

GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.
(antes Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. – Ver nota 1.4.)

ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ÍNDICE

	<i>Pág.</i>
Carátula	1
Estados financieros consolidados	
Estado consolidado del resultado integral	2
Estado consolidado de situación financiera.....	3
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	4
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados.....	7
Anexos a los estados financieros consolidados	49
Estados financieros separados	
Estado separado del resultado integral	60
Estado separado de situación financiera.....	61
Estado separado de cambios en el patrimonio	62
Estado separado de flujos de efectivo	64
Notas a los estados financieros separados	65
Anexos a los estados financieros separados.....	95
Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV de la Resolución General N° 622 de la Comisión Nacional de Valores	104
Reseña informativa.....	106
Informe del Consejo de Vigilancia	S/N
Informe de los auditores independientes	S/N

GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.
(antes Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. – Ver nota 1.4.)

Domicilio: Sarmiento 310 – Piso 1° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

EJERCICIO ECONÓMICO N° 90
INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2017
(Ver nota 2.1.1.)

ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Actividad principal de la Sociedad: Financiera y de inversión (1).
Inscripción en el Registro Público de Comercio: 19 de noviembre de 1929.
Finalización del contrato social: 19 de noviembre de 2028.
Inscripción en el Registro Público de Comercio de la última modificación del estatuto: 10 de julio de 2017 (1).
Clave Única de Identificación Tributaria (CUIT) N° 30-52531837-7.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en pesos)

	Suscripto, integrado y autorizado a realizar oferta pública (2)
Acciones escriturales ordinarias de V\$N 1, de 1 voto cada una	858.453.000

- (1) Ver nota 1. a los estados financieros separados.
(2) Ver nota 23. a los estados financieros separados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Cifras expresadas en pesos)

	NOTA/ ANEXO	31-12-2017	31-12-2016 (Ver nota 2.1.1.)
Operaciones continuadas			
Ingresos por comisiones	4	291.189.468	199.712.676
Gastos por comisiones	5	(28.075.111)	(43.325.451)
Ingresos netos por comisiones		263.114.357	156.387.225
Ingresos por intereses y similares	6	1.059.318.238	1.091.324.742
Gastos por intereses y similares	7	(229.030.811)	(231.679.216)
Ingresos netos por intereses y similares		830.287.427	859.645.526
Resultado neto de negociación	8	7.203.567	25.209.687
Resultados por activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	9	42.249.555	69.164.478
Diferencia de cambio neta	10	61.490.519	81.284.514
Otros ingresos operativos, netos	11	25.392.288	11.121.597
TOTAL DE INGRESOS OPERATIVOS		1.229.737.713	1.202.813.027
Recupero (Cargo) neto generado por contingencias	E	145.337.264	(3.000.000)
Cargo neto generado por créditos y otros créditos	19/20	(8.988.747)	(2.441.017)
TOTAL DE INGRESOS OPERATIVOS NETOS		1.366.086.230	1.197.372.010
Gastos operativos	H	(163.904.493)	(112.766.555)
Gastos de personal	H	(445.156.160)	(271.126.123)
Otros gastos	H	(24.784.427)	(40.019.612)
Depreciaciones	H	(14.934.105)	(9.469.638)
TOTAL DE GASTOS		(648.779.185)	(433.381.928)
RESULTADO OPERATIVO		717.307.045	763.990.082
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		717.307.045	763.990.082
Impuesto a las ganancias	12	(202.818.041)	(252.547.282)
RESULTADO NETO GENERADO POR OPERACIONES CONTINUADAS		514.489.004	511.442.800
Operaciones discontinuadas			
RESULTADO NETO GENERADO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	13	25.063.589	438.076.181
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		539.552.593	949.518.981
Atribuible a:			
Accionistas de la sociedad controladora		539.487.173	949.457.467
Participación no controladora		65.420	61.514
Ganancia por acción por operaciones continuadas:			
Ganancia básica por acción	14	0,60	0,59
Ganancia diluida por acción	14	0,60	0,59
Ganancias por acción:			
Ganancia básica por acción	14	0,63	1,11
Ganancia diluida por acción	14	0,63	1,11
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES			
Reserva por revaluación de activos		-	63.265.000
Efecto impositivo sobre otros resultados integrales		6.326.500	(22.142.750)
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO QUE SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES		6.326.500	41.122.250
TOTAL DE RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		545.879.093	990.641.231
Atribuible a:			
Accionistas de la sociedad controladora		545.813.040	990.579.717
Participación no controladora		66.053	61.514

Las notas 1. a 38. y los anexos A a E, G y H a los estados financieros consolidados que se acompañan, son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Cifras expresadas en pesos)

	NOTA/ ANEXO	31-12-2017	31-12-2016 (Ver nota 2.1.1.)
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y colocaciones a corto plazo	15	3.247.031.581	2.334.060.677
Otros activos financieros	17	3.125.368.405	2.591.894.561
Instrumentos financieros derivados	16	-	3.111.283
Créditos por operaciones a plazo a liquidar	18	-	844.783.753
Créditos por actividad bancaria	19	1.052.561.628	847.220.857
Otros créditos	20	632.926.207	440.959.748
Otros activos no financieros	21	4.979.054	7.641.417
Total del Activo Corriente		8.062.866.875	7.069.672.296
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	17	254.585.310	138.395.433
Créditos por actividad bancaria	19	34.563.595	19.278.118
Otros créditos	20	36.319.624	44.030.741
Participación en asociadas	C	532	32
Propiedades y equipo	A	149.759.514	136.127.898
Activo por impuesto diferido	12	1.967.763	-
Otros activos no financieros	21	820.732	719.065
Activos intangibles	B	13.673.013	6.719.814
Participación en asociadas discontinuadas	C	-	1.121.969.291
Total del Activo no Corriente		491.690.083	1.467.240.392
TOTAL DEL ACTIVO		8.554.556.958	8.536.912.688
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas por operaciones a plazo a liquidar	23	-	844.783.753
Deudas por actividad bancaria	24	6.036.790.277	4.342.839.406
Financiaciones recibidas	30	441.363.710	-
Instrumentos financieros derivados	16	7.527.240	-
SalDOS de agentes en cuentas de liquidación	25	-	104.923.218
Garantías en efectivo recibidas de agentes	26	-	29.768.060
Impuesto a las ganancias a pagar	12	15.625.615	155.398.381
Fondo de Garantías para reclamo de clientes	27	-	9.534.925
Otros pasivos financieros	28	397.884.056	369.123.487
Otros pasivos no financieros	29	50.142.718	55.885.196
Total del Pasivo Corriente		6.949.333.616	5.912.256.426
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	E	33.717.807	210.846.305
Depósitos en garantía		515.752	-
Pasivo por impuesto diferido	12	-	9.737.505
Total del Pasivo no Corriente		34.233.559	220.583.810
TOTAL DEL PASIVO		6.983.567.175	6.132.840.236
PATRIMONIO			
Capital Social		858.453.000	869.038.086
Acciones propias en cartera		-	(21.427.530)
Ganancias reservadas		210.782.140	606.724.702
Resultados no asignados		501.408.863	949.457.467
Patrimonio atribuible a accionistas de la entidad controladora		1.570.644.003	2.403.792.725
Participación no controladora		345.780	279.727
PATRIMONIO TOTAL (Según estado respectivo)		1.570.989.783	2.404.072.452
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO		8.554.556.958	8.536.912.688

Las notas 1. a 38. y los anexos A a E, G y H a los estados financieros consolidados que se acompañan, son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

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

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		RESULTADOS ACUMULADOS			PATRIMONIO ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA ENTIDAD CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL
	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA ⁽²⁾	GANANCIAS RESERVADAS		RESULTADOS NO ASIGNADOS			
			RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS				
Saldos al inicio del ejercicio	869.038.086	(21.427.530)	75.861.150	530.863.552	949.457.467	2.403.792.725	279.727	2.404.072.452
Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 28 de marzo de 2017:								
- Reserva Legal	-	-	47.472.873	-	(47.472.873)	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	643.824.994	(643.824.994)	-	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(147.420.000)	(147.420.000)	-	(147.420.000)
- Honorarios a Directores y Consejo de vigilancia	-	-	-	-	(1.000.000)	(1.000.000)	-	(1.000.000)
- Aumento de capital	98.897	-	-	-	(98.897)	-	-	-
- Contribución de capital a Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	-	-	-	-	(109.640.703)	(109.640.703)	-	(109.640.703)
- Efectos por escisión y contribución	(10.683.983)	527.530	-	(1.093.566.296)	(26.381.234)	(1.130.103.983)	-	(1.130.103.983)
Efectos por escisión de la acción propia	-	10.884.720	-	-	(11.697.076)	(812.356)	-	(812.356)
Entrega de acción propia por adquisición de Mercado de Valores de Córdoba S.A. ⁽³⁾	-	10.015.280	-	-	-	10.015.280	-	10.015.280
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	539.487.173	539.487.173	65.420	539.552.593
Otros resultados integrales netos del ejercicio	-	-	-	6.325.867	-	6.325.867	633	6.326.500
Ganancia neta y resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	6.325.867	539.487.173	545.813.040	66.053	545.879.093
Saldos al cierre del ejercicio	858.453.000	-	123.334.023	87.448.117 ⁽¹⁾	501.408.863	1.570.644.003	345.780	1.570.989.783

(1) Se componen de la siguiente forma:
Reserva Compra de Acciones Merval
Reserva por revaluación de activos en subsidiarias

40.000.000
47.448.117
87.448.117

(2) Ver nota 1.2. a los estados financieros consolidados.
(3) Ver nota 1.2. a los estados financieros separados.

Las notas 1. a 38. y los anexos A a E, G y H a los estados financieros consolidados que se acompañan, son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Ver Nota 2.1.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		RESULTADOS ACUMULADOS			PATRIMONIO ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA ENTIDAD CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL
	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA ⁽²⁾	GANANCIAS RESERVADAS		RESULTADOS NO ASIGNADOS			
			RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS				
Saldos al inicio del ejercicio	869.038.086	(2.027.530)	24.543.100	224.108.848	513.180.504	1.628.843.008	218.213	1.629.061.221
Reunión de Directorio de fecha 3 de febrero de 2016: - Dividendos en efectivo por desafectación de Reservas para futuros dividendos	-	-	-	(10.980.000)	-	(10.980.000)	-	(10.980.000)
Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 27 de Abril de 2016: - Reserva Legal	-	-	51.318.050	-	(51.318.050)	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	390.987.454	(390.987.454)	-	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(27.675.000)	(27.675.000)	-	(27.675.000)
- Anticipo de dividendos en efectivos	-	-	-	-	(40.950.000)	(40.950.000)	-	(40.950.000)
- Honorarios a Directores y Consejo de vigilancia	-	-	-	-	(2.250.000)	(2.250.000)	-	(2.250.000)
Reunión de Directorio de fecha 28 de Julio de 2016: - Recompra de Acción Propia (3)	-	(19.400.000)	-	-	-	(19.400.000)	-	(19.400.000)
Reunión de Directorio de fecha 8 de Septiembre de 2016: - Dividendos en efectivo por desafectación de Reserva para Futuros Dividendos	-	-	-	(114.375.000)	-	(114.375.000)	-	(114.375.000)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	949.457.467	949.457.467	61.514	949.518.981
Otros resultados integrales netos del ejercicio	-	-	-	41.122.250	-	41.122.250	-	41.122.250
Ganancia neta y resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	41.122.250	949.457.467	990.579.717	61.514	990.641.231
Saldos al cierre del ejercicio	869.038.086	(21.427.530)	75.861.150	530.863.552 ⁽¹⁾	949.457.467	2.403.792.725	279.727	2.404.072.452

- (1)

Se componen de la siguiente forma:

Fondo de Garantía Art. 45 Ley 26.831

429.719.100

Reserva Facultativa

20.022.202

Reserva Compra de Acciones Merval

40.000.000

Reserva por revaluación de activos en subsidiarias

41.122.250

530.863.552
- (2)

Ver nota 1.2. a los estados financieros consolidados.
- (3)

La Sociedad decidió adquirir una acción propia de su subsidiaria Banco de Valores S.A. considerando que tenía reservas liquidas y realizadas para dicha compra de acciones constituida por el Directorio en su reunión de fecha 27 de marzo de 2014 y ratificada por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 29 de abril de 2014. Consecuentemente al 31 de diciembre de 2016 las acciones en circulación ascienden a 182 por un valor nominal de 864.289.244.

Las notas 1. a 38. y los anexos A a E, G y H a los estados financieros consolidados que se acompañan, son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en pesos)

	31-12-2017	31-12-2016 (Ver nota 2.1.1.)
Actividades Operativas		
Resultado antes de impuestos por operaciones continuadas	717.307.045	763.990.082
Resultado antes de impuestos por operaciones discontinuadas (nota 13.)	25.063.589	438.076.181
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Depreciaciones de propiedad, equipo y activos intangibles	14.934.105	9.469.638
Cargo neto generado por créditos y otros créditos	8.988.747	2.441.017
Resultado por inversiones en asociadas	-	(359.044.206)
Resultado por activos financieros valuados a valor razonable	(42.249.555)	(63.084.638)
Resultado por efecto impositivo de la revaluación de inmuebles	6.326.500	41.122.250
Otros	21.427.530	-
Cambios en Activos y Pasivos Operativos		
Aumento de otros activos financieros corrientes	(289.162.367)	(2.856.165.187)
(Aumento) / Disminución de créditos por actividad bancaria corrientes	(206.746.523)	1.993.144.054
Aumento de otros créditos corrientes	(171.759.495)	(259.652.975)
Aumento de créditos por actividad bancaria no corrientes	(15.285.477)	(5.281.309)
Disminución de otros créditos no corrientes	5.279.789	4.932.573
Aumento de pasivos corrientes	1.659.192.231	2.670.759.018
(Disminución) / Aumento de pasivos no corrientes	(183.960.446)	182.849.214
Disminución de saldos de agentes en cuentas de liquidación	(104.923.218)	(1.259.989.902)
(Disminución) / Aumento de garantías en efectivo recibidas de agentes	(29.768.060)	6.492.783
Pago de anticipos e impuesto a las ganancias	(192.298.602)	(116.715.497)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.222.365.793	1.193.343.096
Actividades de Inversión		
Aumento de propiedad, equipo y activos intangibles	(35.518.920)	(40.037.100)
Dividendos en efectivos cobrados	-	27.130.357
(Aumento) / Disminución de otros activos financieros no corrientes	(116.189.877)	41.475.966
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión	(151.708.797)	28.569.223
Actividades de Financiación		
Dividendos en efectivo pagados	(146.632.157)	(194.111.981)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(146.632.157)	(194.111.981)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	924.024.839	1.027.800.338
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (nota 15.)	2.201.689.327	1.173.888.989
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (nota 15.)	3.125.714.166	2.201.689.327

Las notas 1. a 38. y los anexos A a E, G y H a los estados financieros consolidados que se acompañan, son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Ver nota 2.1.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

1. RESEÑA DE LA ENTIDAD

1.1. Objeto Social

Al 31 de marzo de 2017, las principales funciones del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (Merval, a partir del 10 de julio de 2017 “Grupo Financiero Valores S.A.”), conferidas por la nueva Ley de Mercado de Capitales (Ley N° 26.831), se concentraban en:

- a) Dictar las reglamentaciones que habilitan la actuación en su ámbito de agentes autorizados por la Comisión Nacional de Valores (CNV), no pudiendo exigir a estos fines la acreditación de la calidad de accionista del Mercado;
- b) Autorizar, suspender y cancelar el listado y/o negociación de valores negociables en la forma que dispongan sus reglamentos;
- c) Dictar normas reglamentarias que aseguren la veracidad en el registro de los precios, así como de las negociaciones;
- d) Dictar las normas y medidas necesarias para asegurar la realidad de las operaciones que efectúen los Agentes Miembros;
- e) Fijar los márgenes de garantía que exija a sus Agentes Miembros para cada tipo de operación que garantizare;
- f) Constituir tribunales arbitrales y
- g) Emitir boletines informativos.

Las atribuciones antes indicadas podrán ser ejercidas por el propio Mercado o delegadas, total o parcialmente, en otras entidades calificadas, para lo cual el Merval ha celebrado un acuerdo con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), para dar así cumplimiento a los puntos b), f) y g).

El Merval era una entidad privada constituida como sociedad anónima, cuyo capital está integrado por acciones admitidas al régimen de oferta pública.

Los Miembros del Merval eran los Agentes Registrados en el Mercado, quienes realizaban operaciones en el mercado de Contado y a Plazo, con Valores Negociables (privados y públicos), tanto para terceros como para cartera propia.

Las principales tareas del Merval se concentraban en la Negociación, Cámara Compensadora y Contraparte Central (CCP) en la liquidación de operaciones, así como también, monitoreo de las transacciones que se realizan a través de sus Sistemas de Negociación, que permiten acceder a la Colocación Primaria y la Negociación Secundaria de Valores Negociables.

El Merval actuaba como contraparte central de todas las operaciones que garantizaba, realizando la administración de los riesgos asociados a las distintas operaciones e instrumentos autorizados a negociar.

A través de todas sus funciones y servicios, el Merval agregaba valor a cada una de las etapas que componen una transacción completa: desde la canalización de las órdenes hasta la efectiva entrega contra pago de los valores (DvP).

Para cumplimentar sus funciones, la Sociedad utilizaba sus cuentas en Caja de Valores S.A. - entidad depositaria central de valores negociables - para certificar los movimientos de custodia y asegurar la existencia de los valores negociables operados, y utilizaba sus cuentas en el Sistema Bancario para la liquidación de valores monetarios.

Tal como se menciona en la nota 1.4., la reforma del estatuto social implicó un cambio en el objeto social de la Sociedad que conllevó a discontinuar la actividad como mercado, dentro del proceso de escisión detallado en la nota 1.2. En este sentido, con fecha 15 de abril de 2017, las actividades de la Sociedad como mercado se transfirieron a Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA). Grupo Financiero Valores S.A. es a los fines del art. 31 de la Ley General de Sociedades una sociedad exclusivamente financiera y de inversión.

Con fecha 21 de septiembre de 2017 la CNV autorizó la cancelación de la inscripción de la Sociedad como Mercado.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

1.2. Ley de Mercado de Capitales N° 26.831

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla la reforma integral del anterior régimen de oferta pública y cuya vigencia rige desde el 28 de enero de 2013. La nueva norma reforma aspectos regulatorios y operativos del mercado de capitales, a la vez que amplía las facultades regulatorias de la CNV en el ámbito de la oferta pública. Con fecha 29 de julio de 2013 mediante el Decreto N°1023/2013, el Poder Ejecutivo Nacional reglamentó la mencionada Ley y facultó a la CNV, en su carácter de autoridad de aplicación de la misma, para emitir las disposiciones complementarias que ésta considere pertinentes. En este sentido, con fecha 5 de septiembre de 2013, la CNV resolvió mediante su Resolución General (RG) N° 622 adecuar la normativa a las nuevas exigencias contempladas en la citada Ley, a fin de asegurar el normal desenvolvimiento de los distintos agentes intervinientes en el ámbito del Mercado de Capitales.

Con el objetivo de encausar las necesidades del nuevo mercado de capitales previsto en la citada legislación, los Accionistas de Merval y la BCBA firmaron con fecha 1° de marzo de 2013 un acuerdo marco para la constitución de la sociedad denominada BYMA. La mencionada sociedad contará con oferta pública y listado de sus acciones siendo su capital suscrito en un cincuenta por ciento por los Accionistas de Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y el restante cincuenta por ciento por BCBA, de acuerdo con lo establecido en el acuerdo marco antes citado. Dicho acuerdo fue ratificado por el Directorio de la Sociedad en su reunión de fecha 1° de marzo de 2013 y aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de abril de 2013.

En razón de ello, el Merval acordó escindir determinados activos que correspondían a su actividad como mercado de valores para que esta sea continuada por BYMA.

Con fecha 23 de julio de 2013, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas (convocada originalmente para el 27 de junio de 2013, la cual pasó a un cuarto intermedio para aquella fecha) aprobó la escisión parcial y reducción del capital social del Merval y la constitución de la nueva sociedad escisionaria, BYMA, aprobando los estatutos sociales de la misma.

Por otra parte, con el objetivo de propender a un mercado de capitales federalmente integrado, la Asamblea Extraordinaria mencionada precedentemente aprobó un Memorándum de Entendimiento con el Mercado de Valores de Córdoba S.A. En ese sentido, con fecha 23 de mayo de 2014, Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. efectuó un aporte irrevocable de 2.812.500 a dicha Entidad, con una vigencia máxima de seis meses (el cual fue renovado por un plazo de 180 días). Posteriormente, con fecha 23 de junio de 2017 se produjo la devolución de dicho aporte al Merval. Con fecha 16 de mayo de 2017, se ha enviado a los accionistas del Mercado de Valores de Córdoba S.A. una propuesta de permuta de las 144 acciones de dicho mercado por una acción de Merval, haciéndose expresa mención que dicha acción, una vez puesta en oferta pública las acciones de BYMA, se dividirá en dos partes, siendo una parte representativa de 250.000 acciones de BYMA y la otra representativa de una acción del Grupo Financiero Valores S.A. Dicha propuesta, fue aceptada por los tenedores de 143 acciones del Mercado de Valores de Córdoba S.A. y la transferencia de acciones fue realizada con fecha 19 de julio de 2017. Con fecha 24 de octubre de 2017 se acordó transferir el 40% de las acciones del Mercado de Valores de Córdoba S.A. que poseía la Sociedad a BCBA.

Considerando que se iniciará el proceso de liquidación del Mercado de Valores de Córdoba S.A., con fecha 17 de enero de 2018 se solicitó a la CNV la suspensión y baja del proceso de inscripción como Mercado de dicha Sociedad, además de la inscripción provisoria que efectuara oportunamente la CNV asignándole el número 17.

Asimismo, con fecha 20 de agosto de 2014, el Merval y la BCBA firmaron un acuerdo para integrarse al Mercado Argentino de Valores S.A. (conformado por los agentes de las ciudades de Rosario y Mendoza), con el objeto de generar una plaza federal que aglutine y brinde respuestas a las necesidades regionales de las Pymes de todo el país en el marco de las reformas integrales dispuestas por la Ley N° 26.831. Con fecha 18 de marzo de 2015 las partes firmaron una Addenda al acuerdo marco mediante la cual, entre otros temas, Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. suscribió el 20% de las acciones del Mercado Argentino de Valores S.A. efectuando un aporte en el mes de abril de 2015 de 19.402.776. Adicionalmente, con fecha 27 de octubre de 2015, el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. efectuó una nueva suscripción de acciones realizando un aporte de 6.543.895.

Los activos de Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. que fueron escindidos, de acuerdo con el estado de situación financiera especial de escisión al 31 de marzo de 2013 aprobado por la mencionada Asamblea, son: a) 509.791.920 correspondientes a la totalidad de acciones que posee en la actualidad de Caja de Valores S.A., medidas a su valor razonable a la fecha efectiva de la escisión; b) 40.000.000 en dinero en efectivo; y c) 160.000.000 correspondientes a todos los elementos que hacen al negocio del mercado de valores, medidos a su valor razonable a dicha fecha (según el acuerdo marco antes mencionado). En virtud de lo mencionado precedentemente, el capital social del Merval se redujo en 10.683.983. Dicha resolución fue aprobada por la CNV bajo Resolución 17.243 de fecha 5 de diciembre de 2013.

Con fecha 26 de agosto de 2013 se procedió a elevar a escritura pública lo resuelto en la Asamblea Extraordinaria mencionada precedentemente, protocolizando la escisión de Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y constituyendo BYMA junto con BCBA. Con fecha 29 de agosto de 2013, se presentó ante la autoridad de aplicación (CNV) la referida escritura pública, solicitando se otorgue la conformidad administrativa a la escisión, se apruebe la reducción de capital de la Sociedad, la constitución de BYMA y, consecuentemente, se autorice en su oportunidad la oferta pública de BYMA y la reducción del capital en oferta pública de las acciones de la Sociedad.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Con fecha 5 de diciembre de 2013 la CNV, a través de su Resolución 17.242, resolvió conformar la escisión parcial del Patrimonio del Merval y la reforma introducida al artículo 7° del Estatuto Social. En la misma fecha, la CNV remitió las actuaciones a la Inspección General de Justicia (IGJ) para el desglose de la información pertinente y se proceda a la inscripción de la escisión, la reducción de capital social y la reforma del estatuto del Merval.

Por otra parte, con fecha 15 de enero de 2014, el Merval se presentó ante la CNV con la documentación requerida por este organismo para la inscripción de Mercado de Valores S.A. como Mercado y Cámara Compensadora en el registro llevado por la CNV dentro del marco de la nueva Ley de Mercado de Capitales Ley N° 26.831. La CNV, a través de su Resolución 17.501 del 11 de septiembre de 2014, resolvió inscribir al Mercado de Valores S.A. como Mercado, en el registro que lleva dicho organismo bajo el número de matrícula 16 – Mercado.

Con fecha 26 de febrero de 2014, se celebró un Acuerdo entre Merval y la BCBA por el cual, hasta tanto BYMA se encuentre operativo, los servicios indicados en el artículo 32 incisos b), f) y g) de la Ley N° 26.831, serán delegados por el Merval a la BCBA, siempre que la CNV proporcione las pertinentes autorizaciones para operar. Con fecha 11 de septiembre de 2014, la CNV autorizó a la BCBA como entidad calificada para ejercer los servicios indicados en el artículo 32 inciso b), f) y g) de la mencionada Ley. Con fecha 22 de marzo de 2017, el Directorio aprobó la Addenda al acuerdo de delegación de funciones entre Merval y la BCBA a fines de cederle a BYMA el acuerdo original firmado.

Con fecha 4 de abril de 2014, los Accionistas de Merval y la BCBA firmaron una Addenda al acuerdo marco para la constitución de BYMA. En dicha Addenda se acordó reformular el aumento de capital social aprobado en BYMA para que la BCBA participe en un veinte por ciento (20%) del capital social de BYMA. Asimismo, con fecha 5 de junio de 2014, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó la mencionada Addenda y ratificó la escisión parcial del Merval y la constitución de la nueva Sociedad (BYMA).

Posteriormente, con fecha 7 de julio de 2016, el Merval y la BCBA, han suscripto una nueva Addenda al acuerdo marco, mediante la cual se han reformulado decisiones adoptadas respecto de la sociedad BYMA, tendientes a incorporar la totalidad de las acciones en cartera de la BCBA en la Caja de Valores S.A. al nuevo ente producto de la escisión. Dicha decisión fue aprobada por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de septiembre de 2016.

Con fecha 26 de octubre de 2016, la Gerencia de Emisoras de la CNV prestó su conformidad a las reformas introducidas por la Addenda al acuerdo marco del 7 de julio de 2016 sujeto a la aprobación de su Directorio. Posteriormente, con fecha 27 de octubre de 2016, la CNV a través de su Resolución N° 18.313 remitió las actuaciones a la IGJ para que proceda a la inscripción de la escisión, la reducción del capital social y la reformulación del Estatuto Social de Merval. Con fecha 23 de diciembre de 2016, IGJ procedió a realizar las inscripciones mencionadas precedentemente.

Con fecha 21 de diciembre de 2016, mediante la Resolución particular N° 2.202 de la IGJ, se ordenó la inscripción de BYMA en el Registro Público a cargo de dicho organismo considerando que la IGJ se abstendrá de inscribir cualquier acto societario de BYMA, hasta tanto: i) se encuentre en condiciones operativas para desarrollar su objeto social, contando para ello con todas las autorizaciones necesarias; ii) haya sido autorizada por la CNV a realizar oferta pública de sus acciones; iii) se presente la integración de su capital social y la individualización de sus accionistas y; iv) se de el cumplimiento de las acciones de BYMA de titularidad de la BCBA de los recaudos exigidos por la Resolución General IGJ 7/15.

Con fecha 29 de diciembre de 2016, a través de la Resolución N° 18.424, la CNV inscribió en su registro a BYMA como mercado bajo el N° de matrícula 639, considerando que la fecha efectiva de reorganización será el momento en que BYMA cuente con todas las autorizaciones necesarias para funcionar conforme a su objeto social y se encuentre en condiciones operativas de desarrollarlo.

Con fecha 5 de enero de 2017, se presentó ante la CNV la solicitud de ingreso al régimen de oferta pública de BYMA. Posteriormente, la CNV autorizó a BYMA a ingresar al régimen de oferta pública por la totalidad de su capital social. Por lo tanto durante el primer trimestre se inició el proceso de escisión y transferencia de activos y pasivos con los correspondientes efectos relacionados.

Con fecha 28 de marzo de 2017, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas, aprobó la Reforma Integral del Estatuto Social de Merval, el cual entra en vigencia operativa una vez que BYMA inicia sus actividades como mercado de valores, el cambio de denominación social y el proyecto de distribución de utilidades del ejercicio 2016, mediante el cual, entre otros temas, se aprobó la constitución de la contribución de capital de BYMA por \$109.640.703 y el aumento de capital social mediante la emisión de 98.897 acciones de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción. Con fecha 10 de julio de 2017, se inscribió y aprobó la Reforma Integral del Estatuto Social por parte de la IGJ y CNV, respectivamente.

Durante el mes de abril de 2017, ha finalizado la efectivización de los aportes y contribuciones en efectivo, la transferencia de la totalidad de la participación accionaria de Merval en Caja de Valores S.A. de 166.452.536 acciones escriturales con un valor nominal de \$1 por acción, la totalidad de la participación en el Mercado Argentino de Valores S.A. de 1.600.000 acciones nominativas con un valor nominal de \$1 por acción, la totalidad de la participación accionaria en Tecnología de Valores S.A. de 25.000 acciones nominativas con un valor nominal de \$1 por acción y la totalidad de la participación accionaria en Argenclear S.A. de 300.000 acciones nominativas con un valor nominal de \$1 por acción.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

1.3. Cambio de fecha de cierre de ejercicio

Con fecha 28 de noviembre de 2013 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó por unanimidad la reforma del artículo 35 del estatuto social, cambiando la fecha de cierre de ejercicio al 31 de diciembre de cada año.

1.4. Reforma del estatuto social y cambio de denominación social

Con fecha 28 de marzo de 2017, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas aprobó la reforma integral del estatuto social en el marco de la escisión mencionada precedentemente. Dicha reforma implica la modificación del objeto social y el cambio de denominación social a Grupo Financiero Valores S.A. Con fecha 10 de julio de 2017, se inscribió y aprobó la Reforma Integral del Estatuto Social por parte de la IGJ y CNV, respectivamente.

1.5. Aprobación de los estados financieros

La emisión de los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo Financiero Valores”) correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 ha sido aprobada por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 7 de marzo de 2018.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N° 622 de la CNV, la publicación de los estados financieros consolidados debe presentarse precediendo a los estados financieros separados 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 financieros separados y el de complementarios de los estados financieros consolidados, de acuerdo con lo establecido por la Ley General de Sociedades. Por tal motivo y para su correcta interpretación, los presentes estados financieros consolidados deben ser leídos junto con los estados financieros separados, que se presentan a continuación de la presente información consolidada.

2.1. Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según emitió el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las bases de presentación y las políticas contables expuestas en la nota 2. a los estados financieros separados adjuntos y las políticas expuestas en las notas 2.2. y 2.3. a los presentes estados financieros consolidados aplicadas por las subsidiarias.

2.1.1. Información comparativa

Los estados consolidados de Situación Financiera, del Resultado Integral, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2017, las notas y los anexos que así lo especifican, se presentan en forma comparativa con datos al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Adicionalmente, como consecuencia de la reorganización mencionada en la nota 1.2. a los estados financieros separados, fueron modificados ciertos criterios de exposición definidos para ciertas partidas del Estado de Situación Financiera, del Resultado Integral y de Flujo de efectivo, los cuales no afectaron patrimonialmente a la Sociedad. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 fueron modificados al solo efecto de su comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

2.2. Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incluyen (i) los activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y (ii) los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias desde el momento de incorporación al grupo económico por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico, de corresponder) sobre las cuales la Sociedad tiene el control, es decir, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas. Esto se observa generalmente por una participación accionaria de más de la mitad de sus acciones con derechos de voto.

Las subsidiarias son totalmente consolidadas desde la fecha en que se transfirió el control efectivo de las mismas a la Sociedad y dejan de ser consolidadas desde la fecha en que cesa dicho control. Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de la Sociedad y sus subsidiarias. Las transacciones entre las sociedades consolidadas son eliminadas íntegramente.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Los estados financieros de las subsidiarias han sido elaborados a la misma fecha y por el mismo ejercicio de información que el de la Sociedad, utilizando de manera uniforme políticas contables concordantes con las aplicadas por este último. Cuando ha sido necesario, las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas para hacerlas consistentes con las políticas utilizadas por la Sociedad y las NIIF.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad ha consolidado sus estados financieros con los estados financieros de las siguientes sociedades:

Sociedad	ACCIONES		PORCENTUAL SOBRE	
	Tipo	Cantidad	Capital Total	Votos Posibles
Banco de Valores S.A. (*)	Ordinarias Nominativas	74.992.500	99,99	99,99
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Ordinarias Nominativas	304	86,8571	86,8571

(*) Banco de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2016, contaba con una acción de Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. Como consecuencia de ser una acción recíproca, el costo de la mencionada acción se expone en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2016 en una sola columna.

Con fecha 26 de junio de 2014, mediante la Resolución N° 17.391, la CNV resolvió inscribir a Banco de Valores S.A. en el Registro de Fiduciarios Financieros. Con fecha 9 de septiembre de 2014, mediante la Disposición N° 2.064, la CNV resolvió inscribir a Banco de Valores S.A. en el Registro de Agentes de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión. Con fecha 19 de septiembre de 2014, mediante la Disposición N° 2.135, la CNV resolvió inscribir a Banco de Valores S.A. como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación – Integral.

