOS	1.718.625	3.415.290
PREVISIÓN PARA DEUDORES INCOBRABLES	1.821.023	869.870
PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES	(1.655.072)	-
PREVISIÓN CESIÓN CRÉDITOS DEL FONDO DE RIESGO	(807.178)	-
RESULTADO PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES CONTROLADAS	(14.165.354)	(6.403.508)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
AUMENTO DE INVERSIONES CORRIENTES	(434.264.194)	(295.096.374)
AUMENTO DE CRÉDITOS POR SERVICIOS	(42.988.130)	(18.953.836)
(AUMENTO) / DISMINUCIÓN DE OTROS CRÉDITOS	(3.261.305)	955.196
DISMINUCIÓN / (AUMENTO) DE INVERSIONES NO CORRIENTES	2.326.677	(15.990.306)
AUMENTO DE OTROS CRÉDITOS NO CORRIENTES	(2.553.282)	-
AUMENTO DE PASIVOS CORRIENTES	9.965.657	32.745.591
DISMINUCIÓN DE PASIVOS NO CORRIENTES	(357.999)	(20.899.057)
PAGOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	223.575.839	71.767.311
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>389.920.304</b>	<b>416.079.603</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
DEVOLUCIÓN DEL RENDIMIENTO DEL FONDO DE RIESGO	19.982.112	23.897.114
PAGOS POR COMPRAS DE BIENES DE USO	(13.820.969)	(12.152.795)
PAGOS POR DESARROLLO DE ACTIVOS INTANGIBLES	(21.518.124)	(140.806)
APORTES A FONDOS DE RIESGOS	(60.000.000)	(70.000.000)
REIMPOSICIÓN DE APORTES DE FONDO DE RIESGO	(20.000.000)	(40.000.000)
DEVOLUCIÓN DE APORTES AL FONDO DE RIESGO	20.000.000	40.000.000
RETIRO DE CAPITAL EN SOCIEDAD ART. 33	-	8.000
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(75.356.981)</b>	<b>(58.388.487)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
PAGOS DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO DISPUESTO POR ASAMBLEA	(54.282.863)	(23.010.279)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(54.282.863)</b>	<b>(23.010.279)</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>260.280.460</b>	<b>334.680.839</b>

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

<sup>(1)</sup> Caja y Bancos (excluidos los saldos de acreedores por operaciones a liquidar y los saldos de acreedores por operaciones liquidadas) más inversiones de alta liquidez (con vencimiento dentro del próximo trimestre e intereses devengados)

## CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2016.

(ver nota 1.6.)

(cifras expresadas en pesos)

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

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

### 1.1. NORMAS CONTABLES APLICABLES

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

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

De acuerdo a la R.G. N° 562, de la CNV, mediante la cual se establece la aplicación de la R.T. N° 26 de la FACPE que adopta para determinadas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), resulta obligatoria la aplicación de tales normas para Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., accionista de la Sociedad, a partir del ejercicio económico que se inició el 1 de julio de 2012. De acuerdo con lo mencionado, Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. al 31 de diciembre de 2016 emite sus estados contables bajo NIIF.

### 1.2. ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

### 1.3. CUESTIONES NO PREVISTAS: APLICACIÓN DE FUENTES NORMATIVAS SUPLETORIAS

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

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

y hasta tanto la FACPCE emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

#### 1.4. UNIDAD DE MEDIDA

Los estados contables de la Sociedad reconocieron las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001 se discontinuó el ajuste por inflación de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1 de enero de 2002 y hasta el 1 de marzo de 2003 se reconocieron nuevamente los efectos de la inflación, debido a la existencia de un nuevo período inflacionario, habiéndose discontinuado el ajuste por inflación a partir de esa fecha, de acuerdo a lo requerido por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (P.E.N.) y por las normas contables profesionales vigentes en ese momento.

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la R.T. N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Al 31 de diciembre de 2016, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa la Dirección ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía como altamente inflacionaria, además la expectativa

gubernamental respecto del nivel de inflación es hacia la baja. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido re expresados en moneda constante

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados contables.

#### 1.5. CRITERIOS DE VALUACIÓN

##### A) CAJA Y BANCOS

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

##### B) ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

##### C) INVERSIONES

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

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

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

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

Las inversiones en las sociedades controladas han sido valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional en base a los estados contables al 31 de diciembre de 2016 y 2015, emitidos por Garantía de Valores S.G.R. y por Tecnología de Valores S.A. Las normas contables utilizadas por las sociedades controladas para la elaboración de sus estados contables son uniformes con las utilizadas por la Sociedad, considerando adicionalmente la Resolución N°212/2013 de la Secretaría de Emprendedores y Pymes (ex Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, en adelante SEPyme), aplicable a Garantía de Valores S.G.R., según se menciona en la nota 17.1.

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

#### D) CRÉDITOS POR SERVICIOS Y CUENTAS POR PAGAR

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

#### E) OTROS CRÉDITOS Y PASIVOS

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

#### F) BIENES DE USO

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

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

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

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

#### G) ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

#### H) PREVISIONES

##### DEL ACTIVO:

– Para deudores incobrables y cesión de créditos fondo de riesgo: se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

– Por desvalorización de inversiones: se ha considerado el valor de recupero estimado de las inversiones efectuadas.

##### DEL PASIVO:

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

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

#### I) CUENTAS DEL PATRIMONIO NETO

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

#### J) CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

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

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

## 1.6. INFORMACIÓN COMPARATIVA

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas vigentes, el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 se presenta en forma comparativa con el correspondiente al 31 de diciembre de 2015.