Los estados financieros de Banco de Valores S.A., sujetos a consolidación, fueron aprobados por el Directorio de la Entidad el día 2 de marzo de 2018.

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

A continuación se exponen los totales de activo, pasivo, patrimonio, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de cada una de sus subsidiarias correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Al 31-12-2017	Grupo Financiero Valores S.A.	Banco de Valores S.A.	Mercado de Futuros y Opciones S.A.
Activo			
Activo Corriente	323.159.774	7.739.074.596	1.494.376
Activo No Corriente	1.265.600.276	461.162.504	-
Total del Activo	1.588.760.050	8.200.237.100	1.494.376
Pasivo			
Pasivo Corriente	11.520.851	6.938.642.028	67.770
Pasivo No Corriente	6.595.196	30.399.701	-
Total del Pasivo	18.116.047	6.969.041.729	67.770
Patrimonio	1.570.644.003	1.231.195.371	1.426.606
Resultados			
Ingresos operativos netos	66.555.667	1.299.229.286	301.277
Total de gastos	(22.130.366)	(626.541.170)	(107.648)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	488.851.856	-	-
Impuesto a las ganancias / Impuesto a la ganancia mínima presunta	(18.853.573)	(183.896.698)	(67.770)
Resultado neto generado por operaciones discontinuadas	25.063.589	-	-
Resultado neto del ejercicio	539.487.173	488.791.418	125.859
Otros resultados integrales netos	6.325.867	6.326.500	-
Resultado integral neto del ejercicio	545.813.040	495.117.918	125.859
Flujos de efectivo			
Fondos (utilizados en) / generados por actividades operativas	(256.483.756)	1.526.771.173	(173.815)
Fondos generados por / (utilizados en) actividades de inversión	215.427.398	(312.939.200)	152.708
Fondos utilizados en actividades de financiación	(146.610.000)	(221.574.000)	-
Total de fondos (utilizados) / generados en el ejercicio	(187.666.358)	992.257.973	(21.107)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

AI 31-12-2016	Grupo Financiero Valores S.A.	Banco de Valores S.A.	Mercado de Futuros y Opciones S.A.
Activo			
Activo Corriente	1.329.900.977	5.858.822.415	1.373.002
Activo No Corriente	2.119.998.522	311.480.984	-
Total del Activo	3.449.899.499	6.170.303.399	1.373.002
Pasivo			
Pasivo Corriente	1.039.222.530	4.993.398.745	72.255
Pasivo No Corriente	6.884.244	219.253.201	-
Total del Pasivo	1.046.106.774	5.212.651.946	72.255
Patrimonio	2.403.792.725	957.651.453	1.300.747
Resultados			
Ingresos operativos netos	105.079.274	1.085.878.260	334.635
Total de gastos	(17.633.372)	(415.710.653)	(128.192)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	444.920.694	-	-
Impuesto a las ganancias / Impuesto a la ganancia mínima presunta	(20.985.310)	(231.489.717)	(72.255)
Resultado neto generado por operaciones discontinuadas	438.076.181	-	-
Resultado neto del ejercicio	949.457.467	438.677.890	134.188
Otros resultados integrales netos	41.122.250	41.122.250	-
Resultado integral neto del ejercicio	990.579.717	479.800.140	134.188
Flujos de efectivo			
Fondos (utilizados en) / generados por actividades operativas	(1.233.039.958)	3.951.529.783	(245.336)
Fondos generados por / (utilizados en) actividades de inversión	236.499.689	(2.764.793.606)	282.298
Fondos utilizados en actividades de financiación	(194.088.831)	(231.500.000)	-
Total de fondos (utilizados) / generados en el ejercicio	(1.190.629.100)	955.236.177	36.962

Participación no controladora

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

2.3. Criterios de valuación y estimaciones contables significativos

a) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

El Grupo Financiero Valores S.A. presenta los activos y pasivos en el Estado de Situación Financiera clasificados como corrientes y no corrientes.

Un activo se clasifica como corriente cuando la Sociedad:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa;
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Sociedad:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

b) Mediciones del valor razonable

Ciertos instrumentos financieros y activos no financieros se miden por su valor razonable a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Asimismo los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revelan en la nota 31. a los estados financieros consolidados.

Se define como valor razonable al precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Una medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar:

- en el mercado principal del activo o pasivo; o
- en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para el Grupo.

El valor razonable de un activo o un pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúan en su mejor interés económico.

Una medición a valor razonable de un activo no financiero tendrá en cuenta la capacidad del participante del mercado para generar beneficios económicos mediante la utilización del activo en su máximo y mejor uso, o mediante la venta de éste a otro participante del mercado que utilizaría el activo en su máximo y mejor uso.

c) Conversión de estados financieros

c.1) Moneda funcional y de presentación

Los presentes estados financieros de la Sociedad se presentan en pesos argentinos, salvo cuando se indique lo contrario. Las sociedades del Grupo también determinan al peso argentino como su propia moneda funcional, que es la moneda del entorno económico principal en el que operan. Las partidas incluidas en los estados financieros de cada sociedad se miden utilizando esa moneda funcional.

c.2) Transacciones y saldos en moneda distintas de la moneda funcional

Las transacciones en moneda distinta de la moneda funcional son inicialmente registradas por las sociedades del Grupo Financiero Valores S.A. a los tipos de cambio vigentes a la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta de la moneda funcional se reconvierten al tipo de cambio de cierre vigente a la fecha cierre de cada ejercicio. Todas las diferencias son reconocidas como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en “Diferencia de cambio neta” en el Estado del Resultado Integral.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda distinta de la moneda funcional se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales. Las partidas no monetarias que se miden a su valor razonable en moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha en la que se determine ese valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surjan de la conversión de partidas no monetarias se reconocen en función de la ganancia o pérdida de la partida que dio origen a la diferencia de conversión (las diferencias de conversión en partidas cuya ganancia o pérdida son reconocidas en otro resultado integral o en resultados se reconocen también en otro resultado integral o en resultados, respectivamente).

d) Reconocimiento de ingresos y egresos

d.1) Comisiones por servicios

Los ingresos por comisiones por servicios se reconocen contablemente conforme se devengan y en la medida que sea probable que los beneficios económicos ingresen a la Sociedad y que los mencionados ingresos se puedan medir en forma confiable, independientemente de la fecha de pago.

Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad.

d.2) Ingresos y egresos por intereses y similares

Los ingresos y egresos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengamiento, aplicando el método del interés efectivo, utilizando la tasa que permite descontar los flujos de efectivo futuros que se estiman recibir o pagar en la vida del instrumento o un período menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Los intereses generados por los activos financieros valuados a su valor razonable son reconocidos contablemente en las cuentas “Resultados por activos financieros al valor razonable”.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

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

Los dividendos son reconocidos en el momento que son declarados.

d.3) Otros ingresos y egresos y gastos

Se reconocen contablemente en base a su devengamiento mensual.

e) Efectivo y colocaciones a corto plazo:

Se encuentra comprendido por fondos en caja, depósitos bancarios a la vista y activos financieros a corto plazo.

El efectivo y las colocaciones a corto plazo se valoraron a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, en caso de corresponder. Los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

f) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior

Las compras y ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente, establecido por las regulaciones o condiciones de mercado (operaciones bursátiles de contado) son registradas en la fecha de liquidación de la operación, es decir, en la fecha en que se produce la recepción o entrega del activo financiero. Las restantes transacciones son registradas a la fecha de concertación, es decir, en la fecha en que la Sociedad se compromete a recibir o entregar el instrumento financiero.

En el reconocimiento inicial, los activos y pasivos financieros fueron registrados por sus valores razonables. Aquellos activos y pasivos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, fueron registrados al valor razonable ajustado por los costos de transacción que fueron directamente atribuibles a la compra o emisión de los mismos.

La Sociedad ha optado por aplicar anticipadamente la NIIF 9 "Instrumentos financieros" y ha valuado sus instrumentos financieros considerando el modelo de negocio de la Sociedad para gestionar sus activos financieros y las características de los mismos. En este sentido, la Sociedad mide sus activos financieros al valor razonable, a excepción de aquellos que cumplen con las siguientes dos condiciones y por lo tanto son valuados a su costo amortizado:

- I) Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- II) Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

f.1) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren a los fines de venderlos o recomprarlos en el futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados, incluidos los derivados implícitos, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según lo define la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera a su valor razonable con cambios en dicho valor razonable reconocidos en el Estado del Resultado Integral en la cuenta "Resultados por activos financieros al valor razonable".

El valor estimado de mercado de las inversiones en activos financieros al valor razonable se calculó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio, en mercados activos, de ser representativas. En caso de no contar con un mercado activo, se utilizaron técnicas de valoración que incluyen la utilización de operaciones de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua, entre partes interesadas y debidamente informadas, siempre que estén disponibles, así como referencias al valor razonable actual de otro instrumento que es sustancialmente similar, o bien el análisis de flujos de efectivo descontados.

f.2) Activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que la Sociedad mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales y cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos el deterioro del valor. Los costos de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de un activo financiero serán incluidos como parte del valor del mismo en su reconocimiento inicial. El devengamiento de la tasa de interés efectiva se incluye como ingreso financiero en el Estado del Resultado Integral.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

f.3) Garantías en efectivo recibidas de agentes

Las garantías en efectivo recibidas de agentes se encuentran incluidas en el rubro “Efectivo y colocaciones a corto plazo”, con contrapartida en el rubro “Garantías en efectivo recibidas de agentes” y fueron valuadas a sus valores nominales al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 las garantías recibidas en especie no fueron reconocidas en el Estado de Situación Financiera por no cumplir los requisitos para la baja en cuentas por parte de los agentes, dado que los agentes no transfirieron a la Sociedad los derechos a recibir los flujos de fondos generados por la especie en garantía ni asumieron la obligación de transferir dichos flujos de fondos.

f.4) SalDOS de agentes en cuentas de liquidación

Los saldos en efectivo (en pesos y moneda extranjera) que se encontraban depositados en las cuentas de liquidación de la Sociedad a favor de agentes generados por la operatoria de la Sociedad, se exponen el rubro “Efectivo y colocaciones a corto plazo”, con contrapartida en el rubro “SalDOS de agentes en cuentas de liquidación”. Dichos saldos se valoraron a la cotización al 31 de diciembre de 2016.

f.5) Créditos por actividad bancaria

Son activos financieros no derivados que la Sociedad mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener los flujos de efectivo contractuales y cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente.

Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar son valuados al costo amortizado usando el método del interés efectivo (ver nota 2.3.f.2)), menos la provisión por riesgo de incobrabilidad. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida en la adquisición y comisiones y costos, que son parte de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas originadas por la desvalorización se incluyen en el Estado del Resultado Integral en la cuenta “Cargo neto generado por créditos”. El detalle de los movimientos de esta cuenta se expone en la nota 19.

Los préstamos y cuentas por cobrar se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes. Las garantías otorgadas y responsabilidades eventuales se registran en notas a los estados financieros (fuera de balance) cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito y son inicialmente reconocidas al valor razonable de la comisión recibida, en el rubro “Otros pasivos” del Estado de Situación Financiera. Posteriormente al reconocimiento inicial, el pasivo por cada garantía es registrado por el mayor valor entre la comisión amortizada y la mejor estimación del gasto requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja como resultado de la garantía financiera.

Cualquier incremento en el pasivo relacionado a una garantía financiera es incluido en el Estado del Resultado Integral. La comisión recibida es reconocida en el rubro “Ingresos netos por comisiones” del Estado del Resultado Integral, sobre la base de su amortización en línea recta durante la vigencia de la garantía financiera otorgada.

La provisión por riesgo de incobrabilidad de créditos y otros créditos se establece si existe evidencia objetiva que la Sociedad no podrá cobrar la totalidad de la financiación de acuerdo con los términos contractuales originales. Esta provisión es determinada sobre la base de las clasificaciones de riesgo asignadas y tomando en consideración las garantías recibidas.

f.6) Activos y pasivos financieros con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles. En la medida en que provengan de transacciones no celebradas como entre partes independientes, cualquier diferencia surgida al momento del reconocimiento inicial entre dicho valor razonable y la contraprestación entregada o recibida, se trata como una transacción de patrimonio (contribución de capital o distribución de dividendos, según sea positiva o negativa).

Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos créditos y deudas se miden por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés se reconoce en el estado de resultados como ingresos o costos financieros o como otros ingresos o gastos operativos, según cuál sea la naturaleza del activo o el pasivo que la origina.

f.7) Otros pasivos

Después del reconocimiento inicial, la totalidad de los pasivos financieros son valuados al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, según se explica en la nota 2.3.f.2).

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

f.8) Determinación de valores razonables

Al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina por referencia a los precios cotizados en el mercado, sin deducir los costos de transacción.

En caso que los instrumentos financieros no se negocien en mercados activos, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración apropiadas a las circunstancias. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, la referencia a los valores razonables de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de valores descontados de flujos de efectivo y otros modelos de valoración apropiados.

g) Compras y ventas con acuerdos de retrocesión (pases)

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (pases) se registran en el Estado Consolidado de Situación Financiera como una financiación otorgada (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor), en la cuenta "Financiaciones otorgadas" ("Financiaciones recibidas").

La diferencia entre los precios de compra y venta de dichos instrumentos se registra como un interés el cual es devengado durante la vigencia de las operaciones usando el método de interés efectivo.

h) Instrumentos financieros derivados

Operaciones concertadas a término sin entrega del subyacente: incluye las operaciones concertadas de compras y ventas a término de moneda extranjera sin entrega del activo subyacente negociado. Dichas operaciones se encuentran valuadas al valor razonable de los contratos y son efectuadas por Banco de Valores S.A. con el objetivo de intermediación por cuenta propia. Los resultados generados se encuentran imputados en los resultados de cada ejercicio.

i) Reclasificación y baja de activos y pasivos financieros

i.1) Activos financieros

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Sociedad ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte; y la Entidad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, sí ha transferido su control.

La reclasificación de los activos financieros se realiza prospectivamente desde la fecha de reclasificación y no correspondiendo la reexpresión de las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos.

Si se reclasifica un activo financiero de forma que se mida al valor razonable, su valor razonable se determina en la fecha de la reclasificación. Cualquier ganancia o pérdida que surja, por diferencias entre el importe en libros previo y el valor razonable, se reconoce en resultados. En cambio si se reclasifica de forma que se mida al costo amortizado, su valor razonable en la fecha de la reclasificación pasa a ser su nuevo importe en libros.

i.2) Pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma sustancial, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados de cada ejercicio, de corresponder.

j) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el Estado de Situación Financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Sociedad tiene la intención de: a) cancelarlos sobre una base neta; o b) realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

k) Deterioro de los activos financieros al costo amortizado

Al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa, la Sociedad evalúa si existe evidencia objetiva alguna de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se considera deteriorado en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro en su valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento que haya causado la pérdida tenga incidencia sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros y se pueda estimar en forma confiable.

La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entren en quiebra u otra forma de reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

La Sociedad evalúa si existe evidencia objetiva individual del deterioro del valor para los activos financieros que son individualmente significativos, o colectivamente para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si la Sociedad determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluirá al activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo crediticio similar y los evaluará en forma conjunta para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en una evaluación colectiva de deterioro del valor.

Si existiere evidencia objetiva de que hubo una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas crediticias futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un activo financiero devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el Estado del Resultado Integral. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como parte de los ingresos financieros en el Estado del Resultado Integral. Los activos y la provisión correspondiente, se imputan a pérdida cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y toda la garantía sobre ellos se efectivizó o transfirió a la Sociedad. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un acontecimiento que ocurra después de haber reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita en el Estado del Resultado integral.

l) Inversiones en asociadas

Las asociadas son aquellas entidades en las que la Sociedad ejerce influencia significativa. La Sociedad contabiliza su participación en sus asociadas a través del método de la participación.

En virtud del método de la participación, la inversión efectuada en asociadas se registra inicialmente en el Estado de Situación Financiera al costo, más (menos) los cambios en la participación de la Sociedad sobre los activos netos de las asociadas después de la fecha de adquisición.

El Estado del Resultado Integral refleja la participación en los resultados de las operaciones de las asociadas. Si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de las asociadas, la Sociedad reconoce su participación sobre cualquiera de estos cambios y la revela, según corresponda, en el Estado de Cambios en el Patrimonio. Las ganancias y pérdidas no trascendidas a terceros procedentes de las transacciones entre la Sociedad y las asociadas se eliminan en la medida de la participación de la Sociedad.

La información financiera de las asociadas se prepara para el mismo ejercicio de información de la Sociedad. De ser necesario, se realizan los ajustes a los fines de alinear las políticas contables de las asociadas con las de la Sociedad.

Una vez aplicado el método de la participación, la Sociedad determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro adicionales respecto de la inversión que tenga en sus asociadas. A cada fecha de información financiera, la Sociedad determina si existe evidencia objetiva alguna de que la inversión en las asociadas se hubiera deteriorado. Si este fuera el caso, la Sociedad calcula el monto del deterioro como la diferencia entre el monto recuperable de las asociadas y su importe en libros y reconoce dicho importe en el rubro "Resultado por participación en asociadas" del Estado del Resultado Integral.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Ante la pérdida de influencia significativa sobre las inversiones en sociedades, la Sociedad mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el importe previamente registrado en libros de las asociadas y el valor razonable de la inversión residual retenida y los importes procedentes de su venta, se reconoce en resultados.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no posee participaciones en otras sociedades.

m) Propiedad y equipo

Las partidas de propiedad y equipo se expresan al costo, neto de la depreciación acumulada y/o de pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera.

El costo de un elemento de propiedad y equipo incluye su precio de adquisición, cualquier costo directamente relacionado con la ubicación y puesta en condiciones de funcionamiento del activo y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro del mismo.

Las reparaciones mayores y mejoras son activadas como propiedad y equipo únicamente cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas. El valor residual de la parte reemplazada es dado de baja.

Todos los costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen en el Estado de Resultados Integral a medida que se incurren.

Un componente de propiedad y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para prepararlos para su uso destinado o su venta se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos y tasas de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de cierre de ejercicio y se ajustan prospectivamente, de corresponder. Las tasas anuales utilizadas se exponen en el Anexo A a los presentes estados financieros consolidados.

n) Activos intangibles

Los activos intangibles incluyen licencias, derechos y desarrollos informáticos.

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente a su costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles generados internamente no se capitalizan y el desembolso se refleja en el estado del resultado integral en cada ejercicio en el que se incurre en el desembolso.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas y se evalúan para determinar si tuvieran algún deterioro del valor siempre que haya un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido un deterioro. El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros en el activo se contabilizan al cambiar el período o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto de amortización en activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado del resultado integral en la categoría de gastos que resulte coherente con la función de los activos intangibles.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el producido neto de la disposición y el importe en libros del activo, y se reconoce en el Estado del Resultado Integral cuando se da de baja el activo.

La amortización se calcula en forma lineal. Las tasas anuales aplicadas a lo largo de las vidas útiles estimadas de los intangibles se exponen en el Anexo B a los presentes estados financieros consolidados.

El Grupo no posee activos intangibles designados como de vida útil indefinida.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

o) Deterioro de activos no financieros

La Sociedad evalúa, al menos en cada fecha de cierre de ejercicio, si existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor de los activos no financieros puede verse deteriorado o si existen indicios que un activo no financiero pueda estar deteriorado. Si existe algún indicio o cuando una prueba anual de deterioro es requerida para un activo, la Sociedad efectúa una estimación del valor recuperable del mismo. En caso que el valor contable de un activo (o unidad generadora de efectivo) sea mayor a su valor recuperable, el activo (o unidad generadora de efectivo) se considera deteriorado y se reduce el saldo a su valor recuperable.

Para los activos no financieros se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros consolidados respecto de si existen indicadores de que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su valor recuperable.

La Sociedad ha realizado dichas evaluaciones y, en virtud de que el valor recuperable de los activos (valor de uso) excede a su valor en libros, ha determinado que no debe reconocer ajuste alguno por concepto de deterioro de valor.

p) Provisiones

Las provisiones constituidas responden a situaciones contingentes que se pueden generar en el curso de la operatoria de la Sociedad y se consideran suficientes para cubrir los riesgos operativos y otros derivados de su actividad, como complemento de los fondos de garantía establecidos por la legislación vigente. La Sociedad registra provisiones cuando es probable que los futuros costos puedan ocurrir y puedan ser razonablemente estimados.

La Sociedad reconoce una provisión cuando y sólo cuando se dan las siguientes circunstancias: a) la Sociedad tiene una obligación presente, como resultado de un suceso pasado; b) es probable (es decir, existe mayor posibilidad que se presente que de lo contrario) que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación; y c) puede estimarse de manera fiable el importe de la deuda correspondiente.

Para determinar el saldo de las provisiones se consideraron los riesgos y las incertidumbres existentes teniendo en cuenta la opinión de los asesores legales externos e internos de la Sociedad. En base al análisis efectuado, se registró como provisión el importe correspondiente a la mejor estimación del probable desembolso necesario para cancelar la obligación presente a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como costos financieros en el Estado del Resultado Integral.

Las provisiones registradas por la Sociedad son objeto de revisión en la fecha de cierre de cada ejercicio y ajustadas para reflejar en cada momento la mejor estimación disponible. Adicionalmente, las provisiones son registradas con asignación específica con el objeto de que sean utilizadas para cubrir únicamente los desembolsos para los que fueron originalmente reconocidas.

Los pasivos contingentes no se reconocen y se divulgan en notas, excepto cuando la posibilidad de que deba efectuarse un desembolso sea remota.

q) Impuestos

q.1) Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias del ejercicio se miden a los importes que se espera recuperar o pagar a la autoridad fiscal. Las tasas y la normativa fiscales utilizadas para computar dichos montos son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre de cada ejercicio. La tasa vigente para la Sociedad y sus subsidiarias en la República Argentina es del 35%. (ver adicionalmente nota 8.b) (i) a los estados financieros separados).

El impuesto a las ganancias que se relacione con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio se reconoce en el patrimonio y no en el Estado del Resultado Integral.

Adicionalmente, el impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al 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 ejercicios siguientes.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

En cada ejercicio que se verifique una compensación de quebrantos, la concreción del beneficio impositivo (efecto de la tasa vigente sobre el quebranto utilizado) se realizará si el impuesto a las ganancias (neto de la compensación) fuera igual o superior al impuesto a la ganancia mínima presunta, pero estará reducida por cualquier excedente de este último sobre el impuesto a las ganancias.

q.2) Impuesto a las ganancias diferido

La Sociedad determina el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando el método del impuesto a las ganancias diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como activo o pasivo) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

- (i) Cuando el pasivo por impuesto a las ganancias diferido surja del reconocimiento inicial de una plusvalía o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la ganancia contable ni la ganancia ni la pérdida impositiva.
- (ii) Con respecto a las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias temporarias no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas impositivas no utilizadas, en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales imputar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados, salvo:

- (i) Cuando el activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado a la diferencia temporaria surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la ganancia contable ni la ganancia o pérdida fiscal.
- (ii) Con respecto a las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen solamente en la medida que sea probable que las diferencias temporarias sean revertidas en un futuro cercano y que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales compensar dichas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre de ejercicio y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia fiscal para permitir que se utilice todo o una parte del activo por impuesto a las ganancias diferido. Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del ejercicio y se reconocen en la medida en que se torne probable que las ganancias fiscales futuras permitan recuperar el activo por impuesto a las ganancias diferido.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se miden a su valor nominal y utilizando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del ejercicio o que cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

El impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado se reconoce fuera de este. Las partidas de impuesto a las ganancias diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio, excepto que se encuentren asociadas a las excepciones mencionadas en los párrafos anteriores.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos corrientes por el impuesto a las ganancias y si los impuestos a las ganancias diferidos se relacionan con la misma entidad imponible y la misma autoridad fiscal.

r) Información por segmentos

El Grupo Financiero Valores S.A. considera un segmento de negocio al grupo de activos y operaciones comprometidos en proporcionar servicios que están sujetos a riesgos y retornos que son diferentes a los de otros segmentos de negocio. Para dichos segmentos existe información financiera por separado, la cual es evaluada periódicamente por los encargados de tomar las principales decisiones operativas relacionadas con la asignación de recursos y evaluación del rendimiento (ver nota 3. a los estados financieros consolidados).

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

s) Actividades fiduciarias y de gestión de inversiones

El Grupo Financiero Valores S.A. proporciona, a través de Banco de Valores S.A., servicios de custodia, administración, manejo de inversiones y asesoría a terceros que dan lugar a la tenencia o colocación de activos a nombre de ellos. Estos activos y los resultados sobre los mismos no están incluidos en los estados financieros consolidados, pues no son activos del Grupo (ver nota 33. a los estados financieros consolidados).

Las comisiones generadas por estas actividades se incluyen en las cuentas “Ingresos por comisiones – Ingresos por administración fiduciaria” e “Ingresos por comisiones – Ingresos por administración de fondos comunes de inversión” del Estado Consolidado del Resultado Integral.

t) Honorarios a Directorio y Consejo de Vigilancia

De acuerdo con lo requerido por la normativa vigente, se ha provisionado una estimación de honorarios de directores y miembros del consejo de vigilancia por el ejercicio en curso, los cuales serán finalmente puestos a consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que considerará estos estados contables, para su aprobación definitiva.

u) Juicios, estimaciones contables y supuestos significativos utilizados por la Dirección de la Sociedad

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo Financiero Valores S.A. requiere que la Dirección de la Sociedad deba realizar suposiciones y estimaciones contables que afectan los montos de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la revelación de pasivos contingentes, al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa. Sin embargo, la incertidumbre sobre tales supuestos y estimaciones puede dar lugar a resultados que requieran un ajuste significativo al importe en libros del activo o del pasivo afectado en períodos futuros.

v) Operaciones discontinuadas

En el Estado de Resultado Integral, los ingresos y gastos procedentes de las operaciones discontinuadas se informan separadamente de los procedentes de las operaciones continuadas, hasta el nivel de las ganancias netas. La ganancia o pérdida (neta de impuestos) se informará por separado en el cuerpo principal del Estado de Resultado Integral.

3. Información por segmentos

A efectos de presentar la información correspondiente, el Grupo Financiero Valores S.A. ha determinado los siguientes segmentos de negocios sobre los cuales se dispone de información financiera diferenciada, teniendo en cuenta la naturaleza de sus riesgos y rendimientos:

- Actividad de inversión: Incluye las actividades de inversión del Grupo Financiero Valores S.A.
- Cámara compensadora y Contraparte central: agrupa las operaciones realizadas por el Grupo Financiero Valores S.A. que incluye, entre otras, la liquidación, la compensación multilateral y neteo de operaciones concertadas en su ámbito y la administración de los riesgos asociados (Ver adicionalmente nota 1.).
- Actividad bancaria: incluye las actividades de Banco de Valores S.A.

El Grupo no presenta información por segmentos geográficos porque no existen explotaciones en entornos económicos con riesgos y rendimientos que sean significativamente diferentes.

Los criterios de valuación aplicables para preparar la información por segmentos de negocios son los mismos criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

El siguiente cuadro presenta información sobre los resultados de los segmentos de negocios del Grupo, correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, neto de los saldos intergrupo:

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

	Segmentos				Total 31-12-2017
	Actividad de inversión (operación continuada)	Cámara compensadora y Contraparte central (operación discontinuada)	Actividad Bancaria	Otros sin distribución	
Ingresos por derechos sobre operaciones y comisiones	-	73.062.162	291.189.468	-	364.251.630
Gastos por comisiones	-	-	(28.075.111)	-	(28.075.111)
Ingresos netos por intereses y similares	3.713.129	-	1.055.303.832	301.277	1.059.318.238
Gastos por intereses y similares	-	-	(229.030.811)	-	(229.030.811)
Resultado neto de negociación	7.203.567	-	-	-	7.203.567
Resultados por activos financieros al valor razonable	33.882.847	-	8.366.708	-	42.249.555
Diferencia de cambio neta	(1.121.489)	-	62.612.008	-	61.490.519
Otros ingresos	22.877.613	-	2.514.675	-	25.392.288
TOTAL DE INGRESOS OPERATIVOS	66.555.667	73.062.162	1.162.880.769	301.277	1.302.799.875
Cargo neto generado por créditos y otros créditos	-	-	(8.988.747)	-	(8.988.747)
Recupero neto por contingencias	-	-	145.337.264	-	145.337.264
TOTAL DE INGRESOS OPERATIVOS NETOS	66.555.667	73.062.162	1.299.229.286	301.277	1.439.148.392
TOTAL DE GASTOS	(22.130.366)	(47.998.573)	(626.541.170)	(107.649)	(696.777.758)
RESULTADO OPERATIVO	44.425.301	25.063.589	672.688.116	193.628	742.370.634
Resultado por participación en asociadas	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	44.425.301	25.063.589	672.688.116	193.628	742.370.634
Impuestos a las gcias. y a la gcia. mínima presunta	-	-	-	-	(202.818.041)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	-	-	-	-	539.552.593
Otro resultado integral neto que se reclasificará a resultados en períodos posteriores	-	-	-	-	6.326.500
Total de resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	545.879.093
Atribuible a: Accionistas de la Sociedad Controladora	-	-	-	-	545.813.040
Participación no controladora	-	-	-	-	66.053

	Segmentos				Total 31-12-2016
	Actividad de inversión (operación continuada)	Cámara compensadora y Contraparte central (operación discontinuada)	Actividad Bancaria	Otros sin distribución	
Ingresos por derechos sobre operaciones y comisiones	-	210.053.462	199.712.676	-	409.766.138
Gastos por comisiones	-	-	(43.325.451)	-	(43.325.451)
Ingresos netos por intereses y similares	13.283.746	-	1.077.706.360	334.636	1.091.324.742
Gastos por intereses y similares	-	-	(231.679.216)	-	(231.679.216)
Resultado neto de negociación	25.209.687	-	-	-	25.209.687
Resultados por activos financieros al valor razonable	43.154.716	-	41.112.904	-	69.164.478
Diferencia de cambio neta	12.726.943	-	53.454.429	-	81.284.514
Otros ingresos	10.704.182	-	417.415	-	11.121.597
TOTAL DE INGRESOS OPERATIVOS	105.079.274	210.053.462	1.097.399.117	334.636	1.412.866.489
Cargo neto generado por créditos	-	-	(2.441.017)	-	(2.441.017)
Cargo neto por contingencias	-	-	(3.000.000)	-	(3.000.000)
TOTAL DE INGRESOS OPERATIVOS NETOS	105.079.274	210.053.462	1.091.958.100	334.636	1.407.425.472
TOTAL DE GASTOS	(17.633.372)	(131.021.487)	(415.620.364)	(128.192)	(564.403.415)
RESULTADO OPERATIVO	87.445.902	79.031.975	676.337.736	206.444	843.022.057
Resultado por participación en asociadas	-	359.044.206	-	-	359.044.206
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	87.445.902	438.076.181	676.337.736	206.444	1.202.066.263
Impuestos a las gcias. y a la gcia. mínima presunta	-	-	-	-	(252.547.282)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	-	-	-	-	949.518.981
Otro resultado integral neto que se reclasificará a resultados en períodos posteriores	-	-	-	-	41.122.250
Total de resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	990.641.231
Atribuible a: Accionistas de la Sociedad Controladora	-	-	-	-	990.579.717
Participación no controladora	-	-	-	-	61.514

Por otra parte, el siguiente cuadro presenta los activos de los segmentos de negocio al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente (ver nota 13.):

	31-12-2017			
	Actividad de inversión	Actividad Bancaria	Otros sin distribución	Total
Total de activos	352.825.482	8.200.237.100	1.494.376	8.554.556.958
Total de pasivos	14.457.676	6.969.041.729	67.770	6.983.567.175

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

	31-12-2016			
	Cámara compensadora y contraparte central	Actividad Bancaria	Otros sin distribución	Total
Total de activos	2.365.293.283	6.170.299.266	1.320.139	8.536.912.688
Total de pasivos	1.040.553.139	5.092.214.842	72.255	6.132.840.236

	31-12-2017	31-12-2016
4. Ingresos por comisiones		
Ingresos por administración fiduciaria	145.939.269	110.936.182
Ingresos por administración de fondos comunes de inversión	140.233.574	84.328.185
Otros ingresos por comisiones	5.016.625	4.448.309
	291.189.468	199.712.676
	31-12-2017	31-12-2016
5. Gastos por comisiones		
Comisiones por colocaciones de fideicomisos financieros	14.591.154	6.061.607
Comisiones administrativas con el BCRA	5.809.233	32.022.529
Otras comisiones	7.674.724	5.241.315
	28.075.111	43.325.451
	31-12-2017	31-12-2016
6. Ingresos por intereses y similares		
Renta por títulos valores	647.685.687	713.434.860
Operaciones de pase	239.806.495	201.620.158
Intereses por underwriting	89.674.308	89.846.916
Intereses por créditos por actividad bancaria	72.270.362	77.869.222
Renta por fondos comunes de inversión	1.901.678	3.621.678
Intereses por operaciones de caución	1.463.398	4.180.839
Otros ingresos por intereses y similares	6.516.310	751.069
	1.059.318.238	1.091.324.742
	31-12-2017	31-12-2016
7. Gastos por intereses y similares		
Intereses por depósitos bancarios	202.157.739	229.721.251
Primas por pases pasivos con el sector financiero	25.866.702	1.184.712
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	235.370	694.810
Otros intereses	771.000	78.443
	229.030.811	231.679.216
	31-12-2017	31-12-2016
8. Resultado neto de negociación		
Resultado Venta Valores Negociables en pesos	7.203.567	25.209.687
	7.203.567	25.209.687
	31-12-2017	31-12-2016
9. Resultados por activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		
Resultado por Tenencia Valores Negociables en pesos	33.882.847	43.154.716
Otros	8.366.708	26.009.762
	42.249.555	69.164.478

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

	31-12-2017	31-12-2016
10. Diferencia de cambio neta		
Ajuste por operaciones a término de moneda extranjera	42.604.041	55.171.981
Diferencia de cambio por tenencia de moneda extranjera	20.229.157	27.830.085
Diferencia de cambio por depósitos judiciales	(1.786.835)	(1.738.681)
Otros	444.156	21.129
	61.490.519	81.284.514

	31-12-2017	31-12-2016
11. Otros ingresos operativos, netos		
Rentabilidad Sociedades de Garantía Recíproca	12.265.810	5.358.572
Alquileres percibidos	4.049.491	-
Recupero de provisiones legales	1.481.493	159.985
Recupero de gastos varios	215.787	49.367
Custodia de agentes retirados	48.090	91.635
Otros	7.331.617	5.462.038
	25.392.288	11.121.597

12. Impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo estimó un cargo por impuesto a las ganancias de 202.818.041 y 252.547.282 respectivamente. Dichos cargos fueron incluidos en el Estado del Resultado Integral de cada ejercicio en el rubro "Impuesto a las Ganancias".

La conciliación entre los cargos por impuesto a las ganancias de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los que resultan de aplicar la tasa impositiva vigente sobre los resultados antes del impuesto a las ganancias, es la siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
Resultado antes de impuestos por operaciones continuadas	717.307.045	763.990.082
Resultado antes de impuestos por operaciones discontinuadas (nota 13.)	25.063.589	438.076.181
Tasa de impuesto vigente	35%	35%
Impuesto a las Ganancias contable calculado a la tasa impositiva vigente	259.829.722	420.723.192
Consumo del quebranto impositivo	2.837.517	-
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto vigente:		
Resultado por participación asociadas	-	(127.793.416)
Ingresos netos no sujetos al impuesto a las ganancias	(51.544.143)	(3.068.945)
Otras	(8.305.055)	(37.313.549)
Diferencias transitorias a la tasa del impuesto vigente	11.705.267	(13.066.565)
Impuesto a las ganancias sobre bases fiscales	214.523.308	239.480.717
Impuesto diferido del ejercicio – (Ganancia) / Pérdida	(11.705.267)	13.066.565
Total de cargo a resultados por Impuesto a las Ganancias	202.818.041	252.547.282

Impuesto a las ganancias a pagar

	31-12-2017	31-12-2016
Provisión por impuesto a las ganancias	208.196.808	261.623.468
Anticipos de impuesto a las ganancias	(192.571.194)	(106.225.087)
	15.625.614	155.398.381

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Las diferencias temporarias que generan las variaciones en activos y pasivos por impuesto diferido se componen de:

	31-12-2017	31-12-2016
Activos Diferidos al inicio del ejercicio	18.916.810	10.877.820
Activos Diferidos al cierre del ejercicio	25.829.557	18.916.810
Variación del Activo Diferido	6.912.747	8.038.990
Pasivos Diferidos al inicio del ejercicio	28.654.315	7.548.761
Pasivos Diferidos al cierre del ejercicio	23.861.795	28.654.315
Variación del Pasivo Diferido	(4.792.520)	21.105.554

En el siguiente cuadro se expone la diferencia entre la provisión corriente por el impuesto a las ganancias conforme a las regulaciones tributarias y el gasto total por dicho impuesto de acuerdo con las NIIF:

	31-12-2017	31-12-2016
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	208.196.808	261.623.468
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	(5.378.767)	9.076.186
Impuesto a las ganancias neto	202.818.041	252.547.282
Resultado por impuesto diferido reconocido en otros resultados integrales	6.326.500	(22.142.750)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del activo diferido neto es la siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
Composición del Activo Diferido		
Otros activos financieros al costo amortizado	9.292.803	2.864.515
Créditos por actividad bancaria	1.387.871	1.162.170
Efectivo y colocaciones a corto plazo	27.400	164.068
Provisiones	9.037.396	11.457.521
Otros pasivos	3.141.722	3.181.601
Quebrantos	2.942.365	86.935
Total del Activo Diferido	25.829.557	18.916.810
Composición del Pasivo Diferido		
Efectivo y colocaciones a corto plazo	4.510.538	3.103.091
Otros activos no financieros	85.177	787.363
Propiedades y Equipo	15.847.826	22.411.925
Bienes Intangibles	3.418.254	2.351.936
Total del Pasivo Diferido	23.861.795	28.654.315
Activo / (Pasivo) Diferido Neto	1.967.762	(9.737.505)

13. Operaciones discontinuadas

Tal como se mencionó en la nota 1. precedente, la reorganización de la sociedad se encuentra finalizada y su actividad de mercado de valores es continuada por BYMA. Considerando que, con fecha 23 de diciembre de 2016 la IGJ procedió a la inscripción de la escisión, dicha actividad fue clasificada como una operación discontinuada.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad posee resultados por operaciones discontinuadas por 25.063.589 y 438.076.181, respectivamente. Dichos cargos se componen de la siguiente manera:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

	NOTA/ ANEXO	31-12-2017	31-12-2016
Ingresos por derechos sobre operaciones y comisiones		73.062.162	210.053.462
TOTAL DE INGRESOS OPERATIVOS NETOS		73.062.162	210.053.462
Gastos operativos	H	(20.203.258)	(63.368.730)
Gastos de personal	H	(25.490.911)	(65.770.748)
Otros gastos	H	(2.304.404)	(1.882.009)
TOTAL DE GASTOS		(47.998.573)	(131.021.487)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	22	-	359.044.206
Resultado neto generado por operaciones discontinuadas al cierre del ejercicio		25.063.589	438.076.181

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición de los ingresos por derechos sobre operaciones y comisiones es la siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
Derechos sobre operaciones	59.686.764	164.914.795
Comisiones y membresías	6.913.259	23.935.999
Segmento de negociación bilateral – Canon	3.005.809	9.269.583
Segmento de negociación bilateral - Dcho. Reg.	2.667.484	9.313.997
Colocaciones primarias	788.846	2.619.088
	73.062.162	210.053.462

Los principales activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. que corresponden a su actividad como mercado de valores al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	31-12-2017 ⁽¹⁾	31-12-2016
ACTIVOS		
Créditos por operaciones de plazo a liquidar	-	844.783.753
Participación en asociadas discontinuadas	-	1.121.969.291
Activos asociados con el grupo de operaciones discontinuadas	-	1.966.753.044
	31-12-2017 ⁽¹⁾	31-12-2016
PASIVOS		
Deudas por operaciones de plazo a liquidar	-	844.783.753
Saldos de agentes en cuentas de liquidación	-	104.923.218
Garantías en efectivo recibidas de agentes	-	29.768.060
Fondo de Garantía para reclamo de clientes	-	9.534.925
Pasivos asociados con el grupo de operaciones discontinuadas	-	989.009.956
Activos netos asociados con el grupo de operaciones discontinuadas	-	977.743.088

(1) Tal como se menciona en la nota 1.1., las operaciones de Mercado fueron transferidas a BYMA.

Adicionalmente, el flujo neto de efectivo atribuible a las operaciones discontinuadas es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(116.736.508)	(1.170.776.346)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	-	27.130.357
Flujo neto de efectivo atribuible a las operaciones discontinuadas	(116.736.508)	(1.143.645.989)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

14. Resultados por acción

Las ganancias básicas y diluidas por acción se calcularon dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas tenedores de acciones ordinarias de la sociedad controladora por la cantidad promedio ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las capitalizaciones de utilidades u otras formas similares de aumento del número de acciones constituyen para las NIIF una división de acciones por lo que se han considerado como que siempre estuvieron emitidas, dándose efecto retroactivo a dichos aumentos para el cálculo de las “ganancias por acción”.

Para el cálculo promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación el número de acciones al comienzo del ejercicio fue ajustado por el número de acciones ordinarias retiradas en el transcurso del ejercicio, de corresponder, ponderado por el número de días que las acciones hayan estado en circulación.

Las “ganancias diluidas por acción” miden el rendimiento de las acciones ordinarias considerando el efecto de otros instrumentos financieros que pueden convertirse en acciones. Dado que la sociedad controladora no ha emitido instrumentos financieros que tengan un efecto dilusivo en la utilidad por acción, las ganancias básicas y diluidas por acción son coincidentes.

El siguiente cuadro expone el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

Ganancia por acción por operaciones continuadas	31-12-2017	31-12-2016 (1)
Numerador: Resultado neto del ejercicio generado por operaciones continuadas atribuible a Accionistas de la Sociedad	514.423.584	511.381.286
Denominador: Promedio ponderado de acciones ordinarias del ejercicio	858.348.394	867.059.402
Ganancia básica y diluida por acción	0,60	0,59
Acciones ordinarias en circulación al inicio del ejercicio (ver nota 23. a los estados financieros separados)	864.289.244	183
Acciones ordinarias en circulación al cierre del ejercicio (ver nota 23. a los estados financieros separados)	858.453.000	864.289.244

Ganancia por acción	31-12-2017	31-12-2016(1)
Numerador: Resultado neto del ejercicio generado atribuible a Accionistas de la Sociedad	539.487.173	949.457.467
Denominador: Promedio ponderado de acciones ordinarias del ejercicio	858.348.394	867.059.402
Ganancia básica y diluida por acción	0,63	1,11
Acciones ordinarias en circulación al inicio del ejercicio (ver nota 23. a los estados financieros separados)	864.289.244	183
Acciones ordinarias en circulación al cierre del ejercicio (ver nota 23. a los estados financieros separados)	858.453.000	864.289.244

(1) A los efectos del cálculo de la ganancia básica y diluida por acción se dio efecto retroactivo a la modificación del valor nominal de las acciones de acuerdo con lo descripto en la nota 23. a los estados contables separados.

15. Efectivo y colocaciones a corto plazo

	31-12-2017	31-12-2016
Efectivo	71.492.512	157.116.914
Bancos del país	1.954.107	28.496.776
Bancos del exterior	102.388.661	110.412.028
BCRA – Cuenta corriente	2.895.133.561	1.696.936.161
BCRA – Cuentas especiales de garantía	121.317.415	132.371.350
Activos financieros a corto plazo	54.745.325	34.363.000
Efectivo en transportadora de caudales	-	174.364.448
Efectivo y colocaciones a corto plazo(*)	3.247.031.581	2.334.060.677
Garantía por operaciones con el BCRA (ver nota 37.)	(121.317.415)	(132.371.350)
Efectivo y colocaciones a corto plazo de libre disponibilidad	3.125.714.166	2.201.689.327

(*) Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad posee disponibilidad restringida por un total de 130.000.000 debido a los aportes y contribuciones a integrar para la constitución de BYMA (Ver notas 1.2. y 37.)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Información adicional del estado consolidado de flujo de efectivo

Grupo Financiero Valores S.A. ha presentado los flujos de efectivo de sus operaciones utilizando el método indirecto, según el cual se comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

16. Instrumentos financieros derivados

En el curso normal de sus negocios, el Grupo Financiero Valores S.A., a través de Banco de Valores S.A., concertó operaciones a término de moneda extranjera con liquidación diaria y al cierre de diferencias sin entrega del subyacente. Estas operaciones se encuentran valuadas a su valor razonable. Los resultados por las variaciones en los valores razonables se encuentran imputados en el Estado Consolidado del Resultado Integral de cada ejercicio. Dichas operaciones no califican como cobertura según la NIIF 9.

El detalle de los valores nacionales de las operaciones a término a esas fechas, en la moneda de origen, es el siguiente:

	Valor Nacional al	
	31-12-2017	31-12-2016
Liquidación diaria:		
Compras a término de moneda extranjera	350.482.500	390.228.000
Liquidación al vencimiento:		
Ventas a término de moneda extranjera	343.945.577	395.948.914

El valor razonable de los contratos de las operaciones con liquidación diaria es cero debido a que la diferencia entre los valores concertados y los de mercado se liquida en forma diaria con impacto en resultados. Para las operaciones con liquidación al vencimiento, se genera diariamente un crédito o una deuda por el saldo pendiente a liquidar, cuyos valores razonables son los siguientes:

	31-12-2017	31-12-2016
Saldos pendientes de liquidación – operaciones a término	(7.527.240)	3.111.283
	(7.527.240)	3.111.283

17. Otros activos financieros

La información detallada sobre la composición y naturaleza de los otros activos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se expone en los Anexos C y D, adjuntos a los presentes estados financieros consolidados.

El total de otros activos financieros según el criterio de valuación adoptado se expone a continuación:

Denominación y Características de los Valores	31-12-2017	31-12-2016
Valores negociables al valor razonable (Anexo C)	217.472.162	182.340.008
Valores negociables al costo amortizado (Anexo C)	3.161.095.165	2.540.696.058
Otras inversiones al costo amortizado (Anexo D)	1.386.388	7.253.928
Total Otros activos financieros	3.379.953.715	2.730.289.994
Otros activos financieros corrientes	3.125.368.405	2.591.894.561
Otros activos financieros no corrientes	254.585.310	138.395.433
Total Otros activos financieros	3.379.953.715	2.730.289.994

18. Créditos por operaciones a plazo a liquidar

	31-12-2017	31-12-2016
Créditos por operaciones a plazo a liquidar	-	844.783.753
	-	844.783.753

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

El saldo de la cuenta se encontraba integrado por operaciones a plazo, cuya liquidación se encontraba garantizada por Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. por su función de Contraparte Central, las que se encontraban registradas al valor razonable considerando el factor de neteo promedio de los últimos cinco ejercicios económicos.

Los importes de las operaciones a plazo a liquidar (antes de aplicar el factor de neteo mencionado previamente) ascendían al 31 de diciembre de 2016 a 5.170.035.211.

Asimismo, los derechos a cobrar sobre operaciones y las garantías en efectivo recibidas de agentes se exponen en las notas 20. y 26., respectivamente, a los presentes estados financieros consolidados.

19. Créditos por actividad bancaria

Las operaciones detalladas a continuación corresponden a la categoría de “Activos Financieros al costo amortizado”:

	31-12-2017	31-12-2016
Créditos por actividad bancaria corrientes por clases		
Préstamos Sector Financiero	737.696.943	606.176.902
Préstamos Corporativos	310.762.303	189.317.715
Préstamos a Individuos	5.992.671	53.156.001
Préstamos Hipotecarios	2.775.704	1.930.480
Total de créditos	1.057.227.621	850.581.098
Provisiones por riesgo de incobrabilidad (Anexo E)	(4.665.993)	(3.360.241)
Total	1.052.561.628	847.220.857
Créditos por actividad bancaria no corrientes por clases		
Préstamos Corporativos	4.707.354	-
Préstamos Hipotecarios	23.684.144	14.417.148
Préstamos a Individuos	6.172.097	4.860.970
Total	34.563.595	19.278.118

Las tasas de interés para los préstamos se fijan sobre la base de las tasas de mercado existentes en la fecha de otorgamiento de los mismos.

Provisiones por riesgo de incobrabilidad de préstamos

La información detallada sobre la composición y naturaleza de las provisiones por riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se expone en el Anexo E, adjunto a los presentes estados financieros consolidados.

A continuación se muestra la composición de los cargos por incobrabilidad netos generados por créditos:

	31-12-2017	31-12-2016
Cargo neto del ejercicio	(1.305.752)	(2.047.834)
Recupero de créditos	-	6.817
Cargo neto generado por créditos	(1.305.752)	(2.041.017)

Operaciones contingentes

La política crediticia del Grupo Financiero Valores S.A. incluye, entre otros, el otorgamiento de fianzas y créditos documentarios, a través de Banco de Valores S.A., para satisfacer necesidades financieras específicas de los clientes. Debido a que estas operaciones implican una responsabilidad eventual para el Grupo Financiero Valores S.A., exponen al mismo a riesgos crediticios adicionales a los reconocidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera y son, por lo tanto, parte integrante del riesgo total del Grupo Financiero Valores S.A.

Banco de Valores S.A. mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	31-12-2017	31-12-2016
Adelantos y créditos acordados no utilizados	1.291.591.532	557.041.619
Garantías otorgadas	5.050.000	1.750.000
	1.296.641.532	558.791.619

No existen provisiones por incobrabilidad sobre dichas operaciones.

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito del Grupo Financiero Valores S.A. que se menciona en la nota 34. a los presentes estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

20. Otros créditos

	31-12-2017	31-12-2016
Otros créditos corrientes		
Contratos de Underwriting	549.505.438	368.705.088
Aportes a Sociedades de Garantía Recíproca (*)	64.966.410	33.000.000
Deudores varios	5.487.645	271.189
Comisiones devengadas a cobrar	2.876.762	274.635
Otros	18.197.080	39.132.969
	641.033.335	441.383.881
Provisión por riesgo de incobrabilidad de otros créditos (Anexo E)	(8.107.128)	(424.133)
	632.926.207	440.959.748
Otros créditos no corrientes		
Aportes a Sociedades de Garantía Recíproca (*)	30.000.000	39.966.410
Deudores varios (nota 37.)	4.065.881	1.810.588
Otros	2.253.743	2.253.743
	36.319.624	44.030.741

(*) Grupo Financiero Valores S.A. y Banco de Valores S.A. efectuaron aportes a Fondos de Riesgo de Sociedades de Garantía Recíproca, motivo por el cual se encuentran restringidos por un período de 2 años (nota 37. a los presentes estados financieros).

21. Otros activos no financieros

	31-12-2017	31-12-2016
Otros activos no financieros corrientes		
Pagos efectuados por adelantado	4.947.642	7.588.417
Anticipos al personal	12.381	53.000
Otros	19.031	-
	4.979.054	7.641.417
	31-12-2017	31-12-2016
Otros activos no financieros no corrientes		
Obras de arte y piezas de colección	805.732	701.932
Depósitos en garantía (nota 37.)	15.000	17.133
	820.732	719.065

22. Participación en asociadas discontinuadas (Ver nota 13.)

En el Anexo C se detallan las inversiones que el Grupo Financiero Valores S.A. tiene en asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Por otra parte, se detallan a continuación las participaciones de la Sociedad en los resultados de dichas sociedades por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Sociedad	Resultado por participación en asociadas discontinuadas	
	31-12-2017	31-12-2016
Caja de Valores S.A.	-	366.655.564
Mercado Argentino de Valores S.A.	-	12.554.008
Argenclear S.A.	-	563.061
Tecnología de Valores S.A.	-	2.794
Provisión para desvalorización de inversiones (Anexo E)	-	(20.731.221)
Total resultado por participación en asociadas por operaciones discontinuadas	-	359.044.206

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no posee participación en asociadas. El siguiente cuadro presenta información financiera resumida sobre la inversión en las asociadas al 31 de diciembre de 2016:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

	31-12-2016			30-09-2016
	Caja de Valores S.A.	Argenclear S.A.	Tecnología de Valores S.A.	Mercado Argentino de Valores S.A.
Activo Corriente	7.952.576.089	8.296.040	1.427.978	212.377.037
Activo no Corriente	257.881.186	-	-	43.359.219
Total Activo	8.210.457.275	8.296.040	1.427.978	255.736.256
Pasivo Corriente	5.627.240.343	1.010.480	37.825	40.745.799
Pasivo no Corriente	240.934.146	-	12.296	4.395.954
Total Pasivo	5.868.174.489	1.010.480	50.121	45.141.753
Total Patrimonio Neto	2.342.282.786	7.285.560	1.377.857	210.594.503

23. Deudas por operaciones a plazo a liquidar

	31-12-2017	31-12-2016
Deudas por operaciones a plazo a liquidar	-	844.783.753
	-	844.783.753

El saldo de la cuenta se encontraba integrado por operaciones a plazo, cuya liquidación se encontraba garantizada por Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. por su función de Contraparte Central, las que se encontraban registradas al valor razonable considerando el factor de neteo promedio de los últimos cinco ejercicios económicos.

Los importes de las operaciones a plazo a liquidar (antes de aplicar el factor de neteo mencionado previamente) asciendían al 31 de diciembre de 2016 a 5.170.035.211.

Asimismo, los derechos a cobrar sobre operaciones y las garantías en efectivo recibidas de agentes se exponen en las notas 20. y 26., respectivamente, a los presentes estados financieros consolidados.

24. Deudas por actividad bancaria

	31-12-2017	31-12-2016
Cuentas corrientes	2.459.910.083	1.944.331.387
Cajas de ahorro	1.779.412.589	891.384.981
Depósitos a plazo fijo	1.012.943.007	1.038.823.639
Otros depósitos	768.303.130	450.133.729
Intereses y conceptos asimilables a pagar	16.221.468	18.165.670
	6.036.790.277	4.342.839.406

25. Saldos de agentes en cuentas de liquidación

	31-12-2017	31-12-2016
Salos de agentes en Cuentas de Liquidación en pesos	-	63.665.621
Salos de agentes en Cuentas de Liquidación en dólares estadounidenses (Anexo G)	-	41.257.597
	-	104.923.218

26. Garantías en efectivo recibidas de agentes

	31-12-2017	31-12-2016
Garantías en efectivo recibidas de agentes en pesos	-	29.768.060
	-	29.768.060

27. Fondo de Garantía para reclamo de Clientes

La ley de Mercado de Capitales (Ley 26.831) y la RG N° 622 de la CNV establecen que los Mercados deberán administrar un Fondo de Garantía para Reclamos de Clientes, el cual se conformará, entre otros conceptos, con el valor del importe del Fondo de Garantía que hubiese constituido el respectivo Mercado en funcionamiento con anterioridad a la Ley 26.831 y que surja de sus últimos estados contables anuales aprobados. En consecuencia, el saldo del mencionado fondo dentro del Pasivo corriente al 31 de diciembre de 2016 asciendía a 9.534.925.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

28. Otros pasivos financieros

31-12-2017	31-12-2016
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	307.657.871
Deudas Comerciales	85.625.641
Deudas con asociadas	-
Otras deudas	4.600.544
397.884.056	369.123.487

29. Otros pasivos no financieros

31-12-2017	31-12-2016
Deudas Fiscales	25.522.345
Deudas Sociales	19.331.136
Honorarios Directores y Consejo de Vigilancia a Pagar	5.000.000
Otras deudas	289.237
50.142.718	55.885.196

30. Financiaciones recibidas

31-12-2017	31-12-2016
Montos a pagar por operaciones de pases con Entidades Financieras	441.358.446
Otros	5.264
441.363.710	-

31. Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, en condiciones de independencia mutua entre partes correctamente informadas y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto que la Sociedad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio negociado en el mercado brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento de similares características, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

No obstante que la Sociedad ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, los valores razonables podrían no ser indicativos de los valores realizables netos o de liquidación.

Determinación del valor razonable y su jerarquía

La Sociedad utiliza la siguiente jerarquía para la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros:

- a) Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos.
- b) Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, son observables, directa o indirectamente.
- c) Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, no se basan en información observable del mercado.

La siguiente tabla muestra el análisis de los instrumentos financieros registrados al valor razonable por niveles de jerarquía:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 31-12-2017
Efectivo y colocaciones a corto plazo al valor razonable	54.745.325	-	-	54.745.325
Otros activos financieros al valor razonable	217.237.619	234.543	-	217.472.162
TOTAL ACTIVOS	271.982.944	234.543	-	272.217.487
Instrumentos financieros derivados	7.527.240	-	-	7.527.240
TOTAL PASIVOS	7.527.240	-	-	7.527.240

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 31-12-2016
Efectivo y colocaciones a corto plazo al valor razonable	34.363.000	-	-	34.363.000
Instrumentos financieros derivados	3.111.283	-	-	3.111.283
Otros activos financieros al valor razonable	182.340.008	-	-	182.340.008
Créditos por operaciones a plazo a liquidar	844.783.753	-	-	844.783.753
TOTAL ACTIVOS	1.064.598.044	-	-	1.064.598.044
Deudas por operaciones a plazo a liquidar	844.783.753	-	-	844.783.753
TOTAL PASIVOS	844.783.753	-	-	844.783.753

Valor razonable de activos y pasivos financieros no registrados a valor razonable

A continuación se describen las metodologías y supuestos utilizados para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros no registrados al valor razonable:

Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

Instrumentos financieros a tasa fija o variable que no cuentan con precios de cotización en mercados activos

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determinó descontando los flujos de fondos futuros estimados a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características.

Instrumentos financieros a tasa fija o variable que cuentan con precios cotizados en mercados activos

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determinó utilizando los precios (sin ajustar) cotizados en mercados activos al cierre de cada ejercicio.

El siguiente cuadro muestra una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados al valor razonable.

	31-12-2017		Nivel de jerarquía
	Valor contable	Valor razonable	
Activos Financieros			
Efectivo y colocaciones a corto plazo	3.192.286.256	3.192.286.256	1
Otros activos financieros al costo amortizado (1)	3.162.481.553	3.195.572.366	1
Créditos por actividad bancaria (1)	1.087.125.223	1.082.199.967	2
Otros créditos	669.245.831	669.245.831	2
Pasivos Financieros			
Deudas por actividad bancaria	6.036.790.277	6.036.165.132	2
Financiaciones recibidas	441.363.710	441.363.710	1
Otros pasivos financieros	397.884.056	397.884.056	1

	31-12-2016		Nivel de jerarquía
	Valor contable	Valor razonable	
Activos Financieros			
Efectivo y colocaciones a corto plazo	2.299.697.677	2.299.697.677	1
Otros activos financieros al costo amortizado (1)	2.527.199.716	2.535.348.837	1
Créditos por actividad bancaria (1)	866.498.975	863.375.859	2
Otros créditos	484.990.489	484.990.489	2
Pasivos Financieros			
Deudas por actividad bancaria	4.342.839.406	4.341.839.616	2
SalDOS de agentes en cuentas de liquidación	104.923.218	104.923.218	1
Garantías en efectivo recibidas de agentes	29.768.060	29.768.060	1
Fondo de Garantías para reclamo de clientes	9.534.925	9.534.925	1
Otros pasivos financieros	369.123.487	369.123.487	1

(1) La gerencia del Grupo Financiero Valores S.A. no ha identificado indicadores adicionales de deterioro de sus activos financieros como resultado de las diferencias en el valor razonable de los mismos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

32. Clasificación de instrumentos financieros

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros de los rubros del Estado Consolidado de Situación Financiera, clasificados por categorías de acuerdo como lo define la NIIF 9, al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

ACTIVO	Activos financieros al valor razonable	Activos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Pasivos financieros al costo amortizado	Total al 31-12-2017
Activo					
Efectivo y colocaciones a corto plazo	54.745.325	3.192.286.256	-	-	3.247.031.581
Otros activos financieros	217.472.162	3.162.481.553	-	-	3.379.953.715
Créditos por actividad bancaria	-	1.087.125.223	-	-	1.087.125.223
Otros créditos	-	669.245.831	-	-	669.245.831
Total	272.217.487	8.111.138.863	-	-	8.383.356.350
Pasivo					
Instrumentos financieros derivados	-	-	7.527.240	-	7.527.240
Deudas por actividad bancaria	-	-	-	6.036.790.277	6.036.790.277
Financiaciones recibidas	-	-	-	441.363.710	441.363.710
Otros pasivos financieros	-	-	-	397.884.056	397.884.056
Total	-	-	7.527.240	6.876.038.043	6.883.565.283

	Activos financieros al valor razonable	Activos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Pasivos financieros al costo amortizado	Total al 31-12-2016
Activo					
Efectivo y colocaciones a corto plazo	34.363.000	2.299.697.677	-	-	2.334.060.677
Otros activos financieros	182.340.008	2.527.199.716	-	-	2.709.539.724
Instrumentos financieros derivados	3.111.283	-	-	-	3.111.283
Créditos por operaciones a plazo a liquidar	844.783.753	-	-	-	844.783.753
Créditos por actividad bancaria	-	866.498.975	-	-	866.498.975
Otros créditos	-	484.990.489	-	-	484.990.489
Total	1.064.598.044	6.178.386.857	-	-	7.242.984.901
Pasivo					
Deudas por operaciones a plazo a liquidar	-	-	844.783.753	-	844.783.753
Deudas por actividad bancaria	-	-	-	4.342.839.406	4.342.839.406
SalDOS de agentes en cuentas de liquidación	-	-	-	104.923.218	104.923.218
Garantías en efectivo recibidas de agentes	-	-	-	29.768.060	29.768.060
Fondo de Garantías para reclamo de clientes	-	-	-	9.534.925	9.534.925
Otros pasivos financieros	-	-	-	369.123.487	369.123.487
Total	-	-	844.783.753	4.856.189.096	5.700.972.849

33. Actividades fiduciaria y de custodia

Actividad fiduciaria

Banco de Valores S.A. ha firmado una serie de contratos con otras sociedades, mediante los cuales ha sido designada fiduciario de ciertos fideicomisos financieros. En los mismos, se recibieron principalmente créditos como activo fideicomitado. Dichos créditos no se contabilizan en los estados financieros, ya que no son activos del Banco y, por lo tanto, no se consolidan.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Banco de Valores S.A. actúa como fiduciario de 295 y 211 fideicomisos, respectivamente, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos; éstas sólo serán satisfechas con el activo subyacente alocado a cada serie.

A continuación se expone el total de los activos administrados por la Entidad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente (en miles de pesos):

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	31.286.391	23.548.394
Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública	234.201	100.057
Total	<u>31.520.592</u>	<u>23.648.451</u>

Las comisiones ganadas por Banco de Valores S.A. en su actuación como agente fiduciario son calculadas bajo los términos de los respectivos contratos y la remuneración del Banco como fiduciario se encuentra registrada en el rubro “Ingresos por comisiones – Ingresos por administración fiduciaria”.

Actividad de custodia

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 177 y 144 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas (en miles de pesos):

	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Activos en Custodia de Fondos Comunes de Inversión	<u>120.209.646</u>	<u>76.085.839</u>

Las comisiones ganadas como Sociedad Depositaria se encuentran registradas en “Ingresos por comisiones – Ingresos por administración de fondos comunes de inversión”.

34. Administración de riesgos

Considerando lo mencionado en la nota 1. precedente, entre las distintas funciones de la Sociedad y a los efectos de considerar las políticas de administración de riesgos, se enuncian aquellas que pueden mitigarlos.

Los riesgos inherentes a las actividades de Banco de Valores S.A. se administran a través de un proceso de identificación, medición y control constante, sujeto a límites y a otros controles del riesgo. Este proceso de administración de riesgos es crítico para el logro de los objetivos planteados.

La Entidad está dirigida y administrada por un Directorio compuesto por cinco integrantes: un presidente, un vicepresidente y tres directores titulares.

El Directorio tiene a su cargo la administración de Banco de Valores S.A. y sus objetivos son, entre otros, coordinar y supervisar el funcionamiento operativo de modo que responda a los objetivos institucionales y facilite el desarrollo de los negocios con eficiencia en orden a generar una cultura de mejora permanente en los procesos administrativos y comerciales.

Estructura de manejo de riesgos

Banco de Valores S.A. ha conformado una estructura de control de riesgos que comprende distintos comités separados e independientes, bajo supervisión del Directorio, que es responsable de la aprobación de las políticas y estrategias vigentes en el Banco. Esta estructura proporciona criterios para el manejo de riesgos en general y aprueba las políticas de control de riesgos para las áreas específicas como riesgo de crédito, liquidez, mercado, cambio de moneda extranjera, tasa de interés, operacional, de contexto, estratégico, de cumplimiento y de contingencias.

Estos riesgos sin embargo se potencian y en escenarios de crisis severas confluyen en resultados potenciales que son evaluados en las pruebas de tensión que realiza el Banco. En todo caso estos riesgos son sensibles al contexto económico, a nivel mundial, a nivel nacional y a nivel de los diversos sectores con que interactúa el Banco. Sistemáticamente el Banco realiza una evaluación de riesgos de contexto en orden a generar alertas para su monitoreo.

A continuación se detallan los comités vigentes en Banco de Valores S.A.: Comité de Auditoría y Control, Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo, Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité de Tecnología y Seguridad Informática, Comité de Créditos y Negocios, Comité de Remuneraciones e Incentivos, Comité de Coordinación Gerencial, Subcomité de Negocios y Subcomité de Normas.

Sistemas de medición de riesgos y generación de informes

Los riesgos de Banco de Valores S.A. se miden mediante métodos que reflejan la exposición de sus activos de riesgo a los cambios del contexto macroeconómico, de los negocios y de las operaciones que se llevan a cabo.

Las estimaciones toman como referencia las probabilidades que surgen de la experiencia histórica, ajustadas para reflejar el entorno económico. Banco de Valores S.A. también contempla escenarios peores que podrían surgir en caso de que aquellos supuestos extremos con poca probabilidad de que ocurran, en realidad, sí sucedan.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/03/2018 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 – F° 13		
RICARDO M.P. TRUCCO Presidente del Consejo de Vigilancia	NORBERTO M. NACUZZI Socio Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142	CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE Presidente

La supervisión y control de riesgos se realizan principalmente en base a límites establecidos por la Dirección. Estos límites reflejan la estrategia comercial del Banco, así como también el nivel de riesgo que el Banco está dispuesto a aceptar, en base a la estrategia global establecida. Asimismo, el Banco controla y mide el riesgo total involucrado en cada área de operaciones y genera reportes semanales y mensuales que se presentan a la Dirección.

Los distintos Comités preparan y remiten reportes al Directorio en forma periódica, en los cuales, y de corresponder, se incluyen los riesgos significativos identificados.