Asimismo, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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

## NOTA 2 - CAJA Y BANCOS

La composición de Caja y Bancos es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
CAJA	55.869	270.515
CAJA EN MONEDA EXTRANJERA <sup>(1)</sup>	409.808.189	613.864.219
BANCOS <sup>(1)</sup>	2.284.789.465	1.802.232.569
BANCOS EN MONEDA EXTRANJERA <sup>(1)</sup>	2.542.193.033	4.202.965.518
	<b>5.236.846.556</b>	<b>6.619.332.821</b>

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

## NOTA 3 - INVERSIONES

La composición de las Inversiones es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
<b>CORRIENTE</b>		
DEPÓSITOS A PLAZO FIJO (ANEXO V)	1.208.637	7.477.222
TÍTULOS PÚBLICOS Y LETRAS DEL BCRA (ANEXO III)	2.264.350.752	538.950.233
TÍTULOS PRIVADOS (ANEXO III)	18.986.372	2.362.473
OPERACIONES DE CAUCIÓN (ANEXO V)	127.254.462	115.903.625
	<b>2.411.800.223</b>	<b>664.693.553</b>
<b>NO CORRIENTE</b>		
INVERSIONES SOCIEDADES CONTROLADAS (ANEXO IV)	65.566.126	68.393.328
PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN INVERSIONES (ANEXO VI)	(200.915)	(1.855.987)
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES (ANEXO V)	137.544.548	70.000.522
TÍTULOS PRIVADOS (ANEXO III)	789.500	13.649.760
OBRAS DE ARTE (ANEXO V)	358.530	358.530
	<b>204.057.789</b>	<b>150.546.153</b>

## NOTA 4 - CRÉDITOS POR SERVICIOS

El detalle de los Créditos es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
<b>CORRIENTE</b>		
DEUDORES POR SERVICIOS	77.527.295	48.904.762
DEUDORES POR SERVICIOS DE PLAZO VENCIDO	26.181.678	13.304.713
SOCIEDADES VINCULADAS (NOTA 10)	4.641.382	3.194.738
PREVISIÓN DEUDORES INCOBRABLES (ANEXO VI)	(3.869.973)	(2.090.938)
	<b>104.480.382</b>	<b>63.313.275</b>

## NOTA 5 - OTROS CRÉDITOS

La composición de Otros Créditos es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
<b>CORRIENTE</b>		
GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	8.453.988	5.004.717
PRÉSTAMOS AL PERSONAL	895.784	884.952
IMPUESTO A LOS DÉBITOS Y CRÉDITOS	150.561	73.890
DIVERSOS	1.929.950	2.216.801
	<b>11.430.283</b>	<b>8.180.360</b>
<b>NO CORRIENTE</b>		
GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	3.932.362	560.521
	<b>3.932.362</b>	<b>560.521</b>

## NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR

El detalle de la Cuentas por Pagar es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
<b>CORRIENTE</b>		
ACREEDORES POR OPERACIONES LIQUIDADAS	5.288.798.551	5.633.648.338
ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	81.942.160	67.016.623
PROVISIÓN GASTOS RECURRENTE	8.321.343	9.879.438
PROVEEDORES	7.652.044	5.565.464
DIVERSAS	70.123	70.126
	<b>5.386.784.221</b>	<b>5.716.179.989</b>

## NOTA 7 - REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

El detalle de las Remuneraciones y Cargas sociales es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
<b>CORRIENTE</b>		
CARGAS SOCIALES Y RETENCIONES A PAGAR	10.282.962	7.715.250
PROVISIÓN VACACIONES	10.224.974	6.930.353
PROVISIONES VARIAS	47.951.205	26.429.916
	<b>68.459.141</b>	<b>41.075.519</b>

## NOTA 8 - CARGAS FISCALES

La composición de Cargas Fiscales es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
<b>CORRIENTE</b>		
IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA (NETO DE ANTICIPOS, RETENCIONES Y OTROS CRÉDITOS FISCALES)	138.510.098	108.871.877
RETENCIONES EFECTUADAS A TERCEROS	33.542.504	41.432.337
IMPUESTO SOBRE LOS INGRESOS BRUTOS	(1.345.879)	6.470.131
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	5.222.738	1.491.605
OTRAS CARGAS FISCALES	2.311.886	2.248.449
	<b>178.241.347</b>	<b>160.514.399</b>
<b>NO CORRIENTE</b>		
IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO (NOTA 18)	230.809.457	144.268.392
	<b>230.809.457</b>	<b>144.268.392</b>

## NOTA 9 - OTROS PASIVOS

La composición de Otros Pasivos es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
<b>CORRIENTE</b>		
HONORARIOS DIRECTORIO Y COMISIÓN FISCALIZADORA (NETO DE ANTICIPOS)	4.573.852	3.143.595
OTROS	3.090.049	157.873
	<b>7.663.901</b>	<b>3.301.468</b>

## NOTA 10 - TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS

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

	31.12.16	31.12.15
	\$	
<b>CAJA Y BANCOS</b>		
SOCIEDAD RELACIONADA		
<b>BANCO DE VALORES S.A.</b>	20.731.899	25.980.543
<b>INVERSIONES</b>		
SOCIEDAD RELACIONADA		
<b>BANCO DE VALORES S.A. (*)</b>	1.208.636	953.791
<b>CRÉDITOS POR SERVICIOS</b>		
SOCIEDADES RELACIONADAS		
<b>BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES</b>	6.184	12.234
<b>MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A.</b>	165.282	363.958
<b>BANCO DE VALORES S.A.</b>	4.402.085	2.805.723
SOCIEDAD CONTROLADA		
<b>GARANTÍA DE VALORES S.G.R.</b>	67.831	12.823
<b>CRÉDITOS POR SERVICIOS</b>		
SOCIEDAD CONTROLADA		
<b>GARANTÍA DE VALORES S.G.R.</b>	1.164	-
SOCIEDADES RELACIONADAS		
<b>BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES</b>		
INGRESOS POR PROCESAMIENTO DE DATOS	60.000	60.000
INGRESOS VARIOS	47.000	-
EGRESOS VARIOS	(1.103.464)	(843.272)
<b>MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A.</b>		
INGRESOS POR TRANSFERENCIAS	2.023.889	1.500.309
INGRESOS POR PROCESAMIENTO DE DATOS	120.130	340.664
INGRESOS VARIOS	47.000	-
CURSOS	(95.929)	(71.400)
AUSPICIOS	(35.000)	(28.000)
OTROS	-	148.781
<b>BANCO DE VALORES S.A.</b>		
INGRESOS POR CUSTODIA	17.950.918	6.945.485
INGRESOS POR ACRENCIAS	14.483.686	8.013.242
INGRESOS POR EVENTOS CORPORATIVOS	4.692.352	2.179.023
INGRESOS POR PROCESAMIENTO DE DATOS	259.132	299.378
INGRESOS POR TRANSFERENCIAS	260.873	184.561
INGRESOS POR REGISTROS	900	32.659
INGRESOS POR PRENDAS HIPOTECARIAS	550	350
GASTOS BANCARIOS	(71.336)	(61.996)
RECUPERO DE GASTOS	3.384	-
SOCIEDAD CONTROLADA		
<b>GARANTÍA DE VALORES S.G.R.</b>		
COMISIONES POR ADMINISTRACIÓN DEL FONDO DE RIESGO	(4.950.000)	(6.600.000)
INGRESO POR PROCESAMIENTO DE CHEQUE DE PAGO DIFERIDO	296.755	109.915