Monitoreo de la concentración de riesgos

A fin de evitar concentraciones de riesgo excesivas, las políticas y procedimientos del Banco incluyen pautas específicas para mantener una cartera diversificada. Las concentraciones identificadas de riesgo de crédito se controlan y administran en consecuencia.

A continuación se describen las políticas y procesos para la identificación, evaluación, control y mitigación para cada uno de los principales riesgos:

Riesgo de Crédito

El Riesgo de Crédito es el riesgo que existe respecto de la posibilidad de que el Banco incurra en una pérdida debido a que uno o varios de sus clientes o contrapartes no cumplan con sus obligaciones en tiempo y forma.

A efectos de administrar y controlar el riesgo de crédito, el Directorio aprueba la política crediticia y la metodología de evaluación de crédito de la Entidad a fin de proveer un marco para la generación de negocios tendiente a lograr una relación adecuada entre el riesgo asumido y la rentabilidad. Banco de Valores S.A. cuenta con manuales de procedimientos que contienen los lineamientos en la materia y que persiguen los objetivos que se mencionan a continuación:

- Lograr una adecuada segmentación de la cartera por tipo de cliente y sector económico;
- Potenciar la utilización de herramientas de análisis y evaluación del riesgo que mejor se adecuen al perfil del cliente;
- Establecer pautas homogéneas para el otorgamiento de préstamos siguiendo parámetros conservadores basados en la solvencia del cliente, su flujo de fondos y su rentabilidad;
- Establecer límites a las facultades individuales para el otorgamiento de créditos de acuerdo a su monto,
- Monitorear permanentemente la cartera de créditos y el nivel de cumplimiento de los clientes.

A fin de evaluar el riesgo crediticio, la Gerencia Media de Riesgos Económicos, sobre la base del análisis y la propuesta crediticia elaborados por el oficial de negocios, analiza la capacidad crediticia y de repago del cliente y emite un informe en el que, entre otros aspectos, detalla sus fortalezas y debilidades y los principales riesgos a los que está expuesto y observaciones que pueda presentar respecto de litigios originados en las disposiciones legales del sistema financiero o derivados de la actividad comercial, tales como inhabilitaciones, pedidos de quiebras y juicios en curso. Sobre la base del informe de riesgo, el oficial de negocios elabora una propuesta de calificación crediticia del cliente que es presentada al Comité de Crédito que es el ámbito encargado de analizarla y de aprobar la línea de crédito correspondiente.

El Comité de Créditos y Negocios está compuesto por directores de la Entidad y por el Gerente de Riesgos Económicos y el Gerente de las áreas de negocios de que se trate (Comercial, Finanzas, Mercado de Capitales).

Las principales consideraciones para la evaluación de la desvalorización de préstamos incluyen si existen pagos vencidos de capital o intereses por más de 90 días o si existe alguna dificultad sabida en los flujos de fondos de las contrapartes, reducción de las calificaciones de créditos o violación de los términos originales del contrato. Banco de Valores S.A. trata la evaluación de desvalorización mediante provisiones evaluadas individualmente.

La clasificación y seguimiento periódico de los clientes permite mantener a buen resguardo la calidad de los activos y tomar con anticipación acciones correctivas que conserven el patrimonio de la Entidad.

Banco de Valores S.A. clasifica cada una de sus financiaciones en un esquema de ratings en el marco de las cinco categorías de riesgo de la normativa vigente del BCRA (Situaciones “1” a “5”), dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento en el pago de cada financiación.

Quedan excluidos del análisis de provisiones, las financiaciones otorgadas al sector público no financiero y las financiaciones menores a 30 días de plazo otorgadas a clientes del sector financiero.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Provisiones por riesgo de incobrabilidad

Banco de Valores S.A. determina las provisiones apropiadas para cada préstamo individualmente significativo sobre una base individual. Las cuestiones consideradas al momento de determinar los montos de provisión incluyen el plan de negocios de la contraparte, su capacidad para mejorar el rendimiento una vez que la dificultad financiera aparece, ingresos de fondos proyectados, porcentaje de las utilidades netas destinado al pago de dividendos, el valor realizable de la garantía y el plazo de los flujos de fondos esperados. Las pérdidas por desvalorización se evalúan a la fecha de cierre de los estados financieros.

Seguimiento y revisión del préstamo

La verificación de los aspectos formales de la solicitud, de la instrumentación de las garantías correspondientes y el seguimiento del cumplimiento en el pago forma parte del proceso de seguimiento del préstamo.

A continuación se expone información consolidada relevante sobre la administración del riesgo de crédito del Grupo Financiero Valores S.A.:

Manejo del riesgo de crédito en inversiones en activos financieros al costo amortizado

El Grupo Financiero Valores S.A. evalúa el riesgo de crédito de cada uno de los activos financieros invertidos, analizando la calificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo. Estos instrumentos financieros están principalmente concentrados en títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino y Letras emitidas por el BCRA, los cuales tienen cotización en mercados activos.

A continuación se detalla la calificación de riesgo asignada a los principales valores negociables contabilizados al costo amortizado:

Títulos Valores al Costo Amortizado	Calificación de Riesgo
-Letras del BCRA	N/A
-Bono del Tesoro a Tasa Política Monetaria Vto. 2020 en \$ (TJ20)	raA+
-Bonar 2018 Vto. 01/03/2018 (AMX8)	raA+
-Bono Nacional 2020 (AM20)	raA+
-Bono de Cancelación de Deuda Provincia de Bs As.	raA

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las inversiones en activos financieros al costo amortizado de Grupo Financiero Valores S.A. no presentan atrasos ni se han identificado indicadores de deterioro.

Para la totalidad de los activos financieros expuestos, su importe en libros es la mejor forma de representar la exposición máxima bruta a riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2017, el 100 % de dicho riesgo se encuentra concentrado en activos en la República Argentina.

Exposición máxima al riesgo de crédito de los préstamos registrados en el rubro “Créditos por actividad bancaria”

A continuación se muestra un análisis de las financiaciones registradas en el rubro “Créditos por actividad bancaria” de Grupo Financiero Valores S.A. por actividad, antes y después de tomar en cuenta las garantías recibidas:

Actividad	Exposición máxima bruta al 31/12/2017 (*)	Exposición máxima neta al 31/12/2017 (1) (*)	Exposición máxima bruta al 31/12/2016 (*)	Exposición máxima neta al 31/12/2016 (1) (*)
Financiaciones a entidades financieras	712.641.464	712.641.463	606.176.902	606.176.902
Personas físicas	40.491.541	14.031.693	88.529.615	71.227.909
Intermediación financiera	25.055.000	25.055.000	-	-
Fabricación de productos farmacéuticos, productos químicos y sustancias medicinales y prod. botánicos de uso farmacéutico	9.632.191	9.632.191	19.412.130	19.412.130
Intermediación Monetaria y servicios de gestión de fondos	60.312	60.312	11.721.952	11.721.952
Servicios financieros	24.733.038	24.733.038	-	-
Ventas por menos de artículos de uso doméstico	9.115.086	9.115.086	-	-
Construcción de edificios y sus partes	16.624.477	16.624.477	-	-
Servicios inmobiliarios realizados por cuenta propia	881.946	881.946	-	-
Fabricación de papel y productos de papel	481.678	481.678	292.293	292.293
Extracción de petróleo	59.327.652	59.327.652	79.167.104	79.167.104
Ventas por mayor de artículos de uso domestico	59.683.594	59.683.594	31.584.474	31.584.475
Elaboración de productos alimenticios	128.397.244	128.397.244	-	-
Servicios de apoyo agrícolas y pecuarios	-	-	29.614.505	29.614.505
Total	1.087.125.223	1.060.665.374	866.498.975	849.197.270

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

- (1) Se obtiene de deducir de la "Exposición máxima bruta" los importes de las garantías recibidas por las financiaciones como mejora del riesgo crediticio.
- (*) Neto de provisiones por riesgo de incobrabilidad

El monto y tipo de garantía exigida por las financiaciones otorgadas depende de una evaluación del riesgo de crédito de la contraparte. Las pautas se implementan según la capacidad de aceptación de los tipos de garantía y los parámetros de valuación.

Grupo Financiero Valores S.A. controla los valores de mercado de las garantías para determinar si son adecuadas las provisiones por riesgo de incobrabilidad y solicita garantías adicionales de conformidad con los acuerdos crediticios en cuestión.

Calidad de préstamos por sector

Grupo Financiero Valores S.A. administra la calidad de los préstamos registrados en el rubro “Créditos por actividad bancaria” mediante calificaciones establecidas por el BCRA tal como fuera mencionado precedentemente.

	No atrasados ni deteriorados	Atrasados no deteriorados	Deteriorados		Total al 31-12-2017
	Situación				
	1	2	3	4	
Préstamos Sector Financiero	737.696.943	-	-	-	737.696.943
Préstamos Corporativos	314.787.657	-	682.000	-	315.469.657
Préstamos a Individuos	9.200.096	209.882	1.768.415	986.375	12.164.768
Préstamos Hipotecarios	26.459.848	-	-	-	26.459.848
Totales	1.088.144.544	209.882	2.450.415	986.375	1.091.791.216

	No atrasados ni deteriorados	Atrasados no deteriorados	Deteriorados		Total al 31-12-2016
	Situación				
	1	2	3	4	
Préstamos Sector Financiero	606.176.902	-	-	-	606.176.902
Préstamos Corporativos	188.635.696	-	682.019	-	189.317.715
Préstamos Hipotecarios	16.299.946	47.682	-	-	16.347.628
Préstamos a Individuos	57.691.879	109.565	96.611	118.916	58.016.971
Totales	868.804.423	157.247	778.630	118.916	869.859.216

Los restantes activos financieros no se encuentran atrasados ni deteriorados.

Análisis por antigüedad de los préstamos registrados en el rubro “Créditos por actividad bancaria” en mora pero no deteriorados (en días):

	Atrasados no deteriorados		
	Entre 31 y 60 días	Total al 31-12-2017	Total al 31-12-2016
Préstamos a Individuos	209.882	209.882	109.565
Préstamos Hipotecarios	-	-	47.682
TOTAL	209.882	209.882	157.247

Riesgo de Liquidez

A fin de mitigar el Riesgo de Liquidez, configurado por la incertidumbre a la que puede quedar expuesta el Banco en cuanto a su capacidad de honrar en tiempo y forma los compromisos financieros asumidos con sus clientes, ha establecido una política en la materia cuyos aspectos más significativos se detallan a continuación:

- Activos: se mantendrá una cartera de activos de alta liquidez como ser, la cartera de Letras emitidas por el BCRA y Operaciones de Pases.
- Pasivos: a fin de minimizar los efectos no deseados de situaciones de iliquidez provocadas por el eventual retiro de depósitos y cancelaciones de préstamos interfinancieros tomados, Banco de Valores S.A. tiene como objetivo diversificar la estructura de pasivos, respecto a fuentes e instrumentos.

El Banco de Valores monitorea el riesgo de liquidez a través de tres herramientas de seguimiento y control:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

- a) Proyección del flujo de fondos bajo escenario de estrés: mensualmente, la Gerencia de Riesgos Integrales actualiza, en base a los datos contables del mes anterior, la posición de recursos y aplicaciones medidos en forma de promedios de saldos diarios, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. A partir de la posición actualizada real del mes anterior se proyecta la evolución esperada del flujo de activos y pasivos financieros en base a un escenario de estrés. Los resultados del escenario proyectado se presentan una vez por mes al Directorio para su evaluación y toma de decisiones.
- b) Control Semanal de Límites de Liquidez: mensualmente, la Gerencia de Riesgos Integrales presenta al Directorio la evolución de los ratios de liquidez del Banco en base a datos contables (promedios mensuales de saldos diarios) y su relación con sus límites máximos.
- c) Monitoreo del uso de fondos en Underwriting de fideicomisos financieros: mensualmente, la Gerencia de Riesgos Integrales presenta a la Dirección un estado de situación actualizado de las colocaciones en underwriting de fideicomisos financieros y su relación con el límite autorizado.

Adicionalmente, el Banco de Valores S.A. cuenta con un Comité de Riesgos Integrales, conformado por Directores y funcionarios con competencia en la materia, cuya función principal es realizar un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de los diversos riesgos de la entidad, entre los que se encuentra el de liquidez, asesorando al Directorio en la materia.

En caso de producirse una crisis de liquidez, Banco de Valores S.A. contempla dentro de su plan de contingencia, las siguientes acciones:

- Venta de los activos de alta liquidez representados en su mayoría por Letras emitidas por el BCRA;
- Cancelación de las operaciones de pases pasivos con el BCRA con activos emitidos por esa institución que la Entidad mantiene en cartera;
- Limitar el otorgamiento de nuevas asistencias crediticias y proceder al recupero de las financiaciones otorgadas a empresas corporativas, que tienen un plazo promedio muy corto; y
- Solicitar asistencia financiera del BCRA por iliquidez. La normativa vigente del BCRA establece los criterios para el otorgamiento de asistencia financiera a las entidades financieras en los casos de problemas de iliquidez.

El siguiente cuadro expone la apertura de los activos y pasivos financieros del Grupo Financiero Valores S.A. por vencimientos contractuales considerando los montos totales a su fecha de vencimiento:

	Sin Plazo	A la vista	Instrumentos financieros derivados	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2017
Activos								
Efectivo y colocaciones a corto plazo	71.492.512	3.120.793.744	-	54.745.325	-	-	-	3.247.031.581
Otros activos financieros	640.939	-	-	1.302.745.284	2.018.030.627	295.715.757	2.087.505	3.619.220.112
Créditos por actividad bancaria	-	-	-	1.036.408.552	36.886.029	28.676.032	19.938.035	1.121.908.648
Otros Créditos	2.685.143	-	-	630.058.104	182.960	36.319.624	-	669.245.831
Total	74.818.594	3.120.793.744	-	3.023.957.265	2.055.099.616	360.711.413	22.025.540	8.657.406.172
Pasivos								
Deudas por actividad bancaria	-	5.008.487.673	-	1.026.124.386	16.105.582	-	-	6.050.717.641
Instrumentos financieros Derivados	-	-	7.527.240	-	-	-	-	7.527.240
Financiaciones recibidas	-	-	-	441.363.710	-	-	-	441.363.710
Otros pasivos	3.837.214	-	-	394.046.842	-	-	-	397.884.056
Total	3.837.214	5.008.487.673	7.527.240	1.861.534.938	16.105.582	-	-	6.897.492.647

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

	Sin Plazo	A la vista	Instrumentos financieros derivados	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2016
Activos								
Efectivo y colocaciones a corto plazo	331.481.362	1.968.216.315	-	34.363.000	-	-	-	2.334.060.677
Otros activos financieros	1.133.012	-	-	2.156.276.865	475.000.000	91.607.211	1.211.185	2.725.228.273
Créditos por operaciones a plazo a liquidar	-	-	-	844.783.753	-	-	-	844.783.753
Créditos por actividad bancaria	-	-	-	800.300.707	51.251.525	13.439.922	14.305.473	879.297.627
Instrumentos financieros derivados	-	-	3.111.283	-	-	-	-	3.111.283
Otros Créditos	10.031.264	-	-	414.839.498	16.088.986	44.030.741	-	484.990.489
Total	342.645.638	1.968.216.315	3.111.283	4.250.563.823	542.340.511	149.077.874	15.516.658	7.271.472.102
Pasivos								
Deudas por operaciones a plazo a liquidar	-	-	-	844.783.753	-	-	-	844.783.753
Garantías en efectivo recibidas de agentes	-	-	-	29.768.060	-	-	-	29.768.060
SalDOS de agentes en cuentas de liquidación	104.923.218	-	-	-	-	-	-	104.923.218
Deudas por actividad bancaria	-	3.404.165.482	-	1.056.085.950	14.637.965	-	-	4.474.889.397
Fondo de Garantías para reclamo de clientes	-	-	-	9.534.925	-	-	-	9.534.925
Otros pasivos	-	-	-	369.051.232	-	-	-	369.051.232
Total	104.923.218	3.404.165.482	-	2.309.223.920	14.637.965	-	-	5.832.950.585

El siguiente cuadro expone la apertura por vencimientos contractuales considerando los montos totales a su fecha de vencimiento de las responsabilidades eventuales de Banco de Valores S.A.:

	Hasta 1 mes	Total al 31-12-2017	Total al 31-12-2016
Adelantos y créditos acordados no utilizados	1.291.591.532	1.291.591.532	557.041.619
Garantías otorgadas	5.050.000	5.050.000	1.750.000
TOTAL	1.296.641.532	1.296.641.532	558.791.619

Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado es el que surge por las fluctuaciones en los precios del mercado, que generan que el valor de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros fluctúen debido a dichos cambios. Los riesgos del mercado surgen de las posiciones netas y de los precios de los activos financieros y de las monedas todos los cuales están expuestos a los movimientos generales y específicos del mercado y a cambios en el nivel de volatilidad de los precios como las tasas de cambio de moneda extranjera y los precios de las acciones y los títulos.

El Grupo determina la exposición a Riesgo de Mercado que surge de la fluctuación del valor de los portafolios de inversiones para negociación, los que son generados por movimientos en los precios de mercado.

Estos riesgos surgen del tamaño de las posiciones netas que mantiene el Banco y/o de la volatilidad de los factores de riesgo involucrados en cada instrumento financiero. Dicho monitoreo se realiza en forma mensual, en base a las posiciones diarias.

Riesgo de cambio de moneda extranjera

Grupo Financiero Valores S.A. está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalecientes en su posición financiera y flujos de efectivo. No obstante, cabe resaltar que en sus políticas, se ha manifestado adverso al mantenimiento de posiciones netas negativas en moneda extranjera. La mayor proporción de activos y pasivos que se mantienen corresponden a dólares estadounidenses.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la posición de neta de moneda extranjera del Grupo Financiero Valores S.A. expresada en pesos por moneda es la siguiente:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

RUBROS	Total al 31-12-2017	Euro	Dólar	Otras
POSICIÓN ACTIVA				
Efectivo y colocaciones a corto plazo	2.685.180.589	1.688.211	2.683.488.610	3.768
Otros activos financieros	15.415.542	-	15.415.542	-
Otros créditos	69.470.431	-	69.470.431	-
Totales	2.770.066.562	1.688.211	2.768.374.583	3.768
POSICIÓN PASIVA				
Deudas por actividad bancaria	2.522.698.885	-	2.522.698.885	-
Depósito en Garantía	515.752	-	515.752	-
Financiaciones recibidas	57.614.564	-	57.614.564	-
Totales	2.580.829.201	-	2.580.829.201	-
Posición Neta	189.237.361	1.688.211	187.545.382	3.768

RUBROS	Total al 31-12-2016	Euro	Dólar	Otras
POSICIÓN ACTIVA				
Efectivo y colocaciones a corto plazo	1.502.891.351	1.153.234	1.501.735.214	2.903
Otros activos financieros	98.221.339	-	98.221.339	-
Totales	1.601.112.690	1.153.234	1.599.956.553	2.903
POSICIÓN PASIVA				
Deuda por actividad bancaria	1.295.184.972	-	1.295.184.972	-
Saldos de agentes en cuentas de liquidación	41.257.597	-	41.257.597	-
Otros pasivos	8.948.469	-	8.948.469	-
Totales	1.345.391.038	-	1.345.391.038	-
Posición Neta	255.721.652	1.153.234	254.565.515	2.903

Con relación a la exposición a los movimientos del tipo de cambio, los resultados de una devaluación / revaluación sobre la posición activa neta del Grupo Financiero Valores S.A. en dólares, moneda significativa de la posición expuesta en el cuadro precedente, son los siguientes:

	Cambio en tipos de cambio %	31-12-2017	31-12-2016
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	8.884.000	12.899.300
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	17.767.000	25.798.601
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	(8.884.000)	(12.899.300)
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	(17.767.000)	(25.798.601)

Riesgo de tasa de interés

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

A continuación se adjunta una tabla que muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en el estado de resultados antes del impuesto a las ganancias.

La sensibilidad en el estado de resultados es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos para un año, antes del impuesto a las ganancias, en base a los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y aplicando sobre ella la sensibilidad de movimientos en las diferentes tasas de interés.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Moneda	Al 31 de diciembre de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados	Sensibilidad en los resultados	
Pesos	+/- 150	+/- 9.127.088	+/-	31.735.870
Pesos	+/- 100	+/- 7.887.742	+/-	21.280.372
Pesos	+/- 50	+/- 6.587.784	+/-	10.768.396

Los cuadros precedentes son ilustrativos y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados. Los mismos no incluyen las acciones a ser tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. Grupo Financiero Valores S.A. busca mantener una posición de activos netos que le permitan minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos como, por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento.

Riesgo Operacional

En el marco establecido por las mejores prácticas internacionales y las directrices emitidas por el BCRA, el Banco ha implementado un sistema de gestión del riesgo operacional, el cual incluye políticas, prácticas, procedimientos y estructuras para una adecuada gestión del riesgo.

El Riesgo Operacional es el riesgo de pérdidas debido a la falta de adecuación o fallas de los procesos internos, los actos de personas o sistemas, o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el estratégico y de reputación.

Cabe aclarar, que el Banco de Valores S.A. asume al riesgo tecnológico como parte del Riesgo Operacional, así lo documenta en su estructura orgánica funcional para la gestión integral de riesgos, aprobada en diciembre de 2011.

Banco de Valores S.A. gestiona el Riesgo Operacional inherente a sus productos, actividades, procesos y sistemas de tecnología y procesos de seguridad de la información, así como los riesgos derivados de las actividades subcontratadas y de los servicios prestados por los proveedores. Esta gestión contempla como conceptual la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos operacionales.

La Sociedad cuenta con un sistema integral que permite la administración de todas las tareas involucradas en la gestión de riesgo: autoevaluaciones de riesgo, indicadores de riesgo y planes de mitigación así como también la administración de la base de datos de pérdidas operacionales, registración de eventos de pérdidas operacionales en forma automatizada, permitiendo su análisis, contabilización y reporte en la base de datos correspondiente.

Antes de lanzar o presentar nuevos productos, actividades, procesos o sistemas, Banco de Valores S.A. se asegura de sus riesgos operativos son evaluados adecuadamente.

De esta manera, la Sociedad dispone de la estructura y los recursos necesarios para poder determinar el perfil de Riesgo Operacional y así tomar las medidas correctivas correspondientes, cumpliendo con las normas establecidas por el BCRA sobre las directrices para la gestión del Riesgo Operacional en las instituciones financieras y operativas de base de datos de eventos de riesgo.

El requisito de capital mínimo en relación con el riesgo operativo se determina de acuerdo con las normas del BCRA.

Una gestión adecuada de los riesgos operacionales también ayuda a mejorar la calidad del servicio al cliente.

En cumplimiento de la Comunicación "A" 5398 del BCRA, este riesgo, junto con los mencionados en la presente nota, cuentan con un método de cálculo y medición desarrollado, que se está aplicando actualmente, el mismo se encuentra detallado en el Informe de Autoevaluación del Capital (IAC, según sus siglas en español), en el marco de la Comunicación "A" 5515.

Riesgo de Contexto

En el presente riesgo se incluyen los riesgos específicos derivados de hechos o situaciones que afectan el contexto en el cual el Banco o sus clientes realizan sus actividades, sean estos del orden local o internacional. Por ello sin perjuicio de los aspectos inherentes a cada uno de los riesgos, en forma periódica el Comité Ejecutivo monitorea el análisis realizado por la Gerencia Media de Riesgos Económicos del Banco.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

El Riesgo de Contexto se monitorea mediante una matriz que identifica, en una de sus entradas, las siguientes áreas de riesgo: Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado, Riesgo Soberano, Riesgo Sistémico, Riesgo de Tasa de Interés, Riesgo de Moneda y Riesgo de Liquidez. En el otro eje de la matriz identifica los sectores potenciales generadores de riesgos según se detalla: Contexto Internacional y Contexto Nacional descompuestos en sus aspectos más relevantes. Las combinaciones de las variables se identifican, según corresponda a la situación, como de nivel de riesgo alto, medio, bajo y no relevante.

Por último, cabe destacar que el Directorio analiza mensualmente el resultado de la actividad del Banco mediante la consideración del Informe de Gestión elaborado por la Gerencia de Administración y Finanzas. A través del mismo toma conocimiento de la Situación Patrimonial, el Estado de Situación de Deudores, los resultados del mes, el valor de determinados indicadores respecto de los publicados por el BCRA para los distintos agrupamientos de Entidades y el detalle de orígenes y aplicaciones de fondos con los respectivos costos y rendimientos, detallándose puntualmente los costos de eventos adversos cuando existieran.

Riesgo Estratégico

Las políticas del Banco al respecto, establecen la realización de un análisis comparativo semestral de la posición del Banco de Valores con respecto al resto del sistema financiero a partir del Análisis de Riesgo de Bancos, que se efectúa en base a la información publicada por el BCRA. Este análisis incluye los datos contables de las entidades que actúan en el sistema financiero.

El análisis permite evaluar alternativas de planes de negocios que conduzcan a mejorar la posición relativa del Banco respecto al mercado mediante la implementación de acciones tendientes a fortalecer las áreas débiles detectadas (ratios más distantes a los valores máximos) sin perder posiciones en los aspectos de mejor calificación (ratios en los que el Banco alcanza las mejores posiciones relativas frente al sistema).

El reporte de este riesgo es la síntesis del benchmark teniendo como principales ejes a evaluar conceptos como rentabilidad, liquidez, capitalización, eficiencia, calidad de activos, etc.

Por último, cabe destacar que el Directorio analiza mensualmente el resultado de la actividad del Banco mediante la consideración del Informe de Gestión elaborado por la Gerencia de Administración. A través del mismo toma conocimiento de la Situación Patrimonial, el Estado de Situación de Deudores, los resultados del mes, el valor de determinados indicadores respecto de los publicados por el BCRA para los distintos agrupamientos de Entidades y el detalle de orígenes y aplicaciones de fondos con los respectivos costos y rendimientos, detallándose puntualmente los costos de eventos adversos cuando existieran.

Riesgo de Incumplimiento

El Banco cuenta con políticas en la materia, aprobadas por el Directorio, las cuales contemplan que la función de cumplimiento será analizada y monitoreada desde la perspectiva y en el ámbito de Riesgo Operacional. En este sentido en caso de fallas o incumplimientos, son reportados como eventos operativos al área de Riesgo operacional (RO) y tratados en el ámbito del Comité de Gestión Integral de Riesgos.

La Gerencia de Riesgos Integrales identifica dentro del mapeo de los riesgos si las normativas internas son completas, suficientes y adecuadas al marco legal y si cubren adecuadamente la gestión de procesos. Por su parte, la Gerencia de Administración es responsable de la gestión y administración de consultas y reclamos de usuarios de servicios financieros.

El acápite de cumplimiento se enmarca junto con el resto de los riesgos operacionales bajo las directivas del Comité de Gestión Integral de Riesgo, al cual reporta las novedades.

Plan de Contingencia

El Banco cuenta con un Plan de Contingencia que tiene como objeto la aplicación de determinadas medidas previstas cuando, ya sea por circunstancias del contexto de negocios o por hechos relacionados con la evolución interna se presenten situaciones que ponen en riesgo la normal marcha de sus negocios, lo que puede redundar en un impacto patrimonial significativo.

Se define en este Plan de Contingencia que ante la evidencia de que alguno de los indicadores utilizados para el monitoreo de los negocios del Banco supere el nivel considerado de crisis o ante cualquier eventualidad que a juicio del Comité Ejecutivo lo justifique, automáticamente se pondrán en marcha los procedimientos destinados a proteger la liquidez del Banco.

La totalidad de las medidas previstas en el Plan de Contingencia tiene como objeto proteger la liquidez del Banco y cesan a partir del momento en que el Comité Ejecutivo considera que han desaparecido las causas de la emergencia que motivaron su puesta en marcha.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Riesgo Reputacional

El Riesgo Reputacional está referido a eventuales pérdidas derivadas, fundamentalmente, de la formación de una opinión pública negativa sobre la calidad del servicio prestado por el Banco de Valores S.A., que fomente una actitud negativa de los clientes que pueda impactar en la normal evolución de los negocios. En este sentido el Banco mantiene una estructura de gestión dirigida directamente desde el Directorio y la Alta Gerencia a través de una política consistente de no actuar en operaciones, aún sin riesgo patrimonial, donde la contraparte o el producto no fuera elegible para formar parte de la posición propia.

Revisión de las políticas y procesos

El Banco mantiene un programa de mejora permanente de su cuerpo normativo el que incluye la periódica revisión de políticas, estrategias, procesos y procedimientos. A la fecha de emisión de los presentes estados contables se ha completado la etapa de revisión de estrategias y políticas y se ha redactado un compendio de metodologías y reportes utilizados en la gestión de riesgos. Asimismo, se ha alcanzado un alto grado de automatización de los reportes de monitoreo.

Otros factores de riesgo

Situación del Mercado Financiero y de Capitales

El contexto macroeconómico internacional y nacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de acontecimientos políticos y el nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones. Adicionalmente, a nivel nacional, si bien no puede confirmarse que sea una tendencia definitiva, la volatilidad en los valores de los títulos públicos y privados, en las tasas de interés, y en el tipo de cambio ha disminuido. Además, se verifica un alza en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial y precios de las principales materias primas.

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

Acceso al Mercado Único Libre de cambios (MULC)

En lo relativo al mercado cambiario argentino en particular, desde octubre de 2011 y hasta mediados de diciembre de 2015, estuvieron vigentes ciertas restricciones para el acceso al mercado único y libre de cambios (MUyLC), que es el único mercado establecido por las regulaciones argentinas para realizar las operaciones de compra y venta de moneda extranjera.

En dicho contexto, el Grupo veía disminuida su capacidad de acceso a dicho MULC a fin de adquirir las divisas necesarias para efectuar transferencias de fondos al exterior para la cancelación de sus compromisos denominados en moneda extranjera, u otros en que incurra posteriormente.

El 17 de diciembre de 2015, el nuevo Gobierno Nacional introdujo modificaciones estructurales al régimen cambiario. Las principales medidas consistieron en: (i) el establecimiento de un tipo de cambio único, librado a la oferta y demanda del mercado, con intervención del B.C.R.A. cuando fuera necesario para estabilizar la moneda y conseguir los objetivos económicos; (ii) el restablecimiento del acceso al MULC por particulares y empresas, para comprar y/o transferir moneda extranjera al exterior, ya sea para atesoramiento o inversión, por hasta la suma de U\$S 2.000.000 por mes calendario y (iii) la liberación del acceso al MULC para el pago de dividendos, sujeto al cumplimiento de ciertos requerimientos legales.

Incremento del nivel general de precios de la economía argentina

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a excepción de las propiedades de inversión, los terrenos y edificios, los instrumentos financieros derivados y las inversiones financieras disponibles para la venta, que han sido medidos por su valor razonable.

La NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía en estas eventuales condiciones, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la condensadora corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. A estos efectos, es práctica generalizada considerar para ese propósito una variación del nivel de precios que se aproxime o exceda el 100% acumulativo durante los tres últimos años, junto con otra serie de factores cualitativos relativos al ambiente macroeconómico. Al cierre del período sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que el peso argentino no reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29 y, por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados en moneda constante.

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía, aun cuando no alcancen los niveles de inflación mencionados, podrían igualmente afectar la situación financiera y el rendimiento financiero del Grupo y la presentación de sus estados financieros. Por lo que esas variaciones debieran ser tenidas en cuenta en la interpretación de los mencionados estados financieros.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

35. Sumario iniciado por el BCRA en Banco de Valores S.A.

Con fecha 31 de octubre de 2014, la Entidad fue notificada de la Resolución recaída en el Sumario en lo Financiero N° 1274 que tramita en el Expediente N° 101.481 del año 2009 del B.C.R.A. Mediante Resolución N° 686, de fecha 29 de octubre de 2014, dicho organismo impuso multas a Banco de Valores S.A. por 82.300.000 y a Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos por 79.390.000, originadas en incumplimientos a requisitos formales relacionados con la integración de legajos y conocimiento del cliente a que hacen referencia las normas de prevención de lavado de dinero.

Con fecha 7 de noviembre de 2014, la Entidad solicitó a la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal el dictado de una medida cautelar. En dicha presentación, solicita, entre otros, que (i) se dicte urgente medida interina suspendiendo los efectos de la Resolución 686/2014 hasta tanto el B.C.R.A. produzca el informe previsto en el artículo 4 de la Ley 26.854 y la Cámara Federal resuelva sobre la procedencia de la medida cautelar solicitada, (ii) se tenga presente el ofrecimiento efectuado por la Entidad de constituir una caución real sobre LEBACs para garantizar el eventual cumplimiento de la Resolución 686/2014 en caso de que la Cámara Federal confirme las exorbitantes sanciones impuestas y (iii) se haga lugar a las medidas cautelares solicitadas, suspendiendo los efectos de la Resolución 686/2014 hasta tanto se resuelvan los recursos directos contra dicha Resolución, que interpondrán Banco de Valores S.A. y los Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos.

En ese sentido, con fecha 25 de noviembre de 2014, Banco de Valores S.A. interpuso ante el B.C.R.A. un recurso directo mediante el cual solicita, entre otros puntos, (i) se tenga por presentado en tiempo y forma el recurso directo en los términos del artículo 41 y 42 de Ley 21.526 de “Entidades Financieras” contra la Resolución 686/2014 del B.C.R.A., (ii) se declare la nulidad de la Resolución 686/2014 por las razones expuestas en el mencionado recurso directo, con expresa imposición de costas al B.C.R.A., y (iii) subsidiariamente se reduzca el monto de la exorbitante multa impuesta. Por otra parte, con fecha 26 de noviembre de 2014, los Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos han interpuesto ante el B.C.R.A. el recurso directo previsto en la mencionada Ley contra la Resolución 686/2014, en los mismos términos que lo ha hecho Banco de Valores S.A.