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

## NOTA 11 - ESTADO DEL CAPITAL

El Estado del Capital al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

CAPITAL	\$	APROBADO		FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO
		FECHA	ÓRGANO	
SUSCRIPTO, INTEGRADO E INSCRIPTO	40.000.000	18.04.97	ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA	27.06.97
SUSCRIPTO, INTEGRADO E INSCRIPTO	160.000.000	27.04.06	ASAMBLEA GENERAL ORNINARIA	15.08.06
SUSCRIPTO, INTEGRADO E INSCRIPTO	120.000.000	24.04.08	ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA	08.10.08
REDUCCIÓN	(87.000.000)	14.10.11	ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA	15.12.11
<b>TOTAL</b>	<b>233.000.000</b>			

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

## NOTA 12 - INGRESOS POR SERVICIOS

El detalle de los Ingresos por Servicios es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
SERVICIOS POR ADC	563.061.743	326.106.276
SERVICIOS POR ACRvP	31.728.187	30.592.729
SERVICIOS ADICIONALES	135.433.315	69.794.641
<b>TOTAL</b>	<b>730.223.245</b>	<b>426.493.646</b>

## NOTA 13 - RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA NETOS

La composición del rubro es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
<b>GENERADOS POR ACTIVOS:</b>		
RESULTADO POR TÍTULOS PÚBLICOS	21.274.692	130.676.705
RESULTADO POR TÍTULOS PRIVADOS	492.633.591	299.325.290
INTERESES GANADOS EN OPERACIONES FINANCIERAS	207.360.112	101.220.299
DIFERENCIA DE CAMBIO	167.673.736	211.725.726
RESULTADO INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	14.523.002	-
<b>RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS</b>	<b>903.465.133</b>	<b>742.948.020</b>
<b>GENERADOS POR PASIVOS:</b>		
DIFERENCIA DE CAMBIO	(12.564)	(120.212)
RESULTADOS GENERADOS POR PASIVOS	(12.564)	(120.212)
<b>TOTAL GANANCIA POR RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA</b>	<b>903.452.569</b>	<b>742.827.808</b>

## NOTA 14 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

La composición del rubro es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO NO COMPUTABLE	(12.018.495)	(7.495.417)
PREVISIÓN PARA CONTINGENCIAS Y RIESGOS DIVERSOS (ANEXO VI)	(1.718.625)	(3.415.290)
DONACIONES	(1.742.176)	(1.412.082)
ALQUILERES GANADOS	5.496.683	2.774.747
RESULTADOS DIVERSOS	1.837.195	2.799.659
<b>TOTAL</b>	<b>(8.145.418)</b>	<b>(6.748.383)</b>

## NOTA 15 - CUENTAS DE ORDEN

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

CUENTAS DE ORDEN	31.12.2016		31.12.2015	
	NOMINALES	VALORIZADO	NOMINALES	VALORIZADO
CAJA DE VALORES S.A. <sup>(1)</sup>	1.027.663.658.889	2.073.090.678.537	568.068.177.136	983.678.264.575
EUROCLEAR <sup>(1)</sup>	50.677.888.580	158.107.260.846	10.446.686.999	101.193.278.238
CLEARSTREAM <sup>(1)</sup>	17.620.979.625	37.294.898.593	1.174.728.955	25.507.165.258
THE DEPOSITORY TRUST COMPANY (D.T.C.) <sup>(1)</sup>	282.272.506	9.134.048.275	111.990.230	956.982.447
C.B.L.C. <sup>(1)</sup>	42.196.551	3.859.543.101	69.741.214	1.810.172.579
IBERCLEAR <sup>(1)</sup>	10.045.003	1.064.821.880	9.141.346	708.634.392
SEDESA FONDO FIDUCIARIO	999.999	999.999	999.999	999.999
AVALES RECIBIDOS DE SOCIEDADES ART. 33 LEY 19.550	60.024.272	60.024.272	60.024.272	60.024.272
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	8.687.472.594	8.687.472.594	6.205.972.744	6.205.972.744
CERTIFICADOS DE PLAZO FIJO	839.840.000	839.840.000	575.732.911	575.732.911
PAGARÉS	17.656.237	17.656.237	5.160.853.501	5.160.853.501
<b>TOTALES</b>	<b>1.105.903.034.256</b>	<b>2.292.157.244.334</b>	<b>591.884.049.307</b>	<b>1.125.918.080.916</b>

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

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

Los plazos de vencimiento de las Inversiones, Créditos y Deudas al 31 de diciembre de 2016 son:

	INVERSIONES	CRÉDITOS POR SERVICIOS	OTROS CRÉDITOS
	\$		
A VENCER			
1° TRIMESTRE	128.463.099	82.168.677	4.152.483
2° TRIMESTRE	-	-	3.147.096
3° TRIMESTRE	-	-	1.234.187
4° TRIMESTRE	-	-	966.567
NO CORRIENTE	789.500	-	3.932.362
SUBTOTAL	129.252.599	82.168.677	13.432.695
DE PLAZO VENCIDO	-	22.311.705	-
SIN PLAZO ESTABLECIDO	2.486.605.413	-	1.929.950
<b>TOTAL AL 31.12.16</b>	<b>2.615.858.012</b>	<b>104.480.382</b>	<b>15.362.645</b>
QUE NO DEVENGAN INTERÉS	203.268.291	104.480.382	15.362.645
QUE DEVENGAN INTERÉS A TASA VARIABLE	<sup>(a)</sup> 2.412.589.721	-	-
<b>TOTAL AL 31.12.16</b>	<b>2.615.858.012</b>	<b>104.480.382</b>	<b>15.362.645</b>

<sup>(a)</sup> La tasa promedio anual de rendimiento fue 32%.