Durante el mes de diciembre de 2014, el B.C.R.A. inició los procesos de ejecución fiscal tendientes al cobro, por vía de un proceso ejecutivo, de las multas impuestas a Banco de Valores S.A. y a los Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos. Por dicho motivo, con fecha 3 de diciembre de 2014, se solicitó a la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal que se dicte la medida cautelar solicitada, suspendiendo los efectos de la Resolución 686/2014 del B.C.R.A. hasta tanto se resuelvan los recursos directos interpuestos.

Posteriormente, el 5 de diciembre de 2014, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió suspender los efectos ejecutorios de la Resolución 686/2014 del B.C.R.A., ratificando por resolución del 23 de diciembre de 2014 que la suspensión se mantendría hasta tanto el Tribunal se encontrara en condiciones de resolver la medida cautelar solicitada.

Con fecha 3 de septiembre de 2015, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo resolvió desestimar la medida cautelar interpuesta por la Entidad para lograr que se suspendieran los efectos de la Resolución 686 del B.C.R.A. hasta tanto se resolvieran de manera definitiva los recursos planteados. Atento a ello, con fecha 7 de septiembre de 2015, Banco de Valores S.A. ha procedido a transferir al B.C.R.A. las sumas correspondientes a la multa con más sus intereses, que ascienden a la suma de miles de pesos 184.757.

Con fecha 6 de septiembre de 2016, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo resolvió confirmar la Resolución 686/2014 en cuanto a la configuración de una infracción a la normativa vigente y revocar y dejar sin efecto las multas impuestas en la mencionada resolución, ordenando el envío de las actuaciones al B.C.R.A. para la fijación de una nueva multa de acuerdo con los parámetros fijados en la sentencia.

Con fecha 16 de noviembre de 2016, el B.C.R.A. procedió a restituir a Banco de Valores S.A. la suma de miles de pesos 178.111, quedando aún pendiente de devolución la suma de miles de pesos 6.628. Adicionalmente, Banco de Valores S.A. podría eventualmente reclamar los intereses devengados desde el momento del pago de las multas al B.C.R.A. por parte de la Entidad, hasta el de la efectiva devolución de dichos importes.

Desde el dictado de la Resolución 686/2014 estuvieron vigentes distintas normas en materia de determinación de multas, incluyendo las incluidas en el “Régimen disciplinario a cargo del B.C.R.A.”, recientemente aprobado en la Comunicación “A” 6167 de fecha 26 de enero de 2017. En opinión de los asesores legales y la Dirección de la Entidad, al 31 de diciembre de 2016, existía una situación de incertidumbre respecto del criterio que utilizará el B.C.R.A. para cumplir con lo ordenado por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y, por lo tanto, no fue posible efectuar una estimación razonable respecto del monto que el B.C.R.A. fijará en concepto de nuevas multas. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2016 la Entidad decidió registrar en el rubro Provisiones del Pasivo el monto de miles de pesos 178.111 percibido del B.C.R.A. en concepto de devolución de la multa.

Con fecha 7 de agosto de 2017, el BCRA adecuó la multa impuesta al Banco de Valores, su Directorio, gerentes y síndicos, reduciéndola a 39.000.000. Dicha decisión fue tomada en cumplimiento de lo dispuesto por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, en su resolución del 6 de septiembre de 2016, por la que revocó el monto de la multa por exorbitante. Cabe aclarar que de la nueva multa fijada, 13.500.000 corresponden a Banco de Valores S.A. y el resto a las personas humanas involucradas. En consecuencia, al 30 de septiembre de 2017 la Entidad desafectó la provisión constituida por miles de pesos 138.711.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Con fecha 30 de agosto de 2017, Banco de Valores S.A. interpuso ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal un recurso directo en los términos del artículo 42 de la Ley 21.526 de “Entidades Financieras” contra la Resolución 611/2017 del BCRA.

Con fecha 10 de octubre de 2017, se proveyeron los recursos directos y se ordenó notificar al Estado Nacional en la persona del Procurador del Tesoro de la Nación, lo cual se llevó a cabo el 18 de octubre de 2017 y se acreditó ante el Tribunal el 24 de octubre de 2017.

Con fecha 14 de noviembre de 2017, el Tribunal dio traslado por 30 días al BCRA de los recursos interpuestos contra la Resolución 611/2017, lo cual se notificó al BCRA el 22 de noviembre de 2017 mediante oficio de estilo. A la fecha, el BCRA no ha contestado.

36. Información de partes relacionadas

Los saldos de las cuentas patrimoniales y de resultados por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que mantiene el Grupo Financiero Valores S.A. con sus partes relacionadas son los siguientes:

	Caja de Valores S.A. (1)		Tecnología de Valores S.A.	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
Activo	-	-	-	-
Pasivo	-	21.445.106	-	4.769

	Caja de Valores S.A. (1)	
Resultados de las operaciones efectuadas (Pérdida)	31-12-2017	31-12-2016
• Servicio de Procesamiento de Datos	(543.873)	(1.929.029)
• Egresos por intereses y similares	(91.409)	(232.054)

(1) Al 31 de diciembre de 2017, producto de la escisión, Caja de Valores S.A. y Tecnología de Valores S.A. ya no son partes relacionadas de la sociedad (Ver nota 1.2.).

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen para transacciones entre partes independientes. Los saldos al cierre del ejercicio no se encuentran garantizados y no devengan intereses. No existen garantías otorgadas o recibidas en relación con las cuentas por cobrar o pagar con partes relacionadas.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, el Grupo no ha registrado ningún deterioro del valor sobre las cuentas por cobrar con partes relacionadas. Esta evaluación se realiza al cierre de cada ejercicio que se informa, a través del examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera.

Retribuciones a los miembros del Directorio y al personal de la alta gerencia

Grupo Financiero Valores S.A. no ha participado en transacciones con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias de tales personas, no les ha otorgado ningún préstamo, ni existe ninguna operación propuesta con dichas personas, excepto aquellas permitidas por leyes vigentes las que por sus importes son de poca significatividad. En particular, algunas de estas personas han participado en ciertas operaciones de crédito con Banco de Valores S.A. de acuerdo con lo permitido por la Ley General de Sociedades y las normas del BCRA que permiten tales operaciones cuando ellas se ajusten a prácticas del mercado. Tales normas fijan límites sobre el monto de crédito que puede otorgarse a las partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo mantiene con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias los siguientes saldos relacionados:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Activos		
Créditos - Hipotecarios	7.272.018	372.432
Créditos – a Individuos	1.569.711	1.339.027
Pasivos		
Depósitos - Cuentas Corrientes	30.326	25.566
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	8.768.975	12.563.562
Depósitos - Caja de Ahorro	687.714	211.204
Depósitos - Plazo Fijo	-	5.954.574
Resultados		
Ingresos por intereses y similares – Intereses por créditos	269.386	112.898
Egresos por intereses y similares – Intereses por depósitos bancarios	(659.404)	(1.118.826)

Los préstamos y los depósitos con partes relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado para otros clientes.

El Grupo Financiero Valores S.A. no mantiene préstamos otorgados a Directores y personal clave garantizados con acciones.

La remuneración del personal clave del Grupo Financiero Valores S.A., correspondiente a sueldos y gratificaciones por los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, asciende a 61.263.158 y 35.717.414, respectivamente. Cabe mencionar que no existen otros beneficios para el personal clave.

37. Bienes de disponibilidad restringida

	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Efectivo y colocaciones a corto plazo		
Garantía por operaciones con BCRA (1)	121.317.415	132.371.350
Bancos en el país (2)	-	130.000.000
Otros activos financieros al valor razonable		
Valores negociables al valor razonable (3)	-	3.739.564
Participación en asociadas		
Caja de Valores S.A.(2)	-	1.102.328.588
Mercado Argentino de Valores S.A.(2)	-	38.151.810
Argenclear S.A.(2)	-	2.185.668
Tecnología de Valores S.A.(2)	-	34.446
Otros créditos		
Deudores Varios (4)	1.812.137	1.810.588
Aportes a los Fondos de Riesgo de Sociedades de Garantía Recíproca(5)	94.966.410	72.966.410
Otros activos no financieros		
Depósitos en garantía (6)	15.000	17.133
TOTAL	<u>218.110.962</u>	<u>1.483.605.557</u>

- (1) Se encuentran afectados en cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.
- (2) Corresponde a los activos a integrar para la constitución de BYMA (ver nota 1.2.)
- (3) Corresponden a garantías por operaciones en el Rofex.
- (4) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales Banco de Valores S.A. actúa como fiduciario.
- (5) Corresponden a aportes a Fondos de Riesgo de Sociedades de Garantía Recíproca, los cuales se encuentran restringidos por un período de 2 años.
- (6) Se encuentran afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.

El Grupo estima que no se producirán pérdidas por las restricciones sobre los activos mencionados precedentemente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

38. Hechos ocurridos después del ejercicio sobre el que se informa

No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la emisión de los presentes estados financieros consolidados que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del ejercicio que no hayan sido expuestos en las notas a los estados financieros mencionados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

PROPIEDAD Y EQUIPO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO A

CUENTA PRINCIPAL	VALOR DE ORIGEN				DEPRECIACIONES						NETO RESULTANTE
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio	
							Alícuota	Vida útil	Monto		
Muebles y Útiles	20.094.894	2.238.472	(260)	22.333.106	8.552.603	(177)	10 y 20	10 y 5	2.014.264	10.566.690	11.766.416
Muebles y Útiles Equipo Electrónico	25.862.572	4.995.422	-	30.857.994	13.780.503	-	50	2	4.554.310	18.334.813	12.523.181
Instalaciones	3.141.722	4.513.907	-	7.655.629	2.239.197	-	10	10	585.487	2.824.684	4.830.945
Equipos e Implementos de Oficina	744.303	-	-	744.303	743.373	-	20	5	930	744.303	-
Inmuebles	119.890.387	137.719	-	120.028.106	8.290.304	-	2	50	2.020.351	10.310.655	109.717.451
Equipos Electrónicos en Oficinas de Terceros	12.114.448	-	-	12.114.448	12.114.448	-	20	5	-	12.114.448	-
Obras en curso	-	10.977.648	(56.127)	10.921.521	-	-	-	-	-	-	10.921.521
Totales al 31-12-2017	181.848.326	22.863.168	(56.387)	204.655.107	45.720.428	(177)			9.175.342	54.895.593	149.759.514

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
 Presidente del
 Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
 Presidente

PROPIEDAD Y EQUIPO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (Ver Nota 2.1.1.)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO A
Continuación

CUENTA PRINCIPAL	VALOR DE ORIGEN				DEPRECIACIONES						NETO RESULTANTE
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio	
Muebles y Útiles	19.090.641	1.018.441	(14.188)	20.094.894	6.784.732	(8.394)	10 y 20	10 y 5	1.776.265	8.552.603	11.542.291
Muebles y Útiles Equipo Electrónico	16.018.185	10.075.029	(230.642)	25.862.572	10.494.213	(223.580)	50	2	3.509.870	13.780.503	12.082.069
Instalaciones	3.078.195	63.527	-	3.141.722	2.105.101	-	10	10	134.096	2.239.197	902.525
Equipos e Implementos de Oficina	744.303	-	-	744.303	693.333	-	20	5	50.040	743.373	930
Inmuebles	56.259.600	63.639.100	(8.313)	119.890.387	7.305.946	-	2	50	984.358	8.290.304	111.600.083
Equipos Electrónicos en Oficinas de Terceros	12.259.456	-	(145.008)	12.114.448	12.259.456	(145.008)	20	5	-	12.114.448	-
Totales al 31-12-2016	107.450.380	74.796.097	(398.151)	181.848.326	39.642.781	(376.982)			6.454.629	45.720.428	136.127.898

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
 Presidente del
 Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
 Presidente

ACTIVOS INTANGIBLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Ver Nota 2.1.1.)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO B

CUENTA PRINCIPAL	VALOR DE ORIGEN				DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	
							Alícuota	Monto		
Licencia, derechos y desarrollos informáticos	10.875.278	12.711.962	(3.045.218)	20.542.022	4.155.464	(3.045.218)	20	5.758.763	6.869.009	13.673.013
Totales al 31-12-2017	10.875.278	12.711.962	(3.045.218)	20.542.022	4.155.464	(3.045.218)		5.758.763	6.869.009	13.673.013
Licencia, derechos y desarrollos informáticos	5.574.643	6.384.423	(1.083.788)	10.875.278	2.224.243	(1.083.788)	20	3.015.009	4.155.464	6.719.814
Totales al 31-12-2016	5.574.643	6.384.423	(1.083.788)	10.875.278	2.224.243	(1.083.788)		3.015.009	4.155.464	6.719.814

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
 Presidente del
 Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
 Presidente

INVERSIONES EN ACCIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Ver Nota 2.1.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO C

Denominación y Características de los Valores	31-12-2017					31-12-2016
	Emisor	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor de Libros	Valor de Libros
Valores Negociables al Valor Razonable						
- Letras BCRA Segmento Interno en \$ Vto. 18/04/2018	BCRA	-	\$ 100	150.300.000	140.506.903	-
- Letras BCRA Segmento Interno en \$ Vto. 21/03/2018	BCRA	-	\$ 100	73.300.000	69.151.220	-
- Autopista del Sol	Autopista del Sol	Ordinarias "B" 1 voto	\$ 1	45.531	4.832.149	2.346.915
- Letras Del Tesoro en U\$S Vto. 09/02/2018	Gobierno Nacional	-	U\$S 100	61.000	1.122.400	-
- Acciones BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	-	\$ 1	1.752	597.432	-
- Títulos Discount en U\$S Vto. 2033	Gobierno Nacional	-	U\$S 100	13.824	440.046	-
- Bonos Nación Argentina en U\$S 8.75% Vto. 07/05/2024	Gobierno Nacional	-	U\$S 100	20.210	434.151	29.713.500
- Letras BCRA Segmento Interno en \$ Vto. 16/05/2018	-	-	\$ 100	168.667	153.318	-
- Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A	BLADEX S.A.	Ordinarias "B" 1 voto	U\$S 1	2.292	127.263	127.263
- Mercado Abierto Electrónico S.A.	MAE S.A	Ordinarias 1 voto	\$ 1.200	1.200	56.445	56.445
- Garantizar S.G.R.	Garantizar S.G.R	Ordinarias "B" 1 voto	\$ 1	25.000	25.000	25.000
- Compensadora Electrónica S.A.	Compensadora Electrónica S.A	Ordinarias 1 voto	\$ 1	3.196	20.429	20.429
- Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Ordinarias "B" 1 voto	\$ 1.000	1	2.523	2.523
- Argencontrol S.A	Argencontrol S.A	Ordinarias "A" 1 voto	\$ 1	1.363	1.363	1.363
- Garantía de Valores S.G.R.	Garantía de Valores S.G.R.	Ordinarias "B" 1 voto	\$ 1	1.500	1.500	1.500
- PyME Aval S.G.R.	PyMe Aval S.G.R.	Ordinarias "B" 1 voto	\$ 1	10	10	10
- Intergarantías S.G.R.	Intergarantías S.G.R.	Ordinarias "B" 1 voto	\$ 1	10	10	-
- Letras Internas BCRA en \$ Vto. 18/01/2017	BCRA	-	\$ 100	-	-	40.467.000
- Letras Internas BCRA en \$ Vto. 01/02/2017	BCRA	-	\$ 100	-	-	32.299.443
- Letras Internas BCRA en \$ Vto. 10/05/2017	BCRA	-	\$ 100	-	-	21.711.384
- Bonos del Tesoro Nacional en \$ Vto. 09/05/2017	Gobierno Nacional	-	\$ 100	-	-	5.250.000
- T.C.D. Provincia de Neuquén Garantizado Clase 2 – Serie 1	Provincia de Neuquén	Serie II	U\$S 100	-	-	3.396.000
- Letras del Tesoro en U\$S 105 días Vto. 03/04/2017	Gobierno Nacional	-	U\$S 100	-	-	2.351.921
- Bonos Nación Argentina Dollar - Linked 2,40% Vto. 18/03/2018	Gobierno Nacional	-	U\$S 100	-	-	1.525.251
- Bonos del Tesoro Nacional CER + 2,5% Vto. 22/07/2021	Gobierno Nacional	-	\$ 100	-	-	1.135.000
- Otros Valores Negociables al Valor Razonable	-	-	-	-	-	41.909.061
Total Valores Negociables al Valor Razonable					217.472.162	182.340.008

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

INVERSIONES EN ACCIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Ver Nota 2.1.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO C
Continuación

Denominación y Características de los Valores	31-12-2017					31-12-2016
	Emisor	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor de Libros	Valor de Libros
Valores Negociables al Costo Amortizado						
-Letras Internas BCRA en \$	BCRA	-	\$ 1	3.077.389.560	2.802.259.179	2.208.450.821
-Bono del Tesoro en \$ a Tasa Política Monetaria Vto. 2020 (TJ20)	Gobierno Nacional	-	\$ 1	200.000.000	203.390.897	-
-Bonar 2018 Vto. 01/03/2018 (AMX8)	Gobierno Nacional	-	\$ 1	76.500.000	78.147.240	78.173.973
-Obligaciones negociables compradas sin cotización	-	-	-	-	25.447.213	20.750.270
-Bono Nacional 2020 (AM20)	Gobierno Nacional	-	\$ 1	10.000.000	10.160.645	10.223.610
-Bono de Cancelación de Deuda Provincia de Bs As.	Provincia de Bs. As.	-	\$ 1	34.018.801	8.673.047	28.427.299
-Bono Descuento en \$ Vto. 2033 (DICP)	Gobierno Nacional	-	\$ 1	850.000	7.237.516	5.115.388
-Letra del Tesoro Nacional Argentino en U\$S Vto. 13/04/18	Gobierno Nacional	-	U\$S 1	310.072	5.774.228	-
-Letra del Tesoro Nacional Argentino en U\$S. Vto. 16/03/18	Gobierno Nacional	-	U\$S 1	269.727	5.035.648	-
-Bono de la República Argentina en \$ (CUASIPAR)	Gobierno Nacional	-	\$ 1	1.900.000	4.813.737	1.926.177
-Bonos de Consolidación – Sexta Serie (PR13)	Gobierno Nacional	-	\$ 1	1.100.000	3.685.444	4.560.026
-Título de Deuda Pública en U\$S de la Provincia de Formosa	Provincia de Formosa	-	U\$S 1	600.000	2.481.806	2.342.489
-Bono Discount en \$ + Cer 2033 (DIP0)	Gobierno Nacional	-	\$ 1	298.480	2.443.923	-
-Bono Garantizado 2018 (BOGAR 2018)	Gobierno Nacional	-	\$ 1	5.610.500	1.008.207	5.045.023
-Cupones a cobrar (Amortización y Renta)	Gobierno Nacional	-	\$ 1	-	492.928	350.910
-Acciones MVC (*)	Mercado de Valores de Córdoba S.A.	-	\$ 1	86	28.975	-
-FF Al mundo	Banco de Valores S.A.	Serie 1	\$ 1	60.900	14.532	-
-Supervielle en \$ Crédito 93	TMF Trust Company	Serie 93	\$ 1	-	-	410.330
-CFF Créditos	TMF Trust Company	Serie 14	\$ 1	-	-	717.285
-Letra Tesoro Nacional Argentino	Gobierno Nacional	-	\$ 1	-	-	122.259.160
-Bono del Tesoro Nacional	Gobierno Nacional	-	\$ 1	-	-	51.937.900
- Valores Representativos de Deuda Pluna 1	Equity Trust Company	-	\$ 1	-	-	5.397
Total Valores Negociables al Costo Amortizado					3.161.095.165	2.540.696.058
Total Valores Negociables					3.378.567.327	2.723.036.066

(*) Se iniciará el proceso de liquidación de dicha Sociedad. Ver nota 1.2.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

**PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Ver Nota 2.1.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO C
Continuación**

Denominación y Características de los Valores	31-12-2017					31-12-2016
	Emisor	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor de Libros	Valor de Libros
PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS Soc. Art. 33 - Ley 19.550 y Modificatorias Garantía de Valores S.G.R. Acindar PYMES S.G.R. PyME Aval S.G.R. BLD Avaless S.G.R.	Garantía de Valores S.G.R. Acindar PYMES S.G.R. PyME Aval S.G.R. BLD Avaless S.G.R.	"B" 1 voto "B" 1 voto "B" 1 voto "B" 1 voto	\$ 1 \$ 1 \$ 1 \$ 1	500 20 10 2	500 20 10 2	- 20 10 2
Total Participación en subsidiarias y asociadas					532	32
PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS DISCONTINUADAS Soc. Art. 33 - Ley 19.550 y Modificatorias Caja de Valores S.A. Mercado Argentino de Valores S.A. Argenclear S.A. Tecnología de Valores S.A.	Caja de Valores S.A. Mercado Argentino de Valores S.A. Argenclear S.A. Tecnología de Valores S.A.	Ords. Escrit. "B" 1 voto Ords. Nominat. 1 voto Ords. Nominat. "B" 1 voto Ords Escrit. "A" 1 voto	\$ 1 \$ 1 \$ 1 \$ 1	- - - -	- - - -	1.102.328.588 38.151.810 2.185.668 34.446
Total Sociedades Art. 33 - Ley 19.550 y Modificatorias					-	1.142.700.512
Provisión por desvalorización de inversiones (Anexo E)					-	(20.731.221)
Total Participación en asociadas discontinuadas					-	1.121.969.291

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

**PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Ver Nota 2.1.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO C
Continuación**

Emisor	Actividad Principal	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR					% de Participación sobre el Capital Social y Votos
		ÚLTIMO ESTADO CONTABLE					
		Fecha	Período	Capital ⁽¹⁾	Resultado	Patrimonio Neto al Cierre	
Garantía de Valores S.G.R.	Otorgamiento de garantías a socios partícipes	30-09-2017(2)	9 meses	258.210	239.682	202.841.686	0,0040
Acindar PYMES S.G.R.	Otorgamiento de garantías a socios partícipes	30-09-2017(2)	9 meses	424.560	8.816.260	1.171.963.837	0,0001
BLD Avals S.G.R.	Otorgamiento de garantías a socios partícipes	30-09-2017(2)	3 meses	500.000	1.084.067	316.546.142	0,0004
PyME Aval S.G.R.	Otorgamiento de garantías a socios partícipes	30-09-2017(2)	9 meses	242.250	2.355.124	206.397.467	0,0001

(1) Valor nominal histórico.
(2) Última información contable disponible.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

OTRAS INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Ver Nota 2.1.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

Cuenta Principal y Características	Valor Nominal / Valor de Costo	Intereses Devengados	Valor de Libros	
			31-12-2017	31-12-2016
Otras inversiones				
Operaciones de Caución Bursátil en pesos	1.358.195	28.193	1.386.388	7.253.928
Total Otras inversiones	1.358.195	28.193	1.386.388	7.253.928

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

**PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO
AL 31 DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Ver Nota 2.1.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO E

DEDUCIDAS DEL ACTIVO	31-12-2017				31-12-2016
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
Créditos por actividad bancaria					
Préstamos a Individuos	666.036	30.918	-	696.954	666.036
Préstamos Hipotecarios	164.430	100.168	-	264.598	164.430
Préstamos Corporativos	2.529.775	1.174.666	-	3.704.441	2.529.775
Subtotal	3.360.241	1.305.752	-	4.665.993	3.360.241
Otros créditos					
Otros créditos	424.133	7.682.995	-	8.107.128	424.133
Subtotal	424.133	7.682.995	-	8.107.128	424.133
Participación en subsidiarias y asociadas					
Participación en subsidiarias y asociadas	20.731.221	-	(20.731.221)	-	20.731.221
Subtotal	20.731.221	-	(20.731.221)	-	20.731.221
Total	24.515.595	8.988.747	(20.731.221)	12.773.121	24.515.595

INCLUIDAS EN EL PASIVO	31-12-2017				31-12-2016
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos / (Recupero)	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
Amparos (1)	7.963.291	1.786.835	-	9.750.126	7.963.291
Contingencias y riesgos varios (2)	202.883.014	400.000	(179.315.333)	23.967.681	202.883.014
Total	210.846.305	2.186.835	(179.315.333)	33.717.807	210.846.305

- (1) Constituidas a efectos de cubrir el impacto de recursos de amparo, iniciados contra el Gobierno Nacional, el BCRA y entidades financieras, por considerar que la Ley de Emergencia Pública y normas complementarias, sancionadas por el Poder Ejecutivo de la Nación en los años 2001/2002, resultan contrarias a los derechos constitucionales.
- (2) Constituidas a efectos de cubrir eventuales contingencias no cubiertas en puntos anteriores. Las disminuciones corresponden a un recupero neto generado por contingencias por 145.737.264 y aplicaciones por 33.578.069 (Ver nota 35. a los estados financieros consolidados).

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Ver Nota 2.1.1.)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO G

Rubros	31-12-2017				31-12-2016			
	Clase y Monto de la Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Monto en Moneda Local	Clase y Monto de la Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Monto en Moneda Local
ACTIVO CORRIENTE								
Efectivo y colocaciones a corto plazo								
Efectivo y saldos en BCRA	Dólares estadounidenses	140.339.527	18,40	2.582.247.300	Dólares estadounidenses	88.612.459	15,70	1.391.215.614
Efectivo y saldos en BCRA	Euros	24.206	22,50	544.628	Euros	56.231	16,50	927.807
Bancos del país	-	-	-	-	Dólares estadounidenses	21.395	15,70	335.902
Bancos del exterior	Dólares estadounidenses	5.502.245	18,40	101.241.310	Dólares estadounidenses	7.018.070	15,70	110.183.698
Bancos del exterior	Euros	50.826	22,50	1.143.583	Euros	13.662	16,50	225.427
Bancos del exterior	Libra	148	25,46	3.768	Libra	148	19,61	2.903
Otros activos financieros								
Valores Negociables	Dólares estadounidenses	837.801	18,40	15.415.542	Dólares estadounidenses	6.256.136	15,70	98.221.339
Otros créditos	Dólares estadounidenses	3.775.567	18,40	69.470.431	-	-	-	-
Total del Activo Corriente				2.770.066.562				1.601.112.690
PASIVO CORRIENTE								
Deudas por actividad bancaria	Dólares estadounidenses	137.103.200	18,40	2.522.698.885	Dólares estadounidenses	82.495.858	15,70	1.295.184.972
Saldos de agentes en Cuentas de Liquidación	-	-	-	-	Dólares estadounidenses	2.627.872	15,70	41.257.597
Financiaciones recibidas	Dólares estadounidenses	3.131.226	18,40	57.614.564	Dólares estadounidenses	569.966	15,70	8.948.469
PASIVO NO CORRIENTE								
Depósito en garantía	Dólares estadounidenses	28.030	18,40	515.752	-	-	-	-
Total del Pasivo				2.580.829.201				1.345.391.038

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
 Presidente del
 Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
 Presidente

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B
DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES N°19.550
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Ver Nota 2.1.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO H

Rubros	31-12-2017 (*)				31-12-2016 (*)	
	Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas			Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas
	Total	Gastos de Administración	Gastos de Auditoría	Total		
Impuestos	92.268.013	7.948.817	-	7.948.817	73.128.141	20.787.099
Honorarios Profesionales	18.350.600	1.768.300	639.250	2.407.550	3.146.609	13.198.129
Honorarios Directores, Consejo de Vigilancia y Comisión Fiscalizadora	18.497.920	1.000.000	-	1.000.000	13.489.329	9.000.000
Luz, Comunicaciones y Correo	8.567.474	278.293	-	278.293	6.360.561	556.873
Gastos de Concertación y Liquidación	-	1.140.278	-	1.140.278	-	4.555.661
Desarrollo de Sistemas	-	1.045.706	-	1.045.706	-	2.773.203
Seguros	3.803.669	602.444	-	602.444	3.031.920	773.444
Gastos de Mantenimiento	4.202.147	297.544	-	297.544	3.955.575	875.528
Materiales y Útiles de Oficina	1.967.901	353.224	-	353.224	1.504.221	712.764
Expensas y Otros Gastos del Edificio	-	999.401	-	999.401	-	2.689.379
Gastos Bancarios	240.098	1.341.433	-	1.341.433	835	2.436.501
Gastos legales y marcas	686.237	528.124	-	528.124	-	1.237.435
Servicio de Procesamiento de Datos	-	543.873	-	543.873	-	1.929.029
Otros Gastos	15.320.434	1.716.571	-	1.716.571	8.149.364	1.843.685
Total Gastos operativos	163.904.493	19.564.008	639.250	20.203.258	112.766.555	63.368.730
Sueldos	313.534.761	10.975.446	3.024.506	13.999.952	184.214.887	45.032.099
Cargas Sociales	55.178.146	3.907.932	985.459	4.893.391	39.358.709	16.716.239
Servicios administrativos	39.189.861	-	-	-	25.579.203	-
Servicios al personal	25.473.654	-	-	-	16.230.258	-
Asistencia Médica y Meriendas del Personal	419.253	812.061	-	812.061	-	1.408.025
Representaciones y Viáticos	7.669.906	-	-	-	3.638.904	-
Indemnizaciones	3.629.888	-	-	-	2.104.162	-
Otros Gastos del Personal	60.691	5.785.507	-	5.785.507	-	2.614.385
Total Gastos de personal	445.156.160	21.480.946	4.009.965	25.490.911	271.126.123	65.770.748
Aporte al Fondo de garantía de los depósitos	10.299.482	-	-	-	15.312.981	-
Comisión SGR	2.755.061	-	-	-	2.181.383	-
Gastos Instituto Argentino de Mercado de Capitales	3.354.414	-	-	-	7.822.921	-
Donaciones	1.798.551	-	-	-	1.428.889	-
Publicaciones, Suscripciones y Contribuciones	564.714	-	-	-	1.408.625	-
Representaciones y Viáticos	141.369	-	-	-	906.271	33.528
Gastos de Limpieza	175.181	-	-	-	545.332	-
Gastos de Movilidad	67.862	-	-	-	282.521	-
Gastos de Inversiones	23.483	-	-	-	56.245	-
Otros Gastos	5.604.310	-	2.304.404	2.304.404	10.074.444	1.848.481
Total Otros gastos	24.784.427	-	2.304.404	2.304.404	40.019.612	1.882.009
Depreciaciones	14.934.105	-	-	-	9.469.638	-
Totales al 31-12-2017	648.779.185	41.044.954	6.953.619	47.998.573	-	-
Totales al 31-12-2016	433.381.928	110.115.842	20.905.645	131.021.487	433.381.928	131.021.487

(*) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen gastos de auditoría por operaciones continuadas.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en pesos)

	NOTA/ ANEXO	31-12-2017	31-12-2016 (Ver Nota 2.2.1.)
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses y similares	3	3.713.129	13.283.746
Resultado neto de negociación	4	7.203.567	25.209.687
Resultados por activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	5	33.882.847	43.154.716
Diferencia de cambio neta	6	(1.121.489)	12.726.943
Otros ingresos operativos, netos	7	22.877.613	10.704.182
TOTAL DE INGRESOS OPERATIVOS NETOS		66.555.667	105.079.274
Gastos operativos	H	(12.047.289)	-
Gastos de personal	H	(1.822.315)	-
Otros gastos	H	(6.871.925)	(16.343.029)
Depreciaciones	H	(1.388.837)	(1.290.343)
TOTAL DE GASTOS		(22.130.366)	(17.633.372)
RESULTADO OPERATIVO		44.425.301	87.445.902
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	16	488.851.856	444.920.694
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		533.277.157	532.366.596
Impuesto a las ganancias	8	(18.853.573)	(20.985.310)
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR OPERACIONES CONTINUADAS		514.423.584	511.381.286
Operaciones discontinuadas			
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	9	25.063.589	438.076.181
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		539.487.173	949.457.467
Reserva por revaluación de activos en subsidiarias		6.325.867	41.122.250
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS		6.325.867	41.122.250
GANANCIA NETA Y RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO		545.813.040	990.579.717
Ganancia por acción por operaciones continuadas:			
Ganancia básica por acción	10	0,60	0,59
Ganancia diluida por acción	10	0,60	0,59
Ganancias por acción:			
Ganancia básica por acción	10	0,63	1,11
Ganancia diluida por acción	10	0,63	1,11

Las notas 1. a 29. y los anexos A, C, D, E, G y H a los estados financieros separados que se acompañan, son parte integrante de este estado

.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Cifras expresadas en pesos)

	NOTA/ ANEXO	31-12-2017	31-12-2016 (Ver Nota 2.2.1.)
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y colocaciones a corto plazo	12	65.954.709	253.621.067
Otros activos financieros	13	212.448.977	186.907.682
Créditos por operaciones a plazo a liquidar	14	-	844.783.753
Otros créditos	15	44.756.088	44.588.475
Total del Activo Corriente		323.159.774	1.329.900.977
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participación en subsidiarias y asociadas	C	1.232.311.892	958.685.511
Propiedad y equipo	A	8.559.283	3.823.675
Activo por Impuesto Diferido	8	4.729.101	5.553.635
Otros créditos	17	20.000.000	29.966.410
Participación en asociadas discontinuadas	C	-	1.121.969.291
Total del Activo no Corriente		1.265.600.276	2.119.998.522
TOTAL DEL ACTIVO		1.588.760.050	3.449.899.499
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas por operaciones a plazo a liquidar	18	-	844.783.753
Saldos de agentes en cuentas de liquidación	19	-	104.923.218
Garantías en efectivo recibidas de agentes	20	-	29.768.060
Fondo de Garantía para reclamo de clientes	21	-	9.534.925
Otros pasivos	22	11.520.851	50.212.574
Total del Pasivo Corriente		11.520.851	1.039.222.530
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	E	6.079.444	6.884.244
Depósitos en garantía		515.752	-
Total del Pasivo no Corriente		6.595.196	6.884.244
TOTAL DEL PASIVO		18.116.047	1.046.106.774
PATRIMONIO			
Capital Social	23	858.453.000	869.038.086
Acciones propias en cartera		-	(21.427.530)
Ganancias reservadas		210.782.140	606.724.702
Resultados no asignados		501.408.863	949.457.467
PATRIMONIO TOTAL (Según estado respectivo)		1.570.644.003	2.403.792.725
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO		1.588.760.050	3.449.899.499

Las notas 1. a 29. y los anexos A, C, D, E, G y H a los estados financieros separados que se acompañan, son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

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

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		RESULTADOS ACUMULADOS			TOTAL
	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA (2)	GANANCIAS RESERVADAS		RESULTADOS NO ASIGNADOS	
			RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS		
Saldos al inicio del ejercicio	869.038.086	(21.427.530)	75.861.150	530.863.552	949.457.467	2.403.792.725
Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 28 de Marzo de 2017:						
- Reserva Legal	-	-	47.472.873	-	(47.472.873)	-
- Otras reservas	-	-	-	643.824.994	(643.824.994)	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(147.420.000)	(147.420.000)
- Honorarios a Directores y Consejo de Vigilancia	-	-	-	-	(1.000.000)	(1.000.000)
- Aumento de Capital	98.897	-	-	-	(98.897)	-
- Contribución de capital de Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	-	-	-	-	(109.640.703)	(109.640.703)
- Efectos por escisión y contribución	(10.683.983)	527.530	-	(1.093.566.296)	(26.381.234)	(1.130.103.983)
Efectos por escisión de la acción propia	-	10.884.720	-	-	(11.697.076)	(812.356)
Entrega de acción propia por adquisición de Mercado de Valores de Córdoba S.A. (3)	-	10.015.280	-	-	-	10.015.280
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	539.487.173	539.487.173
Otros resultados integrales netos del ejercicio	-	-	-	6.325.867	-	6.325.867
Ganancia neta y resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	6.325.867	539.487.173	545.813.040
Saldos al cierre del ejercicio	858.453.000	-	123.334.023	87.448.117 ⁽¹⁾	501.408.863	1.570.644.003

- (1) Se componen de la siguiente forma:
Reserva Compra de Acciones Merval 40.000.000
Reserva por revaluación de activos en subsidiarias 47.448.117
87.448.117

- (2) Ver nota 2.2. a los estados financieros consolidados.
(3) Ver nota 1.2. a los estados financieros separados

Las notas 1. a 29. y los anexos A, C, D, E, G y H a los estados financieros separados que se acompañan, son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Ver Nota 2.2.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		RESULTADOS ACUMULADOS			TOTAL
	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA (2)	GANANCIAS RESERVADAS		RESULTADOS NO ASIGNADOS	
			RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS		
Saldos al inicio del ejercicio	869.038.086	(2.027.530)	24.543.100	224.108.848	513.180.504	1.628.843.008
Reunión de Directorio de fecha 3 de febrero de 2016: - Dividendos en Efectivo por desafectación de Reserva para Futuros Dividendos	-	-	-	(10.980.000)	-	(10.980.000)
Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 27 de Abril de 2016: - Reserva Legal	-	-	51.318.050	-	(51.318.050)	-
- Otras reservas	-	-	-	390.987.454	(390.987.454)	-
- Dividendos en efectivos	-	-	-	-	(27.675.000)	(27.675.000)
- Anticipo de Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(40.950.000)	(40.950.000)
- Honorarios a Directores y Consejo de Vigilancia	-	-	-	-	(2.250.000)	(2.250.000)
Reunión de Directorio de fecha 28 de Julio de 2016: - Recompra de Acción Propia (3)	-	(19.400.000)	-	-	-	(19.400.000)
Reunión de Directorio de fecha 8 de Septiembre de 2016: - Dividendos en Efectivo por desafectación de Reserva para Futuros Dividendos	-	-	-	(114.375.000)	-	(114.375.000)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	949.457.467	949.457.467
Otros resultados integrales netos del ejercicio	-	-	-	41.122.250	-	41.122.250
Ganancia neta y resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	41.122.250	949.457.467	990.579.717
Saldos al cierre del ejercicio	869.038.086	(21.427.530)	75.861.150	530.863.552 ⁽¹⁾	949.457.467	2.403.792.725

(1) Se componen de la siguiente forma:
Fondo de Garantía Art. 45 Ley 26.831
Reserva Facultativa
Reserva Compra de Acciones Merval
Reserva por revaluación de activos en subsidiarias

429.719.100
20.022.202
40.000.000
41.122.250

530.863.552

(2) Ver nota 2.2. a los estados financieros consolidados.

(3) La Sociedad decidió adquirir una acción propia de su subsidiaria Banco de Valores S.A. considerando que tenía reservas liquidas y realizadas para dicha compra de acciones constituida por el Directorio en su reunión de fecha 27 de marzo de 2014 y ratificada por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 29 de abril de 2014. Consecuentemente al 31 de diciembre de 2016 las acciones en circulación ascienden a 182 por un valor nominal de 864.289.244

Las notas 1. a 29. y los anexos A, C, D, E, G y H a los estados financieros separados que se acompañan, son parte integrante de este estado.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Cifras expresadas en pesos)

	31-12-2017	31-12-2016 (Ver Nota 2.2.1.)
Actividades Operativas		
Resultado antes de impuestos por operaciones continuadas	533.277.157	532.366.596
Resultado antes de impuestos por operaciones discontinuadas (nota 9.)	25.063.589	438.076.181
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Depreciaciones de propiedad y equipo	1.388.837	1.290.343
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	(488.851.856)	(803.964.900)
Resultado por activos financieros valuados a valor razonable	(33.882.847)	(43.154.716)
Otros	21.427.530	-
Cambios en Activos y Pasivos Operativos		
Aumento de otros activos financieros	(121.658.950)	(62.854.352)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	10.623.331	(42.889.594)
(Disminución) / Aumento de garantías en efectivo recibidas de agentes	(29.768.060)	6.492.783
Disminución de saldos de agentes en cuentas de liquidación	(104.923.218)	(1.259.989.902)
(Disminución) / Aumento de otros pasivos	(53.991.305)	14.924.766
Pago de anticipos e Impuesto a las Ganancias	(15.187.964)	(13.337.163)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(256.483.756)	(1.233.039.958)
Actividades de Inversión		
Aumento neto de propiedad y equipo	(6.124.445)	(1.207.518)
Dividendos en efectivo cobrados	221.551.843	258.607.207
Compra de Acciones Propias	-	(20.900.000)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	215.427.398	236.499.689
Actividades de Financiación		
Dividendos en efectivo pagados	(146.610.000)	(194.088.831)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(146.610.000)	(194.088.831)
Disminución neto de efectivo y equivalentes del efectivo	(187.666.358)	(1.190.629.100)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (nota 12.)	253.621.067	1.444.250.167
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (nota 12.)	65.954.709	253.621.067

Las notas 1. a 29. y los anexos A, C, D, E, G y H a los estados financieros separados que se acompañan, son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Ver Nota 2.2.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

1. RESEÑA DE LA ENTIDAD

1.1. Objeto Social

Al 31 de marzo de 2017, las principales funciones del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (Merval, a partir del 10 de julio de 2017 “Grupo Financiero Valores S.A.”), conferidas por la nueva Ley de Mercado de Capitales (Ley 26.831), se concentraban en:

- a) Dictar las reglamentaciones que habilitan la actuación en su ámbito de agentes autorizados por la Comisión Nacional de Valores (CNV), no pudiendo exigir a estos fines la acreditación de la calidad de accionista del Mercado;
- b) Autorizar, suspender y cancelar el listado y/o negociación de valores negociables en la forma que dispongan sus reglamentos;
- c) Dictar normas reglamentarias que aseguren la veracidad en el registro de los precios, así como de las negociaciones;
- d) Dictar las normas y medidas necesarias para asegurar la realidad de las operaciones que efectúen los Agentes Miembros;
- e) Fijar los márgenes de garantía que exija a sus Agentes Miembros para cada tipo de operación que garantizare;
- f) Constituir tribunales arbitrales y
- g) Emitir boletines informativos.

Las atribuciones antes indicadas podrían ser ejercidas por el propio Mercado o delegadas, total o parcialmente, en otras entidades calificadas, para lo cual el Merval ha celebrado un acuerdo con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), para dar así cumplimiento a los puntos b), f) y g).

El Merval era una entidad privada constituida como sociedad anónima, cuyo capital está integrado por acciones admitidas al régimen de oferta pública.

Los Miembros del Merval eran los Agentes Registrados en el Mercado, quienes realizaban operaciones en el mercado de Contado y a Plazo, con Valores Negociables (privados y públicos), tanto para terceros como para cartera propia.

Las principales tareas del Merval se concentraban en la Negociación, Cámara Compensadora y Contraparte Central (CCP) en la liquidación de operaciones, así como también, monitoreo de las transacciones que se realizan a través de sus Sistemas de Negociación, que permiten acceder a la Colocación Primaria y la Negociación Secundaria de Valores Negociables.

El Merval actuaba como contraparte central de todas las operaciones que garantiza, realizando la administración de los riesgos asociados a las distintas operaciones e instrumentos autorizados a negociar.

A través de todas sus funciones y servicios, el Merval agregaba valor a cada una de las etapas que componen una transacción completa: desde la canalización de las órdenes hasta la efectiva entrega contra pago de los valores (DvP).

Para cumplimentar sus funciones, la Sociedad utilizaba sus cuentas en Caja de Valores S.A. - entidad depositaria central de valores negociables - para certificar los movimientos de custodia y asegurar la existencia de los valores negociables operados, y utilizaba sus cuentas en el Sistema Bancario para la liquidación de valores monetarios.

Tal como se menciona en la nota 1.4., la reforma del estatuto social implicó un cambio en el objeto social de la Sociedad que conllevó a discontinuar la actividad como mercado, dentro del proceso de escisión detallado en la nota 1.2. En este sentido, con fecha 15 de abril de 2017, las actividades de la Sociedad como mercado se transfirieron a Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA). Grupo Financiero Valores S.A. es a los fines del art. 31 de la Ley General de Sociedades una sociedad exclusivamente financiera y de inversión.

Con fecha 21 de septiembre de 2017 la CNV autorizó la cancelación de la inscripción de la Sociedad como Mercado.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

1.2. Ley de Mercado de Capitales N° 26.831

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla la reforma integral del anterior régimen de oferta pública y cuya vigencia rige desde el 28 de enero de 2013. La nueva norma reforma aspectos regulatorios y operativos del mercado de capitales, a la vez que amplía las facultades regulatorias de la CNV en el ámbito de la oferta pública. Con fecha 29 de julio de 2013 mediante el Decreto N°1023/2013, el Poder Ejecutivo Nacional reglamentó la mencionada Ley y facultó a la CNV, en su carácter de autoridad de aplicación de la misma, para emitir las disposiciones complementarias que ésta considere pertinentes. En este sentido, con fecha 5 de septiembre de 2013, la CNV resolvió mediante su Resolución General (RG) N° 622 adecuar la normativa a las nuevas exigencias contempladas en la citada Ley, a fin de asegurar el normal desenvolvimiento de los distintos agentes intervinientes en el ámbito del Mercado de Capitales.

Con el objetivo de encausar las necesidades del nuevo mercado de capitales previsto en la citada legislación, los Accionistas de Merval y la BCBA firmaron con fecha 1° de marzo de 2013 un acuerdo marco para la constitución de la sociedad denominada BYMA. La mencionada sociedad contará con oferta pública y listado de sus acciones siendo su capital suscrito en un cincuenta por ciento por los Accionistas de Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y el restante cincuenta por ciento por BCBA, de acuerdo con lo establecido en el acuerdo marco antes citado. Dicho acuerdo fue ratificado por el Directorio de la Sociedad en su reunión de fecha 1° de marzo de 2013 y aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de abril de 2013.

En razón de ello, el Merval acordó escindir determinados activos que correspondían a su actividad como mercado de valores para que esta sea continuada por BYMA.

Con fecha 23 de julio de 2013, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas (convocada originalmente para el 27 de junio de 2013, la cual pasó a un cuarto intermedio para aquella fecha) aprobó la escisión parcial y reducción del capital social del Merval y la constitución de la nueva sociedad escisionaria, BYMA, aprobando los estatutos sociales de la misma.

Por otra parte, con el objetivo de propender a un mercado de capitales federalmente integrado, la Asamblea Extraordinaria mencionada precedentemente aprobó un Memorándum de Entendimiento con el Mercado de Valores de Córdoba S.A. En ese sentido, con fecha 23 de mayo de 2014, Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. efectuó un aporte irrevocable de 2.812.500 a dicha Entidad, con una vigencia máxima de seis meses (el cual fue renovado por un plazo de 180 días). Posteriormente, con fecha 23 de junio de 2017 se produjo la devolución de dicho aporte al Merval. Con fecha 16 de mayo de 2017, se ha enviado a los accionistas del Mercado de Valores de Córdoba S.A. una propuesta de permuta de las 144 acciones de dicho mercado por una acción de Merval, haciéndose expresa mención que dicha acción, una vez puesta en oferta pública las acciones de BYMA, se dividirá en dos partes, siendo una parte representativa de 250.000 acciones de BYMA y la otra representativa de una acción del Grupo Financiero Valores S.A. Dicha propuesta, fue aceptada por los tenedores de 143 acciones del Mercado de Valores de Córdoba S.A. y la transferencia de acciones fue realizada con fecha 19 de julio de 2017. Con fecha 24 de octubre de 2017 se acordó transferir el 40% de las acciones del Mercado de Valores de Córdoba S.A. que poseía la Sociedad a BCBA.

Considerando que se iniciará el proceso de liquidación del Mercado de Valores de Córdoba S.A., con fecha 17 de enero de 2018 se solicitó a la CNV la suspensión y baja del proceso de inscripción como Mercado de dicha Sociedad, además de la inscripción provisoria que efectuara oportunamente la CNV asignándole el número 17.

Asimismo, con fecha 20 de agosto de 2014, el Merval y la BCBA firmaron un acuerdo para integrarse al Mercado Argentino de Valores S.A. (conformado por los agentes de las ciudades de Rosario y Mendoza), con el objeto de generar una plaza federal que aglutine y brinde respuestas a las necesidades regionales de las Pymes de todo el país en el marco de las reformas integrales dispuestas por la Ley N° 26.831. Con fecha 18 de marzo de 2015 las partes firmaron una Addenda al acuerdo marco mediante la cual, entre otros temas, Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. suscribió el 20% de las acciones del Mercado Argentino de Valores S.A. efectuando un aporte en el mes de abril de 2015 de 19.402.776. Adicionalmente, con fecha 27 de octubre de 2015, el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. efectuó una nueva suscripción de acciones realizando un aporte de 6.543.895.

Los activos de Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. que fueron escindidos, de acuerdo con el estado de situación financiera especial de escisión al 31 de marzo de 2013 aprobado por la mencionada Asamblea, son: a) 509.791.920 correspondientes a la totalidad de acciones que posee en la actualidad de Caja de Valores S.A., medidas a su valor razonable a la fecha efectiva de la escisión; b) 40.000.000 en dinero en efectivo; y c) 160.000.000 correspondientes a todos los elementos que hacen al negocio del mercado de valores, medidos a su valor razonable a dicha fecha (según el acuerdo marco antes mencionado). En virtud de lo mencionado precedentemente, el capital social del Merval se redujo en 10.683.983. Dicha resolución fue aprobada por la CNV bajo Resolución 17.243 de fecha 5 de diciembre de 2013.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Con fecha 26 de agosto de 2013 se procedió a elevar a escritura pública lo resuelto en la Asamblea Extraordinaria mencionada precedentemente, protocolizando la escisión de Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y constituyendo BYMA junto con BCBA. Con fecha 29 de agosto de 2013, se presentó ante la autoridad de aplicación (CNV) la referida escritura pública, solicitando se otorgue la conformidad administrativa a la escisión, se apruebe la reducción de capital de la Sociedad, la constitución de BYMA y, consecuentemente, se autorice en su oportunidad la oferta pública de BYMA y la reducción del capital en oferta pública de las acciones de la Sociedad.

Con fecha 5 de diciembre de 2013 la CNV, a través de su Resolución 17.242, resolvió conformar la escisión parcial del Patrimonio del Merval y la reforma introducida al artículo 7° del Estatuto Social. En la misma fecha, la CNV remitió las actuaciones a la Inspección General de Justicia (IGJ) para el desglose de la información pertinente y se proceda a la inscripción de la escisión, la reducción de capital social y la reforma del estatuto del Merval.

Por otra parte, con fecha 15 de enero de 2014, el Merval se presentó ante la CNV con la documentación requerida por este organismo para la inscripción de Mercado de Valores S.A. como Mercado y Cámara Compensadora en el registro llevado por la CNV dentro del marco de la nueva Ley de Mercado de Capitales Ley N° 26.831. La CNV, a través de su Resolución 17.501 del 11 de septiembre de 2014, resolvió inscribir al Mercado de Valores S.A. como Mercado, en el registro que lleva dicho organismo bajo el número de matrícula 16 – Mercado.

Con fecha 26 de febrero de 2014, se celebró un Acuerdo entre Merval y la BCBA por el cual, hasta tanto BYMA se encuentre operativo, los servicios indicados en el artículo 32 incisos b), f) y g) de la Ley N° 26.831, serán delegados por el Merval a la BCBA, siempre que la CNV proporcione las pertinentes autorizaciones para operar. Con fecha 11 de septiembre de 2014, la CNV autorizó a la BCBA como entidad calificada para ejercer los servicios indicados en el artículo 32 inciso b), f) y g) de la mencionada Ley. Con fecha 22 de marzo de 2017, el Directorio aprobó la Addenda al acuerdo de delegación de funciones entre Merval y la BCBA a fines de cederle a BYMA el acuerdo original firmado.

Con fecha 4 de abril de 2014, los Accionistas de Merval y la BCBA firmaron una Addenda al acuerdo marco para la constitución de BYMA. En dicha Addenda se acordó reformular el aumento de capital social aprobado en BYMA para que la BCBA participe en un veinte por ciento (20%) del capital social de BYMA. Asimismo, con fecha 5 de junio de 2014, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó la mencionada Addenda y ratificó la escisión parcial del Merval y la constitución de la nueva Sociedad (BYMA).

Posteriormente, con fecha 7 de julio de 2016, el Merval y la BCBA, han suscripto una nueva Addenda al acuerdo marco, mediante la cual se han reformulado decisiones adoptadas respecto de la sociedad BYMA, tendientes a incorporar la totalidad de las acciones en cartera de la BCBA en la Caja de Valores S.A. al nuevo ente producto de la escisión. Dicha decisión fue aprobada por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de septiembre de 2016.

Con fecha 26 de octubre de 2016, la Gerencia de Emisoras de la CNV prestó su conformidad a las reformas introducidas por la Addenda al acuerdo marco del 7 de julio de 2016 sujeto a la aprobación de su Directorio. Posteriormente, con fecha 27 de octubre de 2016, la CNV a través de su Resolución N° 18.313 remitió las actuaciones a la IGJ para que proceda a la inscripción de la escisión, la reducción del capital social y la reformulación del Estatuto Social de Merval. Con fecha 23 de diciembre de 2016, IGJ procedió a realizar las inscripciones mencionadas precedentemente.

Con fecha 21 de diciembre de 2016, mediante la Resolución particular N° 2.202 de la IGJ, se ordenó la inscripción de BYMA en el Registro Público a cargo de dicho organismo considerando que la IGJ se abstendrá de inscribir cualquier acto societario de BYMA, hasta tanto: i) se encuentre en condiciones operativas para desarrollar su objeto social, contando para ello con todas las autorizaciones necesarias; ii) que haya sido autorizada por la CNV a realizar oferta pública de sus acciones; iii) se presente la integración de su capital social y la individualización de sus accionistas y; iv) se de el cumplimiento de las acciones de BYMA de titularidad de la BCBA de los recaudos exigidos por la Resolución General IGJ 7/15.

Con fecha 29 de diciembre de 2016, a través de la Resolución N° 18.424, la CNV inscribió en su registro a BYMA como mercado bajo el N° de matrícula 639, considerando que la fecha efectiva de reorganización será el momento en que BYMA cuente con todas las autorizaciones necesarias para funcionar conforme a su objeto social y se encuentre en condiciones operativas de desarrollarlo.

Con fecha 5 de enero de 2017, se presentó ante la CNV la solicitud de ingreso al régimen de oferta pública de BYMA. Posteriormente, la CNV autorizó a BYMA a ingresar al régimen de oferta pública por la totalidad de su capital social. Por lo tanto durante el primer trimestre se inició el proceso de escisión y transferencia de activos y pasivos con los correspondientes efectos relacionados.

Con fecha 28 de marzo de 2017, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas, aprobó la Reforma Integral del Estatuto Social de Merval, el cual entra en vigencia operativa una vez que BYMA inicia sus actividades como mercado de valores, el cambio de denominación social y el proyecto de distribución de utilidades del ejercicio 2016, mediante el cual, entre otros temas, se aprobó la constitución de la contribución de capital de BYMA por \$109.640.703 y el aumento de capital social mediante la emisión de 98.897 acciones de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción. Con fecha 10 de julio de 2017, se inscribió y aprobó la Reforma Integral del Estatuto Social por parte de la IGJ y CNV, respectivamente.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Durante el mes de abril de 2017, ha finalizado la efectivización de los aportes y contribuciones en efectivo, la transferencia de la totalidad de la participación accionaria de Merval en Caja de Valores S.A. de 166.452.536 acciones escriturales con un valor nominal de \$1 por acción, la totalidad de la participación en el Mercado Argentino de Valores S.A. de 1.600.000 acciones nominativas con un valor nominal de \$1 por acción, la totalidad de la participación accionaria en Tecnología de Valores S.A. de 25.000 acciones nominativas con un valor nominal de \$1 por acción y la totalidad de la participación accionaria en Argenclear S.A. de 300.000 acciones nominativas con un valor nominal de \$1 por acción.

1.3. Cambio de fecha de cierre de ejercicio

Con fecha 28 de noviembre de 2013, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó por unanimidad la reforma del artículo 35 del estatuto social, cambiando la fecha de cierre de ejercicio al 31 de diciembre de cada año.

1.4. Reforma del estatuto social

Con fecha 28 de marzo de 2017, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas aprobó la reforma integral del estatuto social en el marco de la escisión mencionada precedentemente. Dicha reforma implica la modificación del objeto social y el cambio de denominación social a Grupo Financiero Valores S.A. Con fecha 10 de julio de 2017, se inscribió y aprobó la Reforma Integral del Estatuto Social por parte de la IGJ y CNV, respectivamente.

1.5. Aprobación de los estados financieros

La emisión de los presentes estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 ha sido aprobada por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 7 de marzo de 2018.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS Y POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

2.1. Normas contables profesionales aplicadas

La Sociedad presenta sus estados financieros de acuerdo con las disposiciones vigentes de la CNV, que aprobó la RG N° 622 (Texto ordenado 2013), la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros aplicando la Resolución Técnica (RT) N° 26 (y modificatorias) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), que dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

2.1.1. Estados financieros separados de entidades que deban presentar estados financieros consolidados

Con fecha 1° de abril de 2016 la Junta de Gobierno de la FACPCE aprobó la RT N° 43 que modifica la RT 26 sobre adopción de las NIIF.

La principal modificación incorporada se relaciona con la aplicación de las NIIF en los estados financieros separados (EFS) de una entidad controladora, y se deriva de un cambio que el IASB introdujo en agosto de 2014 a la NIC 27 “Estados financieros separados” con vigencia obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016 y aplicación anticipada admitida. El cambio a la NIC 27 consiste en permitir que las inversiones en entidades subsidiarias, negocios conjuntos y entidades asociadas se contabilicen en los estados financieros separados de una controladora utilizando el método de la participación, como opción a los criterios de costo y valor razonable, que eran los únicos admitidos por el IASB hasta la introducción de este cambio.

La vigencia obligatoria de la RT 43 es también para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016 y, cuando fuera aplicable, sus períodos intermedios, permitiéndose su aplicación anticipada para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2015.

A partir de la vigencia indicada precedentemente, una entidad que en el marco de la RT 26 deba presentar estados financieros consolidados, deberá preparar sus estados financieros separados de la siguiente manera:

- (a) Aplicando las NIIF en forma integral, con una manifestación expresa de tal aplicación.
- (b) Midiendo sus inversiones en entidades subsidiarias, negocios conjuntos y entidades asociadas de acuerdo con el método de la participación establecido en la NIC 28 “Inversiones en Asociadas”, no estando permitida, en consecuencia, la medición al costo o a valor razonable, que, como se indicara precedentemente, son otras opciones admitidas por las NIIF.

2.2. Bases de presentación

Los presentes estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de conformidad con la NIIF, según emitió la IASB.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

En la preparación de estos estados financieros la Sociedad ha aplicado las políticas contables y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descriptos en los apartados 2.5 y 2.6, respectivamente.

2.2.1. Información comparativa

Los estados separados de situación financiera, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2017, y los anexos que así lo especifican, se presentan en forma comparativa con datos al cierre del ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Adicionalmente, como consecuencia del proceso de reorganización mencionado en la nota 1.2. fueron modificados ciertos criterios de exposición definidos para ciertas partidas del estado de situación financiera, del resultado integral y de flujo de fondos, los cuales no afectaron patrimonialmente a la Sociedad. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 fueron modificados al solo efecto de su comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

2.2.2. Clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes

La Sociedad presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la Sociedad:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Sociedad:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

2.3. Unidad de Medida

Los presentes estados financieros han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a excepción de la valuación de ciertas partidas que han sido medidos por su valor razonable de acuerdo a lo indicado en la nota 24. a los estados financieros separados.

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método de valor razonable, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, computando para ello la inflación producida desde la fecha de adquisición, en el caso de partidas no monetarias llevada al costo o al costo menos depreciación acumulada, o desde la fecha de revaluación, en el caso de partidas no monetarias que se lleven a valores corrientes de fechas distintas a la del estado de situación financiera o la adquisición. A estos efectos, si bien la norma no establece una tasa única de inflación que, al ser sobrepasada, determinaría la existencia de una economía hiperinflacionaria, es práctica generalizada considerar para ese propósito una variación que se aproxime o exceda el 100% acumulativo durante los 3 últimos años, junto con otra serie de factores cualitativos relativos al ambiente macroeconómico.

La Dirección de la Sociedad evalúa si el peso argentino reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria siguiendo las pautas establecidas en la NIC 29, y para la evaluación del factor cuantitativo previamente mencionado considera la evolución del índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), por ser dicho índice el que mejor refleja las condiciones requeridas por la NIC 29.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

En tal sentido, debe considerarse que el INDEC ha difundido los datos de inflación mensual medida sobre la base del IPIM, partiendo del mes de enero de 2016, sin asignarle inflación específica a los meses de noviembre y diciembre de 2015. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el último IPIM difundido por el INDEC corresponde al mes de diciembre de 2017 y la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en ese mes es de aproximadamente 77% (Ver nota 8.b) (iv).).

Si bien no están dadas las condiciones objetivas necesarias para calificar a la economía argentina como hiperinflacionaria a los fines de la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial, la tasa de interés y el tipo de cambio, igualmente podrían afectar los presentes estados financieros, por lo que esas variaciones deberían ser tenidas en cuenta en la interpretación de la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo que revela la Sociedad en los estados presentes financieros.

2.4. Moneda Extranjera

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 el peso argentino se depreció respecto del dólar estadounidense en aproximadamente 17 % y 21 %, respectivamente, considerando para ello la cotización de esa moneda extranjera en el mercado único y libre de cambios (MULC).

Hasta las modificaciones estructurales introducidas a partir del 17 de diciembre de 2015 por el nuevo gobierno nacional, el mercado cambiario argentino se caracterizó por la existencia de restricciones o demoras en la obtención de las autorizaciones necesarias para llevar a cabo compras de moneda extranjera destinadas a la cancelación de obligaciones que podían cursarse por el MULC, o para remitir utilidades a accionistas del exterior, así como por la imposibilidad de las empresas de acceder a ese mercado para adquirir moneda extranjera con destino a atesoramiento. Este contexto condujo también, bajo determinadas circunstancias, a la utilización del mercado alternativo de títulos públicos para (i) realizar activos en moneda extranjera que no fuera obligatorio liquidar por el MULC, y (ii) cancelar pasivos en moneda extranjera sin acceso o con acceso demorado al MULC. La eventual utilización de este mercado alternativo conducía a que la liquidación de activos y cancelación de pasivos en moneda extranjera a precios más altos que los que hubieran resultado de canalizar esas operaciones por el MULC.

Las principales medidas correctivas al régimen cambiario argentino resultante de las mencionadas modificaciones estructurales consistieron en: (i) el establecimiento de un tipo de cambio único, librado a la oferta y demanda del mercado, con intervención del Banco Central cuando fuera necesario para estabilizar la moneda y conseguir los objetivos económicos; (ii) el restablecimiento del acceso al MULC por particulares y empresas, para comprar y/o transferir moneda extranjera al exterior, ya sea para atesoramiento o inversión; (iii) la posibilidad de cancelar el stock de deuda por importaciones de bienes con fecha de embarque anterior al 17 de diciembre de 2015 o de servicios prestados y/o devengados con anterioridad a esa fecha, ya sea mediante un cronograma pautado de acceso al MULC dosificado por montos fijos mensuales hasta tener acceso libre a partir del 1° de junio de 2016, o mediante la suscripción de un instrumento denominado en dólares estadounidenses (Bonar USD 2016) colocado por licitación pública; (iv) la liberación de las nuevas importaciones de bienes o servicios ocurridas a partir del 17 de diciembre de 2015, para que puedan pagarse por el MULC sin límite de monto, incluyendo a las operaciones con partes vinculadas; (v) la liberación del acceso al MULC para el pago de dividendos, sujeto al cumplimiento de ciertos requerimientos legales; (vi) la posibilidad de ingresar a cuentas en el país moneda extranjera producto de endeudamientos externos, sin obligación de liquidación, aunque en este caso no se tendrá acceso al MULC para el posterior pago de la deuda hasta que se liquide en el MULC.

2.5. Criterios de valuación y estimaciones contables significativos

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por la Sociedad para la preparación de sus estados financieros:

a) Conversión de estados financieros

a.1) Moneda funcional y de presentación

Los presentes estados financieros de la Sociedad se presentan en pesos argentinos, salvo cuando se indique lo contrario. Las sociedades del Grupo Financiero Valores S.A. también determinan al peso argentino como su propia moneda funcional, que es la moneda del entorno económico principal en el que operan. Las partidas incluidas en los estados financieros de cada sociedad se miden utilizando esa moneda funcional.

a.2) Transacciones y saldos en moneda distintas de la moneda funcional

Las transacciones en moneda distinta de la moneda funcional son inicialmente registradas por las sociedades del Grupo a los tipos de cambio vigentes a la fecha de la transacción.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta de la moneda funcional se reconvierten al tipo de cambio vigente a la fecha cierre de cada ejercicio. Todas las diferencias son reconocidas como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en “Diferencia de cambio neta” en el Estado del Resultado Integral.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda distinta de la moneda funcional se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales. Las partidas no monetarias que se miden a su valor razonable en moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha en la que se determine ese valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surjan de la conversión de partidas no monetarias se reconocen en función de la ganancia o pérdida de la partida que dio origen a la diferencia de conversión (las diferencias de conversión en partidas cuya ganancia o pérdida son reconocidas en otro resultado integral o en resultados se reconocen también en otro resultado integral o en resultados, respectivamente).

b) Reconocimiento de ingresos y egresos

b.1) Comisiones por servicios

Los ingresos por comisiones por servicios se reconocen contablemente conforme se devengan y en la medida que sea probable que los beneficios económicos ingresen a la Sociedad y que los mencionados ingresos se puedan medir en forma confiable, independientemente de la fecha de pago.

Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad.

b.2) Ingresos y egresos por intereses y similares

Los ingresos y egresos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengamiento, aplicando el método del interés efectivo, utilizando la tasa que permite descontar los flujos de efectivo futuros que se estiman recibir o pagar en la vida del instrumento o un período menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Los intereses generados por los activos financieros valuados al valor razonable son reconocidos contablemente en las cuentas “Resultados por activos financieros al valor razonable”.

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

Los dividendos son reconocidos en el momento que son declarados.

b.3) Otros ingresos y egresos y gastos

Se reconocen contablemente en base a su devengamiento mensual.

c) Efectivo y colocaciones a corto plazo

Se encuentra comprendido por fondos en caja, depósitos bancarios a la vista y activos financieros a corto plazo.

El efectivo y las colocaciones a corto plazo se valoraron a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, en caso de corresponder. Los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

d) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior

Las compras y ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por las regulaciones o condiciones de mercado (operaciones bursátiles de contado) son registradas en la fecha de liquidación de la operación, es decir, en la fecha en que se produce la recepción o entrega del activo financiero. Las restantes transacciones son registradas a la fecha de concertación, es decir, en la fecha en que la Sociedad se compromete a recibir o entregar el instrumento financiero.