	CUENTAS POR PAGAR	REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES	CARGAS FISCALES	OTROS PASIVOS	PREVISIONES
	\$				
A VENCER					
1° TRIMESTRE	97.915.545	20.507.936	37.419.363	3.090.049	-
2° TRIMESTRE	-	-	138.510.098	4.573.852	-
3° TRIMESTRE	-	-	-	-	-
4° TRIMESTRE	-	-	-	-	-
NO CORRIENTE	-	-	230.809.457	-	-
SUBTOTAL	97.915.545	20.507.936	406.738.918	7.663.901	-
DE PLAZO VENCIDO	-	-	-	-	-
SIN PLAZO ESTABLECIDO	5.288.868.676	47.951.205	2.311.886	-	7.817.511
<b>TOTAL AL 31.12.16</b>	<b>5.386.784.221</b>	<b>68.459.141</b>	<b>409.050.804</b>	<b>7.663.901</b>	<b>7.817.511</b>
QUE NO DEVENGAN INTERÉS	5.386.784.221	68.459.141	409.050.804	7.663.901	7.817.511
<b>TOTAL AL 31.12.16</b>	<b>5.386.784.221</b>	<b>68.459.141</b>	<b>409.050.804</b>	<b>7.663.901</b>	<b>7.817.511</b>

## NOTA 17 - SOCIEDADES CONTROLADAS

### 17.1. GARANTÍA DE VALORES S.G.R. - SUSCRIPCIÓN DE CAPITAL Y APORTE AL FONDO DE RIESGO

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

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

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

Durante el presente ejercicio se han producido variaciones en el capital social de Garantía de Valores S.G.R., derivadas de la operatoria habitual de dicha sociedad y la vinculación o desvinculación de socios partícipes y protectores. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2016 Caja de Valores S.A. tiene una participación de aproximadamente 47% sobre el capital social de Garantía de Valores S.G.R. y de aproximadamente 32% del mencionado fondo de riesgo.

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

	31.12.2016	31.12.2015
<b>SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>66.574.749</b>	<b>73.172.220</b>
DISPOSICIÓN DEL RENDIMIENTO DEL FONDO DE RIESGO DE EJERCICIOS ANTERIORES <sup>(1)</sup>	(7.312.731)	(14.340.769)
REIMPOSICIÓN DE APORTES AL FONDO DE RIESGO <sup>(2)</sup>	20.000.000	40.000.000
DEVOLUCIÓN DE APORTES AL FONDO DE RIESGO <sup>(3)</sup>	(20.000.000)	(40.000.000)
DISPOSICIÓN DEL RENDIMIENTO DEL FONDO DE RIESGO DEL PRESENTE EJERCICIO <sup>(4)</sup>	(12.669.381)	(9.556.345)
REGULARIZACIÓN DEL FONDO DE RIESGO CONTINGENTE <sup>(5)</sup>	735.175	430.569
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	15.421.334	16.869.074
<b>SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>62.749.146</b>	<b>66.574.749</b>

<sup>(1)</sup> Correspondientes a los rendimientos del trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

<sup>(2)</sup> Aprobada por el Consejo de Administración de Garantía de Valores S.A. con fechas 23 de diciembre de 2016 y 19 de noviembre de 2015, respectivamente.

<sup>(3)</sup> Corresponde al aporte por 40.000.000 de fechas de origen 18 de diciembre de 2014 y 18 de noviembre de 2013, respectivamente.

<sup>(4)</sup> Corresponde a los rendimientos de los trimestres finalizados en 2016 y 2015.

<sup>(5)</sup> Corresponde al tratamiento contable del fondo de riesgo contingente dispuesto en el Art. 32, Capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 de la SEP/MEyDR, la cual establece la obligatoriedad de registrar la previsión por la incobrabilidad de los créditos que componen el rubro deudores por garantías afrontadas en función a los tipos de contragarantías y plazo de mora descriptos en el inciso b) de dicho artículo y al esquema contable detallado en el plan de cuentas del Anexo 9 de dicha norma.

Adicionalmente, el resultado por la participación en Garantía de Valores S.G.R. por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 arrojan un saldo positivo de 16.316.030 y 6.322.643, respectivamente; compuestos principalmente por el rendimiento de la participación, menos la regularización del fondo de riesgo contingente, la previsión por fondo de

riesgo contingente y las comisiones abonadas a dicha sociedad en concepto de administración del fondo de riesgo.

## 17.2. TECNOLOGÍA DE VALORES S.A. - SUSCRIPCIÓN DE CAPITAL

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

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

El resultado por la participación en Tecnología de Valores S.A. por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 arrojan un saldo positivo de 106.217 y 80.865 respectivamente.

El capital social es de 1.000.000 y se suscribió su totalidad en acciones ordinarias escriturales y con derecho a un voto cada una, de la siguiente manera: Caja de Valores S.A. 950.000 acciones que representan un monto total de 950.000 y el 95% del capital social; Bolsa de Comercio de Buenos Aires suscribió 25.000 acciones que representan un monto total de 25.000 y el 2,5% del capital social, y Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. suscribió 25.000 acciones que representan un monto total de 25.000 y el 2,5% del capital social.

## NOTA 18 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

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

Cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, se reconocerá un

activo por impuesto diferido, pero sólo en la medida en que dicha deducción sea probable.

Adicionalmente, la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada período. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada período coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un período fiscal el impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez períodos siguientes. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, y considerando lo establecido por la Ley N° 27.260, el mencionado gravamen se encuentra vigente por los ejercicios económicos que finalizan hasta el 31 de diciembre de 2018, inclusive.

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los importes determinados en concepto de impuestos a las ganancias fueron de 263.611.668 y 168.069.482 respectivamente, y fueron incluidos en el estado de resultados bajo el rubro de impuestos a las ganancias corriente. Asimismo, las variaciones netas de las diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de 86.541.065 y 67.647.788, respectivamente, fueron incluidas en el rubro impuesto a las ganancias diferido.

Por la aplicación del método del impuesto diferido, la Sociedad mantiene registrado un pasivo neto de 230.809.457 y 144.268.392 al 31 de diciembre de 2016 y al 2015, respectivamente.