En el reconocimiento inicial, los activos y pasivos financieros fueron registrados por sus valores razonables. Aquellos activos y pasivos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, fueron registrados al valor razonable ajustado por los costos de transacción que fueron directamente atribuibles a la compra o emisión de los mismos.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

La Sociedad ha optado por aplicar anticipadamente la NIIF 9 "Instrumentos financieros" y ha valuado sus instrumentos financieros considerando el modelo de negocio de la Sociedad para gestionar sus activos financieros y las características de los mismos. En este sentido, la Sociedad mide sus activos financieros al valor razonable, a excepción de aquellos que cumplen con las siguientes dos condiciones y por lo tanto son valuados a su costo amortizado:

- I) Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- II) Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

d.1) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren a los fines de venderlos o recomprarlos en el futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados, incluidos los derivados implícitos, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según lo define la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera a su valor razonable con cambios en dicho valor razonable reconocidos en el Estado del Resultado Integral en la cuenta "Resultados por activos financieros al valor razonable".

El valor estimado de mercado de las inversiones en activos financieros a valor razonable se calculó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio, en mercados activos, de ser representativas. En caso de no contar con un mercado activo, se utilizaron técnicas de valoración que incluyen la utilización de operaciones de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua, entre partes interesadas y debidamente informadas, siempre que estén disponibles, así como referencias al valor razonable actual de otro instrumento que es sustancialmente similar, o bien el análisis de flujos de efectivo descontados.

d.2) Activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que la Sociedad mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales y cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos el deterioro del valor. Los costos de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de un activo financiero serán incluidos como parte del valor del mismo en su reconocimiento inicial. El devengamiento de la tasa de interés efectiva se incluye como ingreso financiero en el Estado del Resultado Integral. Las pérdidas que resulten del deterioro se reconocen en el Estado del Resultado Integral como costos financieros.

d.3) Garantías en efectivo recibidas de agentes

Las garantías en efectivo recibidas de agentes se encuentran incluidas en el rubro "Efectivo y colocaciones a corto plazo", con contrapartida en el rubro "Garantías en efectivo recibidas de agentes" y fueron valuadas a sus valores nominales al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 las garantías recibidas en especie no fueron reconocidas en el Estado de Situación Financiera por no cumplir los requisitos para la baja en cuentas por parte de los agentes, dado que los agentes no transfirieron a la Sociedad los derechos a recibir los flujos de fondos generados por la especie en garantía ni asumieron la obligación de transferir dichos flujos de fondos.

d.4) Saldos de agentes en cuentas de liquidación

Los saldos en efectivo (en pesos y moneda extranjera) que se encontraban depositados en las cuentas de liquidación de la Sociedad a favor de agentes generados por la operatoria de la Sociedad, se exponen el rubro "Efectivo y colocaciones a corto plazo", con contrapartida en el rubro "Saldos de agentes en cuentas de liquidación". Dichos saldos se valoraron a la cotización al 31 de diciembre de 2016.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

d.5) Activos y pasivos financieros con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles. En la medida en que provengan de transacciones no celebradas como entre partes independientes, cualquier diferencia surgida al momento del reconocimiento inicial entre dicho valor razonable y la contraprestación entregada o recibida, se trata como una transacción de patrimonio (contribución de capital o distribución de dividendos, según sea positiva o negativa).

Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos créditos y deudas se miden por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés se reconoce en el estado de resultados como ingresos o costos financieros o como otros ingresos o gastos operativos, según cuál sea la naturaleza del activo o el pasivo que la origina.

d.6) Otros pasivos

Después del reconocimiento inicial, la totalidad de los pasivos financieros son valuados al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, según se explica en la nota 2.5.d.2).

d.7) Determinación de valores razonables

A cada fecha de cierre de ejercicio sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina por referencia a los precios cotizados en el mercado, sin deducir los costos de transacción.

En caso que los instrumentos financieros no se negocien en mercados activos, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración apropiadas a las circunstancias. Tales técnicas pueden incluir el

uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, la referencia a los valores razonables de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de valores descontados de flujos de efectivo y otros modelos de valoración apropiados.

e) Reclasificación y baja de activos y pasivos financieros

e.1) Activos financieros

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Sociedad ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte; y la Entidad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, sí ha transferido su control.

La reclasificación de los activos financieros se realiza prospectivamente desde la fecha de reclasificación y no correspondiendo la reexpresión de las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos.

Si se reclasifica un activo financiero de forma que se mida al valor razonable, su valor razonable se determina en la fecha de la reclasificación. Cualquier ganancia o pérdida que surja, por diferencias entre el importe en libros previo y el valor razonable, se reconoce en resultados. En cambio si se reclasifica de forma que se mida al costo amortizado, su valor razonable en la fecha de la reclasificación pasa a ser su nuevo importe en libros.

e.2) Pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma sustancial, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados de cada ejercicio, de corresponder.

f) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el Estado de Situación Financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Sociedad tiene la intención de: a) cancelarlos sobre una base neta; o b) realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

g) Deterioro de los activos financieros al costo amortizado

Al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa, la Sociedad evalúa si existe evidencia objetiva alguna de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se considera deteriorado en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro en su valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento que haya causado la pérdida tenga incidencia sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros y se pueda estimar en forma confiable.

La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entren en quiebra u otra forma de reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

La Sociedad evalúa si existe evidencia objetiva individual del deterioro del valor para los activos financieros que son individualmente significativos, o colectivamente para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si la Sociedad determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluirá al activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo crediticio similar y los evaluará en forma conjunta para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en una evaluación colectiva de deterioro del valor.

Si existiere evidencia objetiva de que hubo una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas crediticias futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un activo financiero devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de previsión y el importe de la pérdida se reconoce en el Estado del Resultado Integral. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como parte de los ingresos financieros en el Estado del Resultado Integral. Los activos y la provisión correspondiente, se imputan a pérdida cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y toda la garantía sobre ellos se efectivizó o transfirió a la Sociedad. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un acontecimiento que ocurra después de haber reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de previsión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita en el Estado del Resultado Integral.

h) Inversiones en subsidiarias y asociadas

Las subsidiarias y asociadas son aquellas entidades en las que la Sociedad ejerce control e influencia significativa, respectivamente. La Sociedad contabiliza su participación en sus subsidiarias y asociadas a través del método de la participación.

En virtud del método de la participación, la inversión efectuada en subsidiarias y asociadas se registra inicialmente en el Estado de Situación Financiera al costo, más (menos) los cambios en la participación de la Sociedad sobre los activos netos de las subsidiarias y asociadas después de la fecha de adquisición.

El Estado del Resultado Integral refleja la participación en los resultados de las operaciones de las subsidiarias y asociadas. Si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de las subsidiarias y las asociadas, la Sociedad reconoce su participación sobre cualquiera de estos cambios y la revela, según corresponda, en el Estado de Cambios en el Patrimonio. Las ganancias y pérdidas no trascendidas a terceros procedentes de las transacciones entre la Sociedad y la asociada se eliminan en la medida de la participación de la Sociedad, mientras que las transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias se eliminan totalmente.

La información financiera de las subsidiarias y las asociadas se preparan para el mismo ejercicio de información de la Sociedad. De ser necesario, se realizan los ajustes a los fines de alinear las políticas contables de las subsidiarias y las asociadas con las de la Sociedad.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Una vez aplicado el método de la participación, la Sociedad determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro adicionales respecto de la inversión que tenga en sus subsidiarias y asociadas. A cada fecha de información financiera, la Sociedad determina si existe evidencia objetiva alguna de que la inversión en las subsidiarias y las asociadas se hubiera deteriorado. Si este fuera el caso, la Sociedad calcula el monto del deterioro como la diferencia entre el monto recuperable de las subsidiarias y las asociadas y su importe en libros y reconoce dicho importe en el rubro “Resultado por participación en subsidiarias y asociadas” del Estado del Resultado Integral.

Ante la pérdida de influencia significativa sobre las inversiones en sociedades, la Sociedad mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el importe previamente registrado en libros de las subsidiarias y asociadas y el valor razonable de la inversión residual retenida y los importes procedentes de su venta, se reconoce en resultados.

i) Propiedad y equipo

Las partidas de propiedad y equipo se expresan al costo, neto de la depreciación acumulada y/o de pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera.

El costo de un elemento de propiedad y equipo incluye su precio de adquisición, cualquier costo directamente relacionado con la ubicación y puesta en condiciones de funcionamiento del activo y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro del mismo.

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para prepararlos para su uso destinado o su venta se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos.

Las reparaciones mayores y mejoras son activadas como propiedad y equipo únicamente cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas. El valor residual de la parte reemplazada es dado de baja. Todos los costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen en el Estado de Resultados Integral a medida que se incurren.

Un componente de propiedad y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos y tasas de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de cierre de ejercicio y se ajustan prospectivamente, de corresponder. Las tasas anuales utilizadas se exponen en el Anexo A a los presentes estados financieros separados.

j) Deterioro de activos no financieros

La Sociedad evalúa, al menos en cada fecha de cierre de ejercicio, si existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor de los activos no financieros puede verse deteriorado o si existen indicios que un activo no financiero pueda estar deteriorado. Si existe algún indicio o cuando una prueba anual de deterioro es requerida para un activo, la Sociedad efectúa una estimación del valor recuperable del mismo. En caso que el valor contable de un activo (o unidad generadora de efectivo) sea mayor a su valor recuperable, el activo (o unidad generadora de efectivo) se considera deteriorado y se reduce el saldo a su valor recuperable.

Para los activos no financieros se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros respecto de si existen indicadores de que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su valor recuperable.

La Sociedad ha realizado dichas evaluaciones y, en virtud de que el valor recuperable de los activos (valor de uso) excede a su valor en libros, ha determinado que no debe reconocer ajuste alguno por concepto de deterioro de valor.

k) Provisiones

Las provisiones constituidas responden a situaciones contingentes que se pueden generar en el curso de la operatoria de la Sociedad y se consideran suficientes para cubrir los riesgos operativos y otros derivados de su actividad, como complemento de los fondos de garantía establecidos por la legislación vigente. La Sociedad registra provisiones cuando es probable que los futuros costos puedan ocurrir y puedan ser razonablemente estimados.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

La Sociedad reconoce una provisión cuando y sólo cuando se dan las siguientes circunstancias: a) la Sociedad tiene una obligación presente, como resultado de un suceso pasado; b) es probable (es decir, existe mayor posibilidad que se presente que de lo contrario) que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación; y c) puede estimarse de manera fiable el importe de la deuda correspondiente.

Para determinar el saldo de las provisiones se consideraron los riesgos y las incertidumbres existentes teniendo en cuenta la opinión de los asesores legales externos e internos de la Sociedad. En base al análisis efectuado, se registró como provisión el importe correspondiente a la mejor estimación del probable desembolso necesario para cancelar la obligación presente a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como costos financieros en el Estado del Resultado Integral.

Las provisiones registradas por la Sociedad son objeto de revisión en la fecha de cierre de cada ejercicio y ajustadas para reflejar en cada momento la mejor estimación disponible. Adicionalmente, las provisiones son registradas con asignación específica con el objeto de que sean utilizadas para cubrir únicamente los desembolsos para los que fueron originalmente reconocidas.

Los pasivos contingentes no se reconocen y se divulgan en notas, excepto cuando la posibilidad de que deba efectuarse un desembolso sea remota.

I) Impuestos

I.1) Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias del ejercicio se miden a los importes que se espera recuperar o pagar a la autoridad fiscal. Las tasas y la normativa fiscales utilizadas para computar dichos montos son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre de cada ejercicio. La tasa vigente para la Sociedad y sus subsidiarias en la República Argentina es del 35% (ver adicionalmente nota 8. b) (i).).

El impuesto a las ganancias que se relacione con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio se reconoce en el patrimonio y no en el Estado del Resultado Integral.

Adicionalmente, el impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al 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 ejercicios siguientes.

En cada ejercicio que se verifique una compensación de quebrantos, la concreción del beneficio impositivo (efecto de la tasa vigente sobre el quebranto utilizado) se realizará si el impuesto a las ganancias (neto de la compensación) fuera igual o superior al impuesto a la ganancia mínima presunta, pero estará reducida por cualquier excedente de este último sobre el impuesto a las ganancias.

I.2) Impuesto a las ganancias diferido

La Sociedad determina el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando el método del impuesto a las ganancias diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como activo o pasivo) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

- (i) Cuando el pasivo por impuesto a las ganancias diferido surja del reconocimiento inicial de una plusvalía o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la ganancia contable ni la ganancia ni la pérdida impositiva.
- (ii) Con respecto a las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias temporarias no se reversen en el futuro cercano.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas impositivas no utilizadas, en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales imputar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados, salvo:

- (iii) Cuando el activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado a la diferencia temporaria surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la ganancia contable ni la ganancia o pérdida fiscal.
- (iv) Con respecto a las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen solamente en la medida que sea probable que las diferencias temporarias sean revertidas en un futuro cercano y que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales compensar dichas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre de ejercicio y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia fiscal para permitir que se utilice todo o una parte del activo por impuesto a las ganancias diferido. Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del ejercicio y se reconocen en la medida en que se torne probable que las ganancias fiscales futuras permitan recuperar el activo por impuesto a las ganancias diferido.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se miden a su valor nominal y utilizando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del ejercicio o que cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

El impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado se reconoce fuera de este. Las partidas de impuesto a las ganancias diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio, excepto que se encuentren asociadas a las excepciones mencionadas en los párrafos anteriores.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos corrientes por el impuesto a las ganancias y si los impuestos a las ganancias diferidos se relacionan con la misma entidad imponible y la misma autoridad fiscal.

m) Operaciones discontinuadas

En el estado de resultado integral, los ingresos y gastos procedentes de las operaciones discontinuadas se informan separadamente de los procedentes de las operaciones continuadas, hasta el nivel de las ganancias netas. La ganancia o pérdida (neta de impuestos) se informará por separado en el cuerpo principal del Estado de Resultado Integral.

2.6 Juicios, estimaciones contables y supuestos significativos utilizados por la Dirección de la Sociedad

La preparación de los estados financieros de la Sociedad requiere que la Dirección de la Sociedad deba realizar suposiciones y estimaciones contables que afectan los montos de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la revelación de pasivos contingentes, al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa. Sin embargo, la incertidumbre sobre tales supuestos y estimaciones puede dar lugar a resultados que requieran un ajuste significativo al importe en libros del activo o del pasivo afectado en ejercicios futuros.

A continuación se analizan los supuestos clave sobre el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbre a la fecha sobre la que se informa, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes de importancia relativa sobre el importe en libros del activo y pasivo en los próximos ejercicios de presentación. La Sociedad basó sus supuestos y estimaciones sobre los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos existentes sobre los acontecimientos futuros pueden variar debido a cambios en el mercado o circunstancias que surjan más allá del control de la Sociedad. Tales cambios se reflejan en los supuestos al momento en que ocurren.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Deterioro de activos no financieros

Existe deterioro cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, que es el valor razonable menos los costos de venta o su valor de uso, el que sea mayor. El cálculo del valor razonable menos los costos de venta se basa en información disponible sobre operaciones de ventas vinculantes en condiciones entre partes independientes para bienes similares o precios de mercado observables menos los costos incrementales de disposición del bien. El cálculo del valor de uso se basa en un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen del presupuesto para los próximos años. El monto recuperable es sensible a las variaciones en la tasa de descuento utilizada para el modelo de flujo de fondos descontados y a los ingresos de fondos futuros esperados y la tasa de crecimiento utilizada con fines de extrapolación.

Valor razonable de los instrumentos financieros

En los casos en que los valores razonables de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera o expuestos en notas no surjan de mercados activos, el valor razonable se determina mediante la utilización de técnicas de valuación que incluyen el modelo de flujos de efectivo descontados. Cuando es posible, los datos de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables.

Pero cuando no es así, se requiere un grado de juicio discrecional para establecer los valores razonables. Estos juicios incluyen las consideraciones de datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo crediticio y la volatilidad. Los cambios en los supuestos relativos a estos factores pueden afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

Impuesto a las ganancias corriente y diferido e impuesto a la ganancia mínima presunta

La determinación del importe del activo por impuesto diferido que se puede reconocer requiere de un nivel significativo de juicio por parte de la Dirección, en relación con la oportunidad y el nivel de la ganancia impositiva futura a alcanzar, y con las estrategias futuras de planificación fiscal a aplicar.

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias corriente por cuanto constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos. Cuando este impuesto excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias corriente, dicho exceso se computa como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias corriente sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios fiscales siguientes. De manera similar al caso del activo por impuesto diferido, la evaluación del importe del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta que resulte así recuperable requiere también de un nivel significativo de juicio por parte de la Dirección, en relación con la oportunidad y el nivel de la ganancia impositiva futura a alcanzar.

Debido a que la Sociedad considera remota la probabilidad de litigios de carácter fiscal y de posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

2.7 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas

A partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2017 la Sociedad ha aplicado, por primera vez, ciertas normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas según las emitió el IASB. En general, estas normas e interpretaciones requieren que la información de los estados financieros sea modificada retroactivamente.

La siguiente es una breve descripción de las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas adoptadas por la Sociedad y su impacto sobre los presentes estados financieros:

NIC 7 Estados de Flujos de Efectivo – Enmiendas correspondientes a la iniciativa sobre información a revelar

El IASB ha publicado el 29 de enero de 2016 enmiendas a la NIC 7 como parte de su iniciativa de mejoras en las revelaciones efectuadas en los estados financieros. El objetivo de la enmienda es permitir a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios ocurridos durante un período en los pasivos (y ciertos activos) provenientes de actividades de financiación. La fecha de vigencia es para períodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2017 inclusive, admitiéndose la aplicación anticipada. Para cumplir con el nuevo requerimiento, la enmienda establece: (a) cuáles son las partidas financieras cuyos cambios en un período deben explicarse, (b) qué cambios deben revelarse en particular, y (c) cómo puede efectuarse esa revelación. Esta modificación no tuvo un impacto relevante para el Grupo al 31 de diciembre de 2017.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

NIC 12 Impuesto a las ganancias – Enmiendas por reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas

El IASB ha emitido el 19 de enero de 2016 un documento con enmiendas a la NIC 12. El alcance original de esta iniciativa des IASB fue clarificar y unificar prácticas diversas sobre cuándo y cómo contabilizar un activo por impuesto diferido relacionado con pérdidas no realizadas de un instrumento de deuda medido a valor razonable, pero el alcance se amplió para extender las conclusiones del IASB a otros activos, y también para abordar cómo determinar las ganancias fiscales futuras utilizadas para realizar la prueba de reconocimiento de un activo por impuesto diferido. La fecha de vigencia es para períodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2017 inclusive, admitiéndose la aplicación anticipada. Esta modificación no tuvo un impacto relevante para el Grupo al 31 de diciembre de 2017.

NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades – Mejoras

Esta mejora fue emitida por el IASB el 8 de diciembre de 2016. La NIIF 12 establece en su párrafo 5 que sus requerimientos de información a revelar aplica a las participaciones de una entidad en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. La mejora aclara en un nuevo párrafo 5A que esos requerimientos de información aplican también si las mencionadas participaciones se clasifican como mantenidas para la venta o para su distribución a los propietarios, excepto que no se solicita revelar para esas participaciones la información financiera resumida requerida por los párrafos B10 a B16 de las Guías de Aplicación de la NIIF 12 para una subsidiaria, negocio conjunto o asociada. La fecha de vigencia es para períodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2017 inclusive y la aplicación debe ser retrospectiva de acuerdo con la NIC 8. Esta modificación no tuvo un impacto relevante para el Grupo al 31 de diciembre de 2017.

2.8 Normas adoptadas anticipadamente

NIIF 9 “Instrumentos financieros” - Mejoras (octubre 2017)

Esta norma sustituye a la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición” y deroga las anteriores versiones de la NIIF 9 de los años 2009, 2010 y 2013. Se resumen a continuación los principales conceptos de la nueva norma que implican un cambio respecto de las normas anteriores.

Clasificación y medición de activos financieros:

La norma prevé un único modelo para la clasificación y medición de los activos financieros (antes clasificados en cuatro categorías según la NIC 39) basado en el modelo de negocio en el que la entidad los mantiene y en las características de los flujos de efectivo contractuales involucrados.

Todos los activos financieros se miden por su valor razonable al momento de su reconocimiento inicial, ajustado por los costos de transacción si el instrumento no se registra por su valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, las cuentas por cobrar que no incluyen un componente de financiación significativo se miden inicialmente según el precio de la transacción.

Los instrumentos de deuda subsecuentemente se miden considerando el modelo de negocio en el que la entidad los mantiene y en las características de los flujos de efectivo contractuales involucrados. Si el instrumento de deuda incluye flujos de efectivo que representan solamente pagos del principal e intereses y el activo se mantiene con el único objetivo de negocio de cobrar dicho flujo de efectivo, el instrumento se mide por su costo amortizado. Si en cambio, el objetivo de negocio incluye tanto el cobro del flujo de efectivo como la venta del activo, el instrumento se mide por su valor razonable con cambios en el otro resultado integral (ORI), el que subsecuentemente se reclasifica a resultados.

Todo otro instrumento de deuda subsecuentemente se mide por su valor razonable con cambios en resultados. Al momento del reconocimiento inicial, también existe la opción de medir los activos financieros por su valor razonable con cambios en resultados en la medida en que esto elimine o reduzca una asimetría contable.

Los instrumentos de patrimonio generalmente se miden por su valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, existe la opción irrevocable de medir cada instrumento de patrimonio que la entidad mantenga, sobre la base de su valor razonable con cambios en el ORI, pero sin que este ORI subsecuentemente se reclasifique a resultados.

Clasificación y medición de pasivos financieros:

Para los pasivos financieros que se midan por su valor razonable con cambios en resultados, cualquier cambio subsecuente en el valor razonable se reconocerá en resultados excepto la porción de dicho cambio que se atribuya al cambio en el riesgo crediticio propio, que se reconocerá en el ORI, a menos que esto último genere una asimetría contable significativa en resultados. El resto de pasivos financieros se miden por su costo amortizado de igual forma que la prevista en la NIC 39.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Deterioro del valor de activos financieros:

Los requerimientos de la norma para registrar el deterioro del valor de un activo financiero se basan en un modelo de "pérdidas crediticias esperadas" (en oposición al modelo de "pérdidas crediticias incurridas" que preveía la NIC 39). Este modelo aplica a todos los instrumentos de deuda medidos por su costo amortizado o por su valor razonable con cambios en ORI, las cuentas por cobrar por arrendamientos, un activo de contrato o un compromiso de préstamo o un contrato de garantía financiera.

A cada fecha de presentación, se mide la pérdida por deterioro del valor de un instrumento financiero por el importe equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de dicho instrumento, si es que el riesgo crediticio del mismo se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial. Si dicho riesgo crediticio no se hubiera incrementado de forma significativa, la pérdida por deterioro del valor del instrumento se mide por el importe equivalente a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses. Para las cuentas por cobrar que no incluyan un componente de financiación significativo, la norma admite el enfoque simplificado de reconocer las pérdidas por deterioro directamente en función al tiempo de vida del activo.

Las pérdidas crediticias esperadas de un instrumento financiero deben medirse de forma que reflejen (i) un importe de probabilidad ponderada no sesgado, determinado mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; (ii) el valor tiempo del dinero; y (iii) la información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado a la fecha de presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y pronósticos de condiciones económicas futuras.

Contabilidad de coberturas:

La prueba de eficacia de una cobertura se determina de forma prospectiva y puede ser cualitativa, dependiendo del grado de complejidad de la cobertura. En una relación de cobertura, se puede designar como partida cubierta a un componente de riesgo de un instrumento financiero o no financiero, en la medida en que el mismo sea identificable por separado y medible con fiabilidad.

El valor tiempo de una opción, el elemento a término de un contrato a término y el diferencial de la tasa de cambio de la moneda extranjera de un instrumento financiero pueden ser excluidos de la designación de ese instrumento como instrumento de cobertura y registrados contablemente como costos de la cobertura.

Se amplía la posibilidad de designar a grupos de partidas como partidas cubiertas, incluyendo grupos de partidas con posiciones de riesgo compensadas (es decir, coberturas de una posición neta).

Esta norma se aplica de manera retroactiva con algunas excepciones y normas de transición, y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Sin embargo, para los periodos anuales que comiencen antes del 1° de enero de 2018, se permite optar por aplicar las versiones anteriores de la NIIF 9 en lugar de aplicar esta norma si, y solo si, la fecha de la aplicación inicial es anterior al 1° de febrero de 2015.

El IASB ha modificado la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" para permitir que los instrumentos de deuda con características de cancelación anticipada con compensación negativa se midan a costo amortizado o valor razonable a través de ORI. La enmienda entrará en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, pero se permite su aplicación anticipada.

El IASB también aclaró en los Fundamentos de las Conclusiones que, bajo NIIF 9, las ganancias y pérdidas que surgen de las modificaciones de pasivos financieros que no den lugar a la baja en cuentas deben reconocerse en resultados. Esta aclaración es congruente con los requerimientos contenidos en la NIIF 9 para ajustar el importe bruto de un activo financiero cuando una modificación no da lugar a su baja en cuentas.

2.9 Normas emitidas que aún no están en vigencia

A continuación se enumeran las NIIF emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros de la Sociedad. En este sentido, solamente se indican las Normas emitidas que la Sociedad prevé que resultarán aplicables en el futuro. La Sociedad tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia (es decir, no en forma anticipada).

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes - Aclaraciones (abril 2016)

El IASB publicó estas enmiendas a las NIIF 15 el 12 de abril de 2016. Estas enmiendas no cambian los principios subyacentes de la norma, pero aclaran cómo deben aplicarse los principios. Las modificaciones más importantes comprenden aclaraciones incluidas en los párrafos 26, 27 y 29 de la NIIF 15 (Identificación de las obligaciones de desempeño para un compromiso de transferir al cliente distintos bienes o servicios), así como en el Apéndice B (Guía de aplicación). En resumen, estas aclaraciones y guías facilitan: a) identificar una obligación de ejecución o desempeño (la promesa de transferir un bien o un servicio a un cliente) en un contrato; b) determinar si una empresa es el principal (el proveedor de un bien o servicio) o un agente (responsable de la organización para el bien o servicio que se proporciona); y c) determinar si el producto de la concesión de una licencia debe ser reconocido en un punto en el tiempo o a lo largo del tiempo. Además de estas aclaraciones, las modificaciones incluyen dos facilidades adicionales para reducir el costo y la complejidad de una empresa cuando se aplica por primera vez la NIIF 15. La vigencia de las aclaraciones a la NIIF 15 es para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, inclusive, coincidente con la vigencia de la norma original. La Sociedad no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros.

NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos – Mejoras (diciembre 2017)

Esta mejora fue emitida por el IASB el 8 de diciembre de 2016. La NIC 28 permite que una entidad que mantiene directa o indirectamente una inversión en una asociada o negocio conjunto opte por aplicar el método de la participación o una medición a valor razonable si es una organización de capital de riesgo o un fondo de inversión colectiva, un fideicomiso de inversión u otra entidad análoga que mantiene directa o indirectamente una inversión en una asociada o negocio conjunto. La NIC 28 permite también que cuando una entidad que informa (distinta a una entidad de inversión) tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que sean entidades de inversión, puede aplicar el método de la participación conservando las mediciones a valor razonable que esa asociada o negocio conjunto haya aplicado a sus propias participaciones en asociadas o negocios conjuntos que también sean entidades de inversión. La Mejora aclara que si bien la NIC 8 requiere la aplicación congruente de una política contable, la elección permitida por la NIC 28 y explicada en los dos párrafos anteriores puede efectuarse inversión por inversión. La fecha de vigencia es para períodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 inclusive y la aplicación debe ser retrospectiva de acuerdo con la NIC 8, admitiéndose la aplicación anticipada. La Sociedad no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros.

El IASB ha modificado la NIC 28 para clarificar que una entidad aplicará la NIIF 9 “Instrumentos financieros” a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto, que, en esencia, formen parte de la inversión en la asociada o negocio conjunto, pero a las cuales no les aplica el método de la participación (por ejemplo, préstamos a largo plazo y acciones preferentes no acumulativas). Esto implica que el modelo de pérdidas crediticias esperadas de la NIIF 9 aplica a tales participaciones a largo plazo. El IASB también clarifica que una entidad aplicará la NIIF 9 a esas participaciones a largo plazo antes de tener en cuenta ninguna pérdida de la asociada o negocio conjunto, o cualquier pérdida por deterioro del valor de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto, reconocidas utilizando la NIC 28. La enmienda entrará en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, pero se permite su aplicación anticipada. Las entidades deben aplicar estas modificaciones retroactivamente, con ciertas excepciones.

NIC 12 Impuesto a las ganancias – Enmiendas por reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas – Mejoras (diciembre 2017)

Las mejoras clarifican que una Sociedad debe reconocer las consecuencias que la distribución de dividendos tenga en el impuesto a las ganancias en la ganancia o pérdida neta del período, en el ORI o en el patrimonio; dependiendo

del lugar en que la Entidad reconoció originalmente la transacción o evento que generó las utilidades distribuibles que dan lugar al dividendo.

Una Sociedad debe aplicar estas enmiendas a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, pero se permite su aplicación anticipada. Cuando una Sociedad aplique estas enmiendas por primera vez, extenderá su aplicación a las consecuencias en el impuesto a las ganancias de los dividendos reconocidos desde el comienzo del primer período comparativo presentado. La Sociedad no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros.

	31-12-2017	31-12-2016
3. Ingresos por intereses y similares		
Intereses operaciones de caución	1.162.121	3.846.203
Renta por fondos comunes de inversión	1.901.678	3.621.678
Renta por títulos valores	600.544	5.813.066
Intereses sobre depósitos a plazo fijo y otros	48.786	2.799
	3.713.129	13.283.746

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
4. Resultado neto de negociación		
Resultado Venta Valores Negociables en pesos	7.203.567	25.209.687
	<u>7.203.567</u>	<u>25.209.687</u>
	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
5. Resultados por activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		
Resultado por Tenencia Valores Negociables en pesos	33.882.847	43.154.716
	<u>33.882.847</u>	<u>43.154.716</u>
	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
6. Diferencia de cambio neta		
Diferencia de cambio por tenencia de moneda extranjera	(1.121.489)	12.726.943
	<u>(1.121.489)</u>	<u>12.726.943</u>
	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
7. Otros ingresos operativos, netos		
Rentabilidad Sociedades de Garantía Recíproca	12.265.810	5.358.572
Alquileres percibidos	4.049.491	-
Custodia de agentes retirados	48.090	91.635
Otros	6.514.222	5.253.975
	<u>22.877.613</u>	<u>10.704.182</u>

8. Impuesto a las ganancias

a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad estimó un cargo por impuesto a las ganancias de 18.853.573 y 20.985.310, respectivamente. Dichos cargos fueron incluidos en el Estado del Resultado Integral de cada ejercicio en el rubro "Impuesto a las Ganancias".

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad estimó una provisión por impuesto a las ganancias de 18.029.039 y 23.859.213, respectivamente, registrada en el rubro "Otros pasivos - Deudas Fiscales".

La conciliación entre los cargos por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los que resultan de aplicar la tasa impositiva vigente sobre los resultados antes del impuesto a las ganancias, es la siguiente:

	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	533.277.157	532.366.596
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias por operaciones discontinuadas (nota 9.)	25.063.589	438.076.181
Tasa de impuesto vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias contable calculado a la tasa impositiva vigente	195.419.261	339.654.972
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto vigente		
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	(171.098.150)	(281.387.715)
Consumo de quebranto impositivo	2.837.517	-
Otras	(8.305.055)	(37.281.947)
Diferencias transitorias a la tasa del impuesto vigente	(824.534)	2.873.903
Impuesto a las ganancias sobre bases fiscales	18.029.039	23.859.213
Impuesto diferido del ejercicio – Pérdida / (Ganancia)	824.534	(2.873.903)
Total de cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Pérdida	<u>18.853.573</u>	<u>20.985.310</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del activo y del pasivo por impuesto diferido es la siguiente:

Composición del Activo Diferido	31-12-2017	31-12-2016
Provisiones	2.127.805	2.409.485
Otros pasivos	-	3.150.000
Otros activos financieros	-	12.322
Efectivo y colocaciones a corto plazo	27.400	164.068
Quebrantos	2.942.365	86.935
Total del Activo Diferido	5.097.570	5.822.810
Composición del Pasivo Diferido	31-12-2017	31-12-2016
Otros activos financieros	85.177	-
Propiedad y equipo	283.292	269.175
Total del Pasivo Diferido	368.469	269.175
Activo Diferido Neto	4.729.101	5.553.635

Las variaciones en activos y pasivos por impuesto diferido se detallan a continuación:

	31-12-2017	31-12-2016
Activos Diferidos al inicio del ejercicio	5.822.810	2.917.202
Activos Diferidos al cierre del ejercicio	5.097.570	5.822.810
Variación del Activo Diferido	(725.240)	2.905.608
	31-12-2017	31-12-2016
Pasivos Diferidos al inicio del ejercicio	269.175	237.470
Pasivos Diferidos al cierre del ejercicio	368.469	269.175
Variación del Pasivo Diferido	99.294	31.705
Variación neta	(824.534)	2.873.903

- b) Con fecha 29 de diciembre de 2017, por medio del Decreto N° 1112/2017 del Poder Ejecutivo Nacional, se promulgó la Ley de Reforma Tributaria N° 27.430, sancionada por el Congreso de la Nación el 27 de diciembre de 2017. Dicha ley fue publicada en el Boletín Oficial en la misma fecha de su promulgación. A continuación se expone una síntesis de ciertos aspectos relevantes de dicha reforma:

- (i) Reducción de la tasa corporativa de impuesto a las ganancias e impuesto adicional a la distribución de dividendos

Hasta el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2017, se mantiene en el impuesto a las ganancias la tasa corporativa del 35%, que se reducirá al 30% durante los dos ejercicios fiscales contados a partir del que se inicia el 1° de enero de 2018 y al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2020. Los efectos de esta reducción se encuentran contemplados en el cálculo de activos y pasivos por impuesto diferido.