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

ACTIVOS DIFERIDOS	CRÉDITOS POR SERVICIOS	OTROS CRÉDITOS	PROVISIONES Y PREVISIONES	TOTAL
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	558.356	1.212.435	8.733.304	<b>10.504.095</b>
VARIACIÓN DEL EJERCICIO	622.662	70.320	6.717.496	<b>7.410.478</b>
<b>SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>1.181.018</b>	<b>1.282.755</b>	<b>15.450.800</b>	<b>17.914.573</b>

PASIVOS DIFERIDOS	DISPONIBILIDADES E INVERSIONES	ACTIVOS INTANGIBLES	TOTAL	NETO
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	148.044.733	6.727.754	<b>154.772.487</b>	<b>(144.268.392)</b>
VARIACIÓN DEL EJERCICIO	87.725.291	6.226.252	<b>93.951.543</b>	<b>(86.541.065)</b>
<b>SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>235.770.024</b>	<b>12.954.006</b>	<b>248.724.030</b>	<b>(230.809.457)</b>

De acuerdo a la R.G. N° 562/09 y sus complementarias, emitidas por la CNV, la Sociedad ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación de los activos no monetarios, el cual asciende a 2.196.705 al 31 de diciembre de 2016 y 2.269.928 al 31 de diciembre de 2015. De haberse reconocido este pasivo diferido el cargo de impuesto a las ganancias del ejercicio hubiera disminuido en 73.223.

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

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
GANANCIA DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.083.689.920	778.545.899
TASA DEL IMPUESTO VIGENTE	35%	35%
RESULTADO DEL EJERCICIO A LA TASA DEL IMPUESTO	379.291.472	272.491.065
DIFERENCIAS PERMANENTES A LA TASA DEL IMPUESTO:		
DONACIONES	609.762	-
REIMPOSICIÓN FONDO DE RIESGO	(28.000.000)	(38.500.000)
OTROS	(1.748.501)	1.726.205
TOTAL DIFERENCIAS PERMANENTES	(29.138.739)	(36.773.795)
TOTAL PÉRDIDA DEL EJERCICIO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	350.152.733	235.717.270
VARIACIÓN ENTRE EL PASIVO DIFERIDO AL INICIO Y AL CIERRE DEL EJERCICIO CARGADO A RESULTADOS	(86.541.065)	(67.647.788)
<b>IMPUESTO A PAGAR</b>	<b>263.611.668</b>	<b>168.069.482</b>

## NOTA 19 - RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

- El 5% como mínimo hasta alcanzar el 20% del capital suscrito al fondo de reserva legal.

- El 5% anual, hasta alcanzar el 25% del capital suscrito, a un fondo para cubrir pérdidas eventuales.

Cabe destacar que ambos porcentajes han sido alcanzados.

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

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

## NOTA 20 - PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA MÍNIMA

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

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

INDICADOR	CANTIDAD	IMPORTE
BONOS CUASI PAR \$ VTO. 2045	10.000.000	52.500.000

## NOTA 21 - SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

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

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

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

estas normas podrían tener en la operatoria de la Sociedad, se encuentran en proceso de análisis en la misma.

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

En este contexto y con fecha 1 de febrero de 2017 fueron transferidas la totalidad de las tenencias accionarias de Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (MERVAL) y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) a Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), quedando la composición accionaria de Caja de Valores S.A. de la siguiente manera:

BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A.	99,96%
BOLSA DE COMERCIO DE BAHÍA BLANCA S.A.	0,005%
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO	0,005%
BOLSA DE COMERCIO DE MENDOZA S.A.	0,005%
BOLSA DE COMERCIO DE LA PLATA	0,005%
BOLSA DE COMERCIO DE CÓRDOBA	0,005%
MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.	0,010%
MERCADO DE VALORES DE CÓRDOBA S.A.	0,005%

## NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

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

## CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### DETALLE DE BIENES DE USO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

#### ANEXO I

CUENTA PRINCIPAL	VALOR AL INICIO	AUMENTOS Y /O TRANSFERENCIAS	BAJAS	VALOR AL CIERRE	DEPRECIACIONES				NETO RESULTANTE AL 31.12.16	NETO RESULTANTE AL 31.12.15
					ACUMULADAS AL INICIO	DEL EJERCICIO	BAJAS	ACUMULADAS AL CIERRE		
\$										
INMUEBLES	73.392.649	-	-	73.392.649	12.343.901	1.314.239	-	13.658.140	59.734.509	61.048.748
MUEBLES Y ÚTILES	7.046.350	172.010	(44.644)	7.173.716	5.758.725	279.422	(40.014)	5.998.133	1.175.583	1.287.625
INSTALACIONES	13.960.771	-	-	13.960.771	12.272.937	770.804	-	13.043.741	917.030	1.687.834
EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	78.941.727	13.336.261	(18.187)	92.259.801	70.642.765	7.718.988	(18.186)	78.343.567	13.916.234	8.298.962
OBRAS EN CURSO	1.914.232	312.698	-	2.226.930	-	-	-	-	2.226.930	1.914.232
ANTICIPO BIENES DE USO	371.838	-	(371.838)	-	-	-	-	-	-	371.838
<b>TOTAL AL 31.12.16</b>	<b>175.627.567</b>	<b>13.820.969</b>	<b>(434.669)</b>	<b>189.013.867</b>	<b>101.018.328</b>	<b>10.083.453</b>	<b>(58.200)</b>	<b>111.043.581</b>	<b>77.970.286</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL AL 31.12.15</b>	<b>163.703.241</b>	<b>12.152.795</b>	<b>(228.469)</b>	<b>175.627.567</b>	<b>93.389.303</b>	<b>7.850.675</b>	<b>(221.650)</b>	<b>101.018.328</b>	<b>-</b>	<b>74.609.239</b>

**CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

**DETALLE ACTIVOS INTANGIBLES**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

## ANEXO II

CUENTA PRINCIPAL	VALOR AL INICIO	AUMENTOS Y/O TRANSFERENCIAS	BAJAS	VALOR AL CIERRE	AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE AL 31.12.16	NETO RESULTANTE AL 31.12.15
					ACUMULADAS AL INICIO	DEL EJERCICIO	BAJAS	ACUMULADAS AL CIERRE		
\$										
SOFTWARE	41.392.981	-	-	41.392.981	31.719.998	3.139.113	-	34.859.111	6.533.870	9.672.983
DESARROLLO DE SOFTWARE	10.237.736	21.518.124	(427.720)	31.328.140	850.563	-	-	850.563	30.477.577	9.387.173
<b>TOTAL AL 31.12.16</b>	<b>51.630.717</b>	<b>21.518.124</b>	<b>(427.720)</b>	<b>72.721.121</b>	<b>32.570.561</b>	<b>3.139.113</b>	<b>-</b>	<b>35.709.674</b>	<b>37.011.447</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL AL 31.12.15</b>	<b>64.192.294</b>	<b>140.806</b>	<b>(12.702.383)</b>	<b>51.630.717</b>	<b>24.472.289</b>	<b>8.098.272</b>	<b>-</b>	<b>32.570.561</b>	<b>-</b>	<b>19.060.156</b>

## CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

#### ANEXO III

DENOMINACIÓN Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	CANTIDAD <sup>(1)</sup>	VALOR DE COSTO	VALOR CONTABLE	VALOR CONTABLE
			AL 31.12.16	AL 31.12.15
\$				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>TÍTULOS PÚBLICOS LETRAS DEL BCRA</b>				
BONOS CUASI PAR \$ VTO. 2045 <sup>(2)</sup>	24.737.469	12.773.184	129.845.727	109.348.514
BONOS DISCOUNT U\$S (2010) VTO. 2033	966.707	3.286.804	22.326.466	19.813.530
BONOS DE CONSOLIDACIÓN EN \$ 6TA. SERIE	4.188.527	5.400.573	17.253.280	14.447.528
VALORES NEGOCIABLES VINCULADOS AL PBI EUROS VTO. 2035 (TVPE)	6.560.000	3.327.021	9.575.684	9.903.619
VALORES NEGOCIABLES VINCULADOS AL PBI U\$S VTO. 2035 (TVPY)	18.745.000	3.194.776	27.549.639	10.930.813
BONO DE LA NACIÓN ARGENTINA U\$S 7% 2017 - BONAR X	6.434.000	15.279.416	106.041.733	33.536.489
BONOS GARANTIZADOS \$ VTO. 2018	1.790.891	2.291.233	1.607.898	2.300.835
VALORES NEGOCIABLES VINCULADOS AL PBI U\$S VTO. 2035 (TVPA)	2.868.569	943.759	4.161.461	4.015.193
BONOS GLOBALES 2017 U\$S (2010) VTO. 2017	268.344	939.204	4.448.124	3.697.336
BONOS DE LA DEUDA 2013 S.I.M. CÓRDOBA USD	250.000	1.456.250	1.591.682	1.549.690
BONOS NACIÓN ARGENTINA USD 8,75% 2024	4.790.000	43.273.483	91.498.958	68.786.926
BONOS PAR \$ VTO. 2038	410.959	1.055.638	1.355.893	1.031.301
BONOS NACIÓN ARGENTINA USD 8% (BONAR 2020)	3.500.000	3.500.000	66.525.904	48.677.013
BONOS DEL TESORO NACIONAL TASA FIJA 2018	20.000.000	20.640.000	11.525.817	-
LETRAS MUNICIPALIDAD DE CÓRDOBA VTO. 20/01/2017	1.000.000	1.000.000	200.000	1.000.000
LETRA MUNICIPALIDAD DE BUENOS AIRES VTO. 31/01/2017	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
LETRA DEL TESORO NACIONAL ARGENTINO U\$S VTO. 20/02/2017	5.000.000	72.774.234	76.914.669	-
LETRAS DEL TESORO NACIONAL ARGENTINO U\$S 16/01/2017	28.991.949	28.449.799	450.945.270	-
LEBAC VTO. 01/02/2017	70.000.000	68.377.190	68.377.190	-
LETRAS DEL TESORO NACIONAL ARGENTINO U\$S VTO. 30/01/2017	50.000.000	50.000.000	789.049.730	-
LETRAS DEL TESORO NACIONAL ARGENTINO U\$S VTO. 06/03/2017	13.600.000	212.656.456	213.897.239	-
LETRAS DEL TESORO NACIONAL ARGENTINO U\$S VTO. 20/03/2017	9.582.000	150.004.654	150.554.654	-
INTERESES DEVENGADOS LETRAS	-	-	307.369	1.721.020
INTERESES DEVENGADOS LETRAS USD	-	-	13.796.365	-
LETRA CABA	20.000.000	20.000.000	-	18.794.120
LETRA DEL BCRA \$ VTO. 27/01/2016	50.000.000	50.000.000	-	48.331.500
LETRA DEL BCRA \$ VTO. 03/02/2016	50.000.000	50.000.000	-	48.466.300
BONAC MAYO 2016 VTO. 09/05/2016	44.102.590	45.112.500	-	46.408.692
BONOS DE CONSOLIDACIÓN EN \$ 4TA. SERIE 2%	361.788	108.675	-	17.001
BONOS DE CONSOLIDACIÓN EN \$ 7MA. SERIE	1.292.979	1.309.788	-	339.339
BONOS DEL TESORO NACIONAL VTO. MARZO 2016	10.503.932	10.503.932	-	10.748.624
BONAC JULIO 2016 (VTO. 12/07/2016)	37.692.100	39.586.766	-	2.896.970
VALORES NEGOCIABLES VINCULADOS AL PBI U\$S VTO. 2035 (TVYQ)	11.205.000	8.164.368	-	14.136.788
BONO DE LA NACIÓN ARGENTINA VINCULADO AL DÓLAR 1,75% VTO. 2016	1.012.700	45.905.190	-	13.051.092
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS</b>			<b>2.264.350.752</b>	<b>538.950.233</b>

<sup>(1)</sup> Los Fideicomisos Financieros y Títulos Públicos se exponen a su valor residual.

<sup>(2)</sup> Se encuentran parcialmente restringidos. Ver nota 20.

## CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE (CONT.)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

#### ANEXO III

DENOMINACIÓN Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	CANTIDAD <sup>(1)</sup>	VALOR DE COSTO	VALOR CONTABLE	
			AL 31.12.16	AL 31.12.15
\$				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>TÍTULOS PRIVADOS</b>				
FIDEICOMISO FINANCIERO CHUBUT REG. HIDROCARBURÍFERAS U\$S SERIE I CLASE "B"	250.000	650.563	1.546.539	1.604.723
FIDEICOMISO FINANCIERO CÉDULAS HIPOTECARIAS ARGENTINAS SERIE IX	500.000	397.005	305.000	260.000
FIDEICOMISO FINANCIERO PLUNA SERIE I	300.000	161.761	161.761	161.761
FIDEICOMISO FINANCIERO CÉDULAS HIPOTECARIAS ARGENTINAS SERIE VIII	178.462	89.232	78.880	79.416
FIDEICOMISO FINANCIERO SUPERVIELLE	2.000.000	1.954.658	855.016	-
OBLIGACIONES NEGOCIABLES MORGAN STANLEY SENIOR MEDIUM TERM U\$S VTO. 30/03/2017	500.000	4.225.500	7.914.738	-
OBLIGACIONES NEGOCIABLES MORGAN STANLEY MEDIUM TERM U\$S VTO. 16/03/2017	500.000	4.274.093	7.909.922	-
INTERESES DEVENGADOS FIDEICOMISO	-	-	32.613	32.989
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SAVANT PHARM S.A. SERIE II \$ VTO. 26/10/2016	30.000	30.000	-	60.000
INTERESES DEVENGADOS OBLIGACIONES NEGOCIABLES	-	-	13.470	13.052
ACCIONES DTCC	1.034	-	160.206	144.144
OTRAS ACCIONES	3.841	-	7.815	6.016
OTROS	2.097	-	412	372
<b>TOTAL TÍTULOS PRIVADOS</b>			<b>18.986.372</b>	<b>2.362.473</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>2.283.337.124</b>	<b>541.312.706</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>TÍTULOS PRIVADOS</b>				
OBLIGACIONES NEGOCIABLES MORGAN STANLEY SENIOR MEDIUM TERM U\$S VTO. 30/03/2017	500.000	4.225.500	-	6.437.650
OBLIGACIONES NEGOCIABLES MORGAN STANLEY MEDIUM TERM U\$S VTO. 16/03/2017	500.000	4.274.093	-	6.565.110
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EDENOR U\$S 25/10/2022	50.000	422.500	789.500	647.000
<b>TOTAL TÍTULOS PRIVADOS</b>			<b>789.500</b>	<b>13.649.760</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>789.500</b>	<b>13.649.760</b>

<sup>(1)</sup> Las Fideicomisos Financieros y Títulos Públicos se exponen a su valor residual.

<sup>(2)</sup> Se encuentran parcialmente restringidos. Ver nota 20.

## CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### INVERSIONES EN SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

#### ANEXO IV

DENOMINACIÓN Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	EMISOR	CLASE	VALOR NOMINAL	CANTIDAD	VALOR DE COSTO		VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	VALOR REGISTRADO AL 31.12.16 <sup>(1)</sup>	VALOR REGISTRADO AL 31.12.15 <sup>(1)</sup>
					CAPITAL	FONDO DE RIESGO			
ACCIONES	GARANTÍA DE VALORES S.G.R.	B	121.780	121.780	121.780	60.000.000	64.257.163	64.056.248	65.334.595

<b>SOCIEDAD</b>	GARANTÍA DE VALORES S.G.R.								
<b>ACTIVIDAD PRINCIPAL</b>	OTORGAR GARANTÍAS A SUS SOCIOS PARTÍCIPES PARA FACILITAR EL ACCESO AL CRÉDITO MEDIANTE LA CELEBRACIÓN DE CONTRATOS DE GARANTÍA RECÍPROCA								
<b>PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN SOBRE EL CAPITAL SOCIAL Y SOBRE LOS VOTOS</b>	47,32%								
<b>ULTIMOS ESTADOS CONTABLES</b>									
\$									
FECHA	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	FONDO DE RIESGO	RESULTADO NETO DE LA OPERACIÓN	RESULTADO DEL FONDO DE RIESGO (NETO DE REGULARIZACIÓN)	RESULTADOS NO ASIGNADOS	PATRIMONIO NETO AL CIERRE	FECHA DE APROBACIÓN	
31.12.16	257.340	1.644.417	197.784.556	1.227.699	45.299.923	-	200.914.012	17.02.2017	

<sup>(1)</sup> Neto de previsión por desvalorización inversiones, en caso de corresponder.

DENOMINACIÓN Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	EMISOR	VALOR NOMINAL	CANTIDAD	VALOR DE CAPITAL	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	VALOR REGISTRADO AL 31.12.16	VALOR REGISTRADO AL 31.12.15
ACCIONES	TECNOLOGÍA DE VALORES S.A.	950.000	950.000	950.000	1.308.963	1.308.963	1.202.746

<b>SOCIEDAD</b>	TECNOLOGÍA DE VALORES S.A.						
<b>ACTIVIDAD PRINCIPAL</b>	SERVICIOS A TERCEROS EN MATERIA INFORMÁTICA. CERTIFICADOR LICENCIADO EN FIRMA DIGITAL						
<b>PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN SOBRE EL CAPITAL SOCIAL Y SOBRE LOS VOTOS</b>	95%						
<b>ÚLTIMOS ESTADOS CONTABLES</b>							
\$							
FECHA	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESULTADO NETO DE LA OPERACIÓN	PATRIMONIO NETO AL CIERRE	FECHA DE APROBACIÓN	
31.12.16	1.000.000	266.050	-	111.807	1.377.857	20.02.2016	

**CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

**OTRAS INVERSIONES**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

## ANEXO V

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>		
OPERACIONES DE CAUCIÓN	127.254.462	115.903.625
DEPÓSITOS A PLAZO FIJO	1.208.637	7.477.222
BANCO DE VALORES S.A.	1.208.637	953.792
BANCO BBVA FRANCÉS	-	6.523.430
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>128.463.099</b>	<b>123.380.847</b>
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>		
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	137.544.548	70.000.522
ACINDAR PyME S.G.R.	41.444.478	20.000.020
BLD AVALES S.G.R.	20.774.671	20.000.002
CAMPO AVAL S.G.R.	13.057.747	10.000.080
ARGENPYMES S.G.R.	10.667.543	10.000.010
GARANTIZAR S.G.R.	36.217.008	5.000.400
PyME AVAL S.G.R.	15.383.101	5.000.010
OBRAS DE ARTE	358.530	358.530
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>137.903.078</b>	<b>70.359.052</b>

**CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

**PREVISIONES**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

**ANEXO VI**

RUBROS	SALDOS AL INICIO	AUMENTO	DESAFECTACIÓN	APLICACIÓN	SALDOS AL CIERRE
			\$		
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
PREVISIÓN DEUDORES INCOBRABLES	2.090.938	2.395.822	(574.799)	(41.988)	3.869.973
PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN INVERSIONES	1.855.987	1.298.786	(2.953.858)	-	200.915
PREVISIÓN CESIÓN CRÉDITOS FONDO DE RIESGO	8.949.996	1.568.413	(2.375.591)	-	8.142.818
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
PREVISIÓN PARA CONTINGENCIAS Y RIESGOS DIVERSOS	6.456.885	1.718.625	-	(357.999)	7.817.511
<b>TOTALES AL 31.12.16</b>	<b>19.353.806</b>	<b>6.981.646</b>	<b>(5.904.248)</b>	<b>(399.987)</b>	<b>20.031.217</b>
<b>TOTALES AL 31.12.15</b>	<b>12.958.845</b>	<b>11.020.881</b>	<b>(3.361.979)</b>	<b>(1.263.941)</b>	<b>19.353.806</b>

Véase nuestro informe de fecha 20 de febrero de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**DR. MARCELO TRAMA**  
Socio  
Contador Público (UNLZ)  
T° 272 F° 159

**ENRIQUE H. PICADO**  
Presidente de la Comisión  
Nacional Fiscalizadora

**CLAUDIO PÉRÈS MOORE**  
Presidente

## CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia 49.566

### ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(cifras expresadas en pesos)

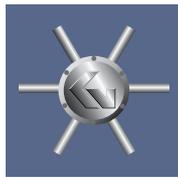
#### ANEXO VII

RUBROS	MONTO Y CLASE DE LA MONEDA EXTRANJERA		TIPO DE CAMBIO <sup>(1)</sup>	MONTO EN MONEDA ARGENTINA AL 31.12.16	MONTO EN MONEDA ARGENTINA AL 31.12.15
\$					
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
CAJA Y BANCOS					
CAJA Y BANCOS	U\$S	163.417.614	15,79	2.580.364.125	4.663.658.628
CAJA Y BANCOS	EUROS	20.587.682	16,63	342.276.386	51.023.675
CAJA Y BANCOS	YEN	217.123.268	0,14	29.360.711	102.147.434
INVERSIONES <sup>(2)</sup>					
TÍTULOS PÚBLICOS	U\$S	127.884.857	15,79	2.019.301.894	205.143.778
TÍTULOS PÚBLICOS	EUROS	575.971	16,63	9.575.684	9.903.619
TÍTULOS PRIVADOS	U\$S	1.113.098	15,79	17.575.822	1.760.826
TÍTULOS PRIVADOS	EUROS	-	16,63	-	32.418
CRÉDITOS POR SERVICIOS					
DEUDORES POR SERVICIOS	U\$S	16.051	15,79	253.446	566.975
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>4.998.708.068</b>	<b>5.034.237.353</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
INVERSIONES					
TÍTULOS PRIVADOS	U\$S	50.000	15,79	789.500	13.649.759
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>789.500</b>	<b>13.649.759</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>4.999.497.568</b>	<b>5.047.887.112</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
CUENTAS POR PAGAR					
ACREEDORES POR OPERACIONES LIQUIDADAS Y A LIQUIDAR	U\$S	222.416.520	15,89	3.534.198.507	4.203.221.051
ACREEDORES POR OPERACIONES LIQUIDADAS Y A LIQUIDAR	EUROS	20.030.064	16,77	335.910.179	45.658.149
ACREEDORES POR OPERACIONES LIQUIDADAS Y A LIQUIDAR	YEN	212.702.981	0,14	28.988.013	102.044.481
PROVEEDORES	U\$S	32.460	15,89	515.789	21.309
PROVISIONES	U\$S	278.112	15,89	4.419.194	1.143.990
PROVISIONES	EUROS	136.118	16,77	2.282.733	1.448.057
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>				<b>3.906.314.415</b>	<b>4.353.537.037</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>				<b>3.906.314.415</b>	<b>4.353.537.037</b>

<sup>(1)</sup> Tipo de cambio comprador o vendedor, del Banco Nación Argentina al 31.12.2016

<sup>(2)</sup> Corresponde a valores nominales expresados a cotización.





CAJA DE  
VALORES

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A LOS SEÑORES DIRECTORES Y ACCIONISTAS DE  
CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA  
DOMICILIO LEGAL: 25 DE MAYO 362  
CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

### DE NUESTRA CONSIDERACIÓN:

1. Hemos examinado el inventario y el estado de situación patrimonial adjunto de CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA (la Sociedad) al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, las notas 1 a 22 y los anexos I a VIII que los complementan. Asimismo, hemos examinado el estado de situación patrimonial consolidado adjunto de CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas 1 a 4 que los complementan, que se exponen como información complementaria y la Memoria.

2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información contable prescripto por la Comisión Nacional de Valores. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. 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 se basó en la auditoría de los documentos arriba indicados efectuada por la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L. de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia 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 responsabilidad exclusiva de la Dirección de la Sociedad.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quien a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, nuestro examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de la Dirección de la Sociedad.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

4. Basados en nuestro trabajo y en el informe de fecha 20 de febrero de 2017, que emitió el Cr. Marcelo Trama (Socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L.), en nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA y la situación patrimonial consolidada de CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2016 y los respectivos resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable prescripto por la Comisión Nacional de Valores.

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

a) Los estados contables de CAJA DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades. El inventario se encuentra asentado en el libro "Inventarios y Balances".

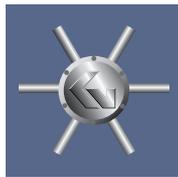
b) En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto.

c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.

d) Al 31 de diciembre de 2016, según surge de la Nota 20 a los estados contables individuales adjuntos, la Sociedad posee un patrimonio neto y contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de febrero de 2017.

**Por Comisión Fiscalizadora**  
**DR. ENRIQUE H. PICADO**  
**PRESIDENTE**



CAJA DE  
VALORES



**[www.cajval.sba.com.ar](http://www.cajval.sba.com.ar)**

25 de Mayo 362 - C1002ABH - Buenos Aires - Argentina - Tel (5411) 4317-8900

Sucursal Córdoba: 0351-568-4727/28. Sucursal Mendoza: 0261-438-0335

Sucursal Rosario: 0341-449-0458. Sucursal Santa Fe: 0342-455-5878