La reducción en la tasa de impuesto corporativa se complementa con la aplicación de un impuesto a la distribución de dividendos efectuada a personas humanas locales y a beneficiarios del exterior, que la Sociedad deberá retener e ingresar al fisco con carácter de pago único y definitivo cuando los dividendos se paguen. Ese impuesto adicional será del 7% o 13%, según sea que los dividendos que se distribuyan correspondan a ganancias de un período fiscal en el que la Sociedad resultó alcanzada a la tasa del 30% o del 25%, respectivamente. A estos fines se considera, sin admitir prueba en contrario, que los dividendos que se ponen a disposición corresponden, en primer término, a las ganancias acumuladas de mayor antigüedad.

- (ii) Impuesto de igualación

De acuerdo con la Ley N° 25.063, el pago de dividendos en exceso de las ganancias fiscales acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de dicho pago, genera la obligación de retener sobre ese excedente un 35% de impuesto a las ganancias en concepto de pago único y definitivo. Dicha retención ya no resultará de aplicación para los dividendos atribuibles a ganancias devengadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

(iii) Quebrantos impositivos

El artículo 19 de la Ley de Impuesto a las Ganancias incorpora para el tratamiento de la deducción de los quebrantos la posibilidad de su actualización teniendo en cuenta la variación del índice de precios internos al por mayor publicada por el INDEC, operada entre el mes de cierre del ejercicio fiscal en que se originaron y el mes de cierre del ejercicio fiscal que se liquida.

(iv) Ajuste por inflación

Se dispone que para la determinación de la ganancia neta imponible de los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 podrá tener que deducirse o incorporarse al resultado impositivo del ejercicio que se liquida, el ajuste por inflación que se obtenga por aplicación de las normas particulares contenidas en los artículos 95 a 98 de la Ley de Impuesto a las Ganancias. Este ajuste procederá solo si el porcentaje de variación en el índice de precios internos al por mayor suministrado por el INDEC, conforme a las tablas que a esos fines elabore la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), llegara a acumular (a) en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, un porcentaje superior al 100%, o (b) en el primer y segundo ejercicio que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, una variación acumulada, calculada desde el primero de ellos y hasta el cierre de cada ejercicio, que supere en un tercio o dos tercios, respectivamente, el 100% mencionado.

Si no se cumple la condición necesaria para el ajuste por inflación impositivo, igualmente procederá el ajuste específico de ciertos activos que se comenta en el próximo acápite.

(v) Actualización de adquisiciones e inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018

Para las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 procederán las siguientes actualizaciones, practicadas sobre la base de las variaciones porcentuales del índice de precios internos al por mayor que suministre el INDEC conforme a las tablas que a esos fines elabore la AFIP:

- (1) En la enajenación de bienes muebles amortizables, inmuebles que no tengan el carácter de bienes de cambio, bienes intangibles, acciones, cuotas o participaciones sociales (incluidas las cuotas partes de fondos comunes de inversión), el costo computable en la determinación de la ganancia bruta se actualizará por el índice mencionado, desde la fecha de adquisición o inversión hasta la fecha de enajenación, y se disminuirá, en su caso, por las amortizaciones que hubiera correspondido aplicar, calculadas sobre el valor actualizado.
- (2) Las amortizaciones deducibles correspondientes a edificios y demás construcciones sobre inmuebles afectados a actividades o inversiones, distintos a bienes de cambio, y las correspondientes a otros bienes empleados para producir ganancias gravadas, se calcularán aplicando a las cuota de amortización ordinaria el índice de actualización mencionado, referido a la fecha de adquisición o construcción que indique la tabla elaborada por la AFIP.

(vi) Revalúo impositivo

La Ley N° 27.430 permite ejercer la opción de revaluar a fines impositivos, por única vez, ciertos bienes de titularidad del contribuyente existentes al cierre del primer ejercicio fiscal cerrado con posterioridad al 29 de diciembre de 2017, fecha de entrada en vigencia de la ley, y continuar luego con la actualización de los bienes revaluados sobre la base de las variaciones porcentuales del índice de precios internos al por mayor suministrado por el INDEC, conforme a las tablas que a esos fines elabore la AFIP. El ejercicio de la opción conlleva el pago de un impuesto especial respecto de todos los bienes revaluados, conforme a las alícuotas establecidas para cada tipo de bien y otorga el derecho a deducir en la liquidación del impuesto a las ganancias una amortización que incorpore la cuota correspondiente al importe del revalúo.

Quienes ejerzan la opción de revaluar sus bienes conforme a lo previsto en la Ley N° 27.430 deben (i) renunciar a promover cualquier proceso judicial o administrativo por el cual se reclame, con fines impositivos, la aplicación de procedimientos de actualización de cualquier naturaleza hasta la fecha del primer ejercicio cuyo cierre se produzca con posterioridad a la fecha de entrada en vigencia de esa Ley, y (ii) desistir de las acciones y derechos invocados en procesos que hubieran sido promovidos respecto de ejercicios fiscales cerrados con anterioridad. Asimismo, el cómputo de la amortización del importe del revalúo o su inclusión como costo computable de una enajenación en la determinación del impuesto a las ganancias, implicará, por el ejercicio fiscal en que ese cómputo se efectúe, la renuncia a cualquier reclamo de actualización.

La Dirección de la Sociedad ha decidido no ejercer dicha opción.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

(vii) Contribuciones patronales

Se establece una reducción progresiva de la alícuota de 21% con efecto para las contribuciones patronales que se devenguen a partir del 1° de febrero de 2018. El cronograma de reducción indica que la alícuota será de 20,70% en 2018, 20,40% en 2019, 20,10% en 2020, y 19,80% en 2021, para finalmente estabilizarse en 19,50% para las contribuciones patronales que se devenguen a partir del 1° de enero de 2022.

Adicionalmente, de la base imponible sobre la que corresponda aplicar las alícuotas indicadas precedentemente, se detraerá un mínimo no imponible que también será progresivo y que comienza en 2018 con \$2.400, sigue en 2019 con \$ 4.800, en 2020 con \$ 7.200 y en 2021 con pesos \$9.600, para finalmente alcanzar los \$12.000 desde el 1° de enero de 2022. Este mínimo no imponible se actualizará desde enero de 2019, sobre la base del índice de precios al consumidor que suministre el INDEC.

9. Operaciones discontinuadas

Tal como se mencionó en la nota 1. precedente, la reorganización de la sociedad se encuentra finalizada para que su actividad de mercado de valores sea continuada por BYMA. Considerando que, con fecha 23 de diciembre de 2016 la IGJ procedió a la inscripción de la escisión, dicha actividad fue clasificada como una operación discontinuada.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad posee resultados por operaciones discontinuadas por 25.063.589 y 438.076.181, respectivamente. Dichos cargos se componen de la siguiente manera:

	NOTA/ ANEXO	31-12-2017	31-12-2016
Ingresos por derechos sobre operaciones y comisiones		73.062.162	210.053.462
TOTAL DE INGRESOS OPERATIVOS NETOS		73.062.162	210.053.462
Gastos operativos	H	(20.203.258)	(63.368.730)
Gastos de personal	H	(25.490.911)	(65.770.748)
Otros gastos	H	(2.304.404)	(1.882.009)
TOTAL DE GASTOS		(47.998.573)	(131.021.487)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	16	-	359.044.206
Resultado neto generado por operaciones discontinuadas al cierre del ejercicio		25.063.589	438.076.181

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición de los ingresos por derechos sobre operaciones y comisiones es la siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
Derechos sobre operaciones	59.686.764	164.914.795
Comisiones y membresías	6.913.259	23.935.999
Segmento de negociación bilateral – Canon	3.005.809	9.269.583
Segmento de negociación bilateral - Dcho. Reg.	2.667.484	9.313.997
Colocaciones primarias	788.846	2.619.088
	73.062.162	210.053.462

Los principales activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. que corresponden a su actividad como mercado de valores al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	31-12-2017 ⁽¹⁾	31-12-2016
ACTIVOS		
Créditos por operaciones de plazo a liquidar	-	844.783.753
Participación en asociadas discontinuadas	-	1.121.969.291
Activos asociados con el grupo de operaciones discontinuadas	-	1.966.753.044

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

	31-12-2017 ⁽¹⁾	31-12-2016
PASIVOS		
Deudas por operaciones de plazo a liquidar	-	844.783.753
SalDOS de agentes en cuentas de liquidación	-	104.923.218
Garantías en efectivo recibidas de agentes	-	29.768.060
Fondo de Garantía para reclamo de clientes	-	9.534.925
Pasivos asociados con el grupo de operaciones discontinuadas	-	989.009.956
Activos netos asociados con el grupo de operaciones discontinuadas	-	977.743.088

(1) Tal como se menciona en la nota 1.1., las operaciones de Mercado fueron transferidas a BYMA.

Adicionalmente, el flujo neto de efectivo atribuible a las operaciones discontinuadas es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(116.736.508)	(1.170.776.346)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	-	27.130.357
Flujo neto de efectivo atribuible a las operaciones discontinuadas	(116.736.508)	(1.143.645.989)

10. Resultados por acción

Las ganancias básicas y diluidas por acción se calcularon dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas tenedores de acciones ordinarias de la Sociedad por la cantidad promedio ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las capitalizaciones de utilidades u otras formas similares de aumento del número de acciones constituyen para las NIIF una división de acciones por lo que se han considerado como que siempre estuvieron emitidas, dándose efecto retroactivo a dichos aumentos para el cálculo de las “ganancias por acción”.

Para el cálculo promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación el número de acciones al comienzo del ejercicio fue ajustado por el número de acciones ordinarias retiradas en el transcurso del ejercicio, de corresponder, ponderado por el número de días que las acciones hayan estado en circulación.

Las “ganancias diluidas por acción” miden el rendimiento de las acciones ordinarias considerando el efecto de otros instrumentos financieros que pueden convertirse en acciones. Dado que la Sociedad no ha emitido instrumentos financieros que tengan un efecto dilusivo en la utilidad por acción, las ganancias básicas y diluidas por acción son coincidentes.

El siguiente cuadro expone el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

Ganancia por acción por operaciones continuadas	31-12-2017	31-12-2016 ⁽¹⁾
<u>Numerador:</u> Resultado neto del ejercicio generado por operaciones continuadas atribuible a Accionistas de la Sociedad	514.423.584	511.381.286
<u>Denominador:</u> Promedio ponderado de acciones ordinarias del ejercicio	858.348.394	867.059.402
Ganancia básica y diluida por acción	0,60	0,59
Acciones ordinarias en circulación al inicio del ejercicio (ver nota 23.)	864.289.244	183
Acciones ordinarias en circulación al cierre del ejercicio (ver nota 23.)	858.453.000	864.289.244

Ganancia por acción	31-12-2017	31-12-2016 ⁽¹⁾
<u>Numerador:</u> Resultado neto del ejercicio atribuible a Accionistas de la Sociedad	539.487.173	949.457.467
<u>Denominador:</u> Promedio ponderado de acciones ordinarias del ejercicio	858.348.394	867.059.402
Ganancia básica y diluida por acción	0,63	1,11
Acciones ordinarias en circulación al inicio del ejercicio (ver nota 23.)	864.289.244	183
Acciones ordinarias en circulación al cierre del ejercicio (ver nota 23.)	858.453.000	864.289.244

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

(1) A los efectos del cálculo de la ganancia básica y diluida por acción se dio efecto retroactivo a la modificación del valor nominal de las acciones de acuerdo con lo descripto en la nota 23. a los estados contables separados.

11. Distribución de utilidades y restricciones

Distribución de utilidades

Con fecha 28 de marzo de 2017, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas consideró y aprobó los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y resolvió el tratamiento de los resultados obtenidos en dicho ejercicio.

Restricción para la distribución de utilidades

- a) De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 y la RG N° 622 de la CNV, al menos el 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica de las ganancias netas del ejercicio y los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores (si las hubiere), deberá destinarse a incrementar el saldo de la reserva legal hasta que la misma alcance el 20% del capital social más el saldo de la cuenta Ajuste del capital.
- b) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 593 de la CNV, la Asamblea de accionistas que considere los estados contables anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Entidad, ya sea a través de la distribución efectiva de dividendos, su capitalización con entrega de acciones liberadas, la constitución de reservas voluntarias adicionales a la Reserva legal, o una combinación de alguno de estos destinos.
- c) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias en carácter de pago único y definitivo. A estos efectos, la utilidad a considerar en cada ejercicio será la que resulte de sumarle a la utilidad que se determine en base a la aplicación de las normas generales de la ley de impuesto a las ganancias, los dividendos o las utilidades provenientes de otras sociedades de capital no computados en la determinación de dicha utilidad en el o los mismos períodos fiscales y descontarle el impuesto pagado por el o los períodos fiscales de origen de la utilidad que se distribuye a la parte proporcional correspondiente (Ver nota 8.b) (ii).).

12. Efectivo y colocaciones a corto plazo

	31-12-2017	31-12-2016
Efectivo	27.253	49.011
Bancos del país	1.661.021	146.204.756
Bancos del exterior	9.521.110	73.004.300
Activos financieros a corto plazo	54.745.325	34.363.000
Efectivo y colocaciones a corto plazo (*)	65.954.709	253.621.067

(*) Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad poseía disponibilidad restringida por un total de 130.000.000 debido a los aportes por escisión y contribuciones a integrar para la constitución de BYMA (Ver notas 1. y 27.)

La Sociedad ha presentado los flujos de efectivo de sus operaciones utilizando el método indirecto, según el cual se comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

13. Otros activos financieros

La información detallada sobre otros activos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se expone en el Anexo C adjunto a los presentes estados financieros separados.

La clasificación de otros activos financieros según el criterio de valuación adoptado se expone a continuación:

Clase de instrumento financiero	31-12-2017	31-12-2016
Valores negociables al valor razonable (Anexo C)	212.405.470	179.758.560
Valores negociables al costo amortizado (Anexo C)	43.507	1.133.012
Otras inversiones al costo amortizado (Anexo D)	-	6.016.110
Total Otros activos financieros	212.448.977	186.907.682

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

14. Créditos por operaciones a plazo a liquidar

	31-12-2017	31-12-2016
Créditos por operaciones a plazo a liquidar	-	844.783.753
	-	844.783.753

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de la cuenta se encontraba integrado por operaciones a plazo, cuya liquidación se encontraba garantizada por la Sociedad por su función de Contraparte Central, las que se encontraban registradas al valor razonable considerando el factor de neteo promedio de los últimos cinco ejercicios económicos.

El importe de las operaciones a plazo a liquidar (antes de aplicar el factor de neteo mencionado previamente) ascendía al 31 de diciembre de 2016 a 5.170.035.211.

Asimismo, los derechos a cobrar sobre operaciones y las garantías en efectivo recibidas de agentes se exponen en las notas 15. y 20., respectivamente, a los presentes estados financieros separados.

15. Otros créditos

	31-12-2017	31-12-2016
Aportes a los fondos de riesgo de Sociedades de Garantía Recíproca (1)	29.966.410	18.000.000
Deudores por derechos sobre operaciones	-	9.306.019
Créditos con subsidiarias y asociadas	-	103.762
Otros	14.789.678	17.178.694
	44.756.088	44.588.475

(1) Al 31 de diciembre de 2017, incluye aportes efectuados a los Fondos de Riesgo de Sociedades de Garantías Recíprocas con fecha 12 de diciembre de 2016 y 23 de diciembre de 2016 por 20.000.000 y 9.966.410 respectivamente, motivo por el cual se encuentran restringidos por un período de 2 años (ver nota 27. a los presentes estados financieros separados).

16. Participación en subsidiarias y asociadas

La información detallada de las participaciones de la Sociedad en subsidiarias y asociadas se expone en el Anexo C, adjunto a los presentes estados financieros separados.

Por otra parte, se detallan a continuación las participaciones de la Sociedad en los resultados de dichas sociedades por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Sociedad	Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	
	31-12-2017	31-12-2016
Operaciones continuadas		
Banco de Valores S.A.	488.742.539	444.804.142
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	109.317	116.552
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas por operaciones continuadas	488.851.856	444.920.694

Sociedad	Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	
	31-12-2017	31-12-2016
Operaciones discontinuadas		
Caja de Valores S.A.	-	366.655.564
Mercado Argentino de Valores S.A.	-	12.554.008
Argenclear S.A.	-	563.061
Tecnología de Valores S.A.	-	2.794
Provisión para desvalorización de inversiones (Anexo C)	-	(20.731.221)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas por operaciones discontinuadas	-	359.044.206

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

El siguiente cuadro presenta información financiera resumida sobre la inversión en subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31-12-2017	
	Banco de Valores S.A.	Mercado de Futuros y Opciones S.A.
Activo Corriente	7.739.074.596	1.494.376
Activo no Corriente	461.162.504	-
Total Activo	8.200.237.100	1.494.376
Pasivo Corriente	6.938.642.028	67.770
Pasivo no Corriente	30.399.701	-
Total Pasivo	6.969.041.729	67.770
Total Patrimonio	1.231.195.371	1.426.606

	31-12-2016					30-09-2016
	Banco de Valores S.A.	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Caja de Valores S.A.	Argenclear S.A.	Tecnología de Valores S.A.	Mercado Argentino de Valores S.A.
Activo Corriente	5.858.822.415	1.373.002	7.952.576.089	8.296.040	1.427.978	212.377.037
Activo no Corriente	311.480.984	-	257.881.186	-	-	43.359.219
Total Activo	6.170.303.399	1.373.002	8.210.457.275	8.296.040	1.427.978	255.736.256
Pasivo Corriente	4.993.398.745	72.255	5.627.240.343	1.010.480	37.825	40.745.799
Pasivo no Corriente	219.253.201	-	240.934.146	-	12.296	4.395.954
Total Pasivo	5.212.651.946	72.255	5.868.174.489	1.010.480	50.121	45.141.753
Total Patrimonio	957.651.453	1.300.747	2.342.282.786	7.285.560	1.377.857	210.594.503

17. Otros créditos

	31-12-2017	31-12-2016
Aportes a los fondos de riesgo de Sociedades de Garantía Recíproca (1)	20.000.000	29.966.410
	20.000.000	29.966.410

(1) Al 31 de diciembre de 2017, incluye una reimposición del aporte efectuado a los Fondos de Riesgo de Sociedades de Garantías Recíprocas con fecha 30 de diciembre de 2015 por 10.000.000, y un nuevo aporte realizado con fecha 18 de diciembre de 2017 por 10.000.000. Se encuentran restringidos por un período de 2 años desde su fecha de aporte (ver nota 27. a los presentes estados financieros separados).

18. Deudas por operaciones a plazo a liquidar

	31-12-2017	31-12-2016
Deudas por operaciones a plazo a liquidar	-	844.783.753
	-	844.783.753

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de la cuenta se encontraba integrado por operaciones a plazo, cuya liquidación se encontraba garantizada por la Sociedad por su función de Contraparte Central, las que se encontraban registradas al valor razonable considerando el factor de neteo promedio de los últimos cinco ejercicios económicos.

El importe de las operaciones a plazo a liquidar (antes de aplicar el factor de neteo mencionado previamente) ascendía al 31 de diciembre de 2016 a 5.170.035.211.

Asimismo, los derechos a cobrar sobre operaciones y las garantías en efectivo recibidas de agentes se exponen en las notas 15. y 20., respectivamente, a los presentes estados financieros separados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

19. Saldos de agentes en cuentas de liquidación

	31-12-2017	31-12-2016
Saldos de agentes en cuentas de liquidación en pesos	-	63.665.621
Saldos de agentes en cuentas de liquidación en dólares (Anexo G)	-	41.257.597
	-	104.923.218

20. Garantías en efectivo recibidas de agentes

	31-12-2017	31-12-2016
Garantías en efectivo recibidas de agentes	-	29.768.060
	-	29.768.060

21. Fondo de garantía para reclamo de clientes

La Ley de Mercado de Capitales (Ley N° 26.831) y la RG N° 622 de la CNV establecen que los Mercados deberán administrar un Fondo de garantía para reclamos de clientes, el cual se conformará, entre otros conceptos, con el valor del importe del Fondo de garantía que hubiese constituido el respectivo Mercado en funcionamiento con anterioridad a la Ley N° 26.831 y que surja de sus últimos estados contables anuales aprobados. En consecuencia, el saldo del mencionado fondo al 31 de diciembre de 2016 ascendía a 9.534.925.

22. Otros pasivos

Otros pasivos financieros	31-12-2017	31-12-2016
Deudas comerciales	662.648	4.916.478
Deudas con subsidiarias y asociadas	-	144.303
Otras deudas	3.837.214	2.314.424
	4.499.862	7.375.205
Otros pasivos no financieros	31-12-2017	31-12-2016
Deudas sociales	149.589	9.958.512
Deudas fiscales netas de anticipos	1.871.400	25.558.857
Honorarios Directores y Consejo de Vigilancia a pagar (netos de anticipos)	5.000.000	7.320.000
	7.020.989	42.837.369
	11.520.851	50.212.574

23. Capital social

Al 31 de diciembre de 2013 la composición del Capital Social era la siguiente:

ACCIONES SUSCRITAS E INTEGRADAS				CAPITAL SOCIAL EMITIDO	
Clase	Cantidad	VN \$ por acción	Votos por acción	En circulación	Integrado
Ordinarias	183	87.000	1	15.921.000	15.921.000
	183			15.921.000	15.921.000

Con fecha 23 de julio de 2013, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas aprobó la reducción del capital social en 10.683.983, la cual, tal como se menciona en la nota 1.2. a los presentes estados financieros separados, es a causa del proceso de escisión y no genera efectos en los presentes estados financieros.

Adicionalmente, con fecha 29 de abril de 2014 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas aprobó un incremento de capital social de 647.562.962 originado por la capitalización de los rubros que se detallan a continuación:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Ajuste integral del capital	20.230.183
Fondo de garantía CCP	556.633.468
Reserva para futuras capitalizaciones	42.157.295
Reserva especial Res. Gral. CNV 622/13 (Tít. IV Cap, III Art. 10)	10.158.015
Reserva para futuras capitalizaciones	18.384.001
	647.562.962

Posteriormente, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de abril de 2015 aprobó la capitalización de 205.554.124, de acuerdo con el siguiente detalle:

Fondo de garantía CCP	68.699.871
Reserva facultativa – Fondo de garantía Art. 45 Ley 26.831	4.563.722
Reserva para futuras capitalizaciones	132.290.531
	205.554.124

Posteriormente, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2017 aprobó un incremento de capital social de 98.897 originado por la capitalización de resultados no asignados del ejercicio 2016 mencionada en la nota 1.2. a los presentes estados financieros separados. Dicha Asamblea autorizó un cambio del valor nominal de las acciones que pasaron de VN \$4.691.000 cada una a VN \$1, por lo que cada accionista recibirá la cantidad de 4.691.000 acciones de VN \$1.

Con fecha 10 de julio de 2017, mediante Disposición 3355 de la CNV, se aprobó el capital social autorizado a oferta pública el cual asciende a 858.453.000.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social asciende a 858.453.000 y 869.038.086 respectivamente:

Al 31 de diciembre de 2017					
ACCIONES SUSCRIPTAS E INTEGRADAS				CAPITAL SOCIAL EMITIDO	
Clase	Cantidad	VN \$ por acción	Votos por acción	En circulación	Integrado
Ordinarias	858.453.000	\$1	1	858.453.000	858.453.000
	858.453.000			858.453.000	858.453.000

Al 31 de diciembre de 2016					
ACCIONES SUSCRIPTAS E INTEGRADAS				CAPITAL SOCIAL EMITIDO	
Clase	Cantidad	VN \$ por acción	Votos por acción	En circulación	Integrado
Ordinarias	183	\$4.748.842	1	864.289.244	869.038.086
	183			864.289.244	869.038.086

24. Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, en condiciones de independencia mutua entre partes correctamente informadas y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto que la Sociedad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio negociado en el mercado brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento de similares características, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

No obstante que la Sociedad ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, los valores razonables podrían no ser indicativos de los valores realizables netos o de liquidación.

Determinación del valor razonable y su jerarquía

La Sociedad utiliza la siguiente jerarquía para la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros:

- a) Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos.
- b) Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, son observables, directa o indirectamente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

- c) Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, no se basan en información observable del mercado.

La siguiente tabla muestra el análisis de los instrumentos financieros registrados al valor razonable por niveles de jerarquía:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 31-12-2017
Efectivo y colocaciones a corto plazo al valor razonable	54.745.325	-	-	54.745.325
Otros activos financieros al valor razonable	212.405.470	-	-	212.405.470
TOTAL ACTIVOS	267.150.795	-	-	267.150.795

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 31-12-2016
Efectivo y colocaciones a corto plazo al valor razonable	34.363.000	-	-	34.363.000
Otros activos financieros al valor razonable	179.758.560	-	-	179.758.560
Créditos por operaciones a plazo a liquidar	844.783.753	-	-	844.783.753
TOTAL ACTIVOS	1.058.905.313	-	-	1.058.905.313
Deudas por operaciones a plazo a liquidar	844.783.753	-	-	844.783.753
TOTAL PASIVOS	844.783.753	-	-	844.783.753

Valor razonable de activos y pasivos financieros no contabilizados al valor razonable

A continuación se describen las metodologías y supuestos utilizados para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros:

Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

Instrumentos financieros a tasa fija o variable que no cuentan con precios de cotización en mercados activos

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determinó descontando los flujos de fondos futuros estimados a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características.

Instrumentos financieros a tasa fija o variable que cuentan con precios cotizados en mercados activos

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determinó utilizando los precios (sin ajustar) cotizados en mercados activos al cierre de cada ejercicio.

El siguiente cuadro muestra una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados al valor razonable. Considerando que los activos y pasivos financieros registrados por la Sociedad son líquidos y/o de corto plazo no existen diferencias entre los valores de contables y sus valores razonables.

	31 de diciembre de 2017		Nivel de jerarquía
	Valor contable	Valor razonable	
Activos Financieros			
Efectivo y colocaciones a corto plazo	11.209.384	11.209.384	1
Otros activos financieros al costo amortizado	43.507	43.507	1
Otros créditos	64.756.088	64.756.088	1
Pasivos Financieros			
Otros pasivos	4.499.862	4.499.862	1

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

	31 de diciembre de 2016		Nivel de jerarquía
	Valor contable	Valor razonable	
Activos Financieros			
Efectivo y colocaciones a corto plazo	219.258.067	219.258.067	1
Otros activos financieros al costo amortizado	7.149.122	7.149.122	1
Otros créditos	74.554.885	74.554.885	1
Pasivos Financieros			
Saldos de agentes en cuentas de liquidación	104.923.218	104.923.218	1
Garantías en efectivo recibidas de agentes	29.768.060	29.768.060	1
Fondo de garantía para reclamo de clientes	9.534.925	9.534.925	1
Otros pasivos	7.375.205	7.375.205	1

25. Administración de riesgos

Las políticas de administración de riesgos establecidas por la Sociedad se describen en la nota 34. a los estados financieros consolidados.

26. Información de partes relacionadas

Los saldos de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y de resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 que mantiene la Sociedad con sus partes relacionadas son los siguientes:

	Caja de Valores S.A. (asociada) (1)		Banco de Valores S.A. (subsidiaria)	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
Activo	-	-	830.016	120.367.102
Pasivo	-	144.303	-	-

	Caja de Valores S.A. (1)	
Resultados de las operaciones efectuadas - (Pérdida)	31-12-2017	31-12-2016
• Servicio de Procesamiento de Datos	(543.873)	(1.929.029)

	Banco de Valores S.A.	
Resultados de las operaciones efectuadas - Ganancia	31-12-2017	31-12-2016
• Servicio Instituto Argentino de Mercado de Capitales	1.615.000	1.854.721
• Comisión por colocaciones primarias	703.909	1.961.473

(1) Al 31 de diciembre de 2017, producto de la escisión, Caja de Valores S.A. ya no es una parte relacionada de la sociedad (Ver nota 1.2.).

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen para transacciones entre partes independientes. Los saldos al cierre del ejercicio, no se encuentran garantizados y no devengan intereses. No existen garantías otorgadas o recibidas en relación con las cuentas por cobrar o pagar con partes relacionadas.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no ha registrado ningún deterioro del valor sobre las cuentas por cobrar con partes relacionadas. Esta evaluación se realiza al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa, a través del examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera.

Información sobre el Directorio y la alta gerencia

Retribuciones a los miembros del Directorio

Por su pertenencia al Directorio de la Sociedad y por el desempeño de puestos y funciones directivas, el importe de las retribuciones de los Directores devengadas y registradas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, han ascendido a 5.000.000 y 9.000.000, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Al 31 de diciembre de 2017 no se han pagado anticipos de honorarios a los miembros del Directorio de la Sociedad, mientras que, al 31 de diciembre de 2016 el monto pagado en concepto de anticipos de honorarios a los miembros del Directorio ascendía a 1.680.000.

Retribución al personal de la alta gerencia

La remuneración del personal de la alta gerencia de la Sociedad, correspondiente a sueldos y gratificaciones, asciende a 6.922.442 y 10.000.277 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Cabe mencionar que no existen otros beneficios para el personal clave.

27. Bienes de disponibilidad restringida

	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Efectivo y colocaciones a corto plazo		
Bancos en el país (1)	-	130.000.000
Otros activos financieros		
Valores negociables al valor razonable (2)	-	3.739.564
Participación en asociadas		
Caja de Valores S.A.(1)	-	1.102.328.588
Mercado Argentino de Valores S.A.(1)	-	38.151.810
Argenclear S.A.(1)	-	2.185.668
Tecnología de Valores S.A.(1)	-	34.446
Otros créditos		
Aportes a los fondos de riesgo de Sociedades de Garantía Recíproca (3)	49.966.410	47.966.410
TOTAL	<u>49.966.410</u>	<u>1.324.406.486</u>

- (1) Corresponde a los activos a integrar para la constitución de BYMA (Ver Nota 1.2.)
- (2) Corresponden a garantías por operaciones en el Rofex.
- (3) Corresponden a aportes a fondos de riesgo de Sociedades de Garantía Recíproca, los cuales se encuentran restringidos por un período de 2 años desde su fecha de realización.

28. RG N° 629 de la CNV – Guarda en depósito de terceros de ciertos libros contables, societarios y demás documentación de respaldo de las operaciones contables y de gestión

La Sociedad tiene como política entregar en guarda a terceros la documentación de respaldo de sus operaciones contables y de gestión que revista antigüedad, entendiendo como tal aquella que tenga como mínimo una fecha anterior a los dos últimos ejercicios económicos finalizados. A los fines de dar cumplimiento a los requerimientos de la RG N° 629 de la CNV se deja constancia que la Sociedad ha entregado en guarda a Iron Mountain Argentina S.A., con depósito sito en San Miguel de Tucumán 601, Spegazzini, Ezeiza, los libros contables y societarios y cierta documentación de respaldo de las transacciones económicas por los ejercicios anuales finalizados hasta el 31 de diciembre de 2014.

29. Hechos ocurridos después del ejercicio sobre el que se informa

No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la emisión de los presentes estados financieros separados que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del ejercicio que no hayan sido expuestos en las notas a los estados financieros mencionados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

PROPIEDAD Y EQUIPO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO A

CUENTA PRINCIPAL	VALOR DE ORIGEN				DEPRECIACIONES						NETO RESULTANTE
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio	
							Alícuota (%)	Vida útil (años)	Monto		
Muebles y Útiles	2.454.699	1.465.201	(260)	3.919.640	2.037.199	(177)	10 y 20	10 y 5	205.870	2.242.892	1.676.748
Muebles y Útiles Equipo Electrónico	4.094.883	145.420	-	4.240.303	3.650.863	-	50	2	516.728	4.167.591	72.712
Instalaciones	3.141.722	4.513.907	-	7.655.629	2.239.197	-	10	10	585.487	2.824.684	4.830.945
Equipos e Implementos de Oficina	744.303	-	-	744.303	743.373	-	20	5	930	744.303	-
Inmuebles	6.010.204	-	-	6.010.204	3.951.504	-	2	50	79.822	4.031.326	1.978.878
Equipos Electrónicos en Oficinas de Terceros	12.114.448	-	-	12.114.448	12.114.448	-	20	5	-	12.114.448	-
Totales al 31-12-2017	28.560.259	6.124.528	(260)	34.684.527	24.736.584	(177)			1.388.837	26.125.244	8.559.283

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

PROPIEDAD Y EQUIPO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (Ver Nota 2.2.1.)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO A
Continuación

CUENTA PRINCIPAL	VALOR DE ORIGEN				DEPRECIACIONES						NETO RESULTANTE
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio	
							Alícuota (%)	Vida útil (años)	Monto		
Muebles y Útiles	2.200.078	268.809	(14.188)	2.454.699	1.987.890	(8.394)	10 y 20	10 y 5	57.703	2.037.199	417.500
Muebles y Útiles Equipo Electrónico	3.339.200	888.039	(132.356)	4.094.883	2.807.475	(125.294)	50	2	968.682	3.650.863	444.020
Instalaciones	3.078.195	63.527	-	3.141.722	2.105.101	-	10	10	134.096	2.239.197	902.525
Equipos e Implementos de Oficina	744.303	-	-	744.303	693.333	-	20	5	50.040	743.373	930
Inmuebles	6.010.204	-	-	6.010.204	3.871.682	-	2	50	79.822	3.951.504	2.058.700
Equipos Electrónicos en Oficinas de Terceros	12.259.456	-	(145.008)	12.114.448	12.259.456	(145.008)	20	5	-	12.114.448	-
Totales al 31-12-2016	27.631.436	1.220.375	(291.552)	28.560.259	23.724.937	(278.696)			1.290.343	24.736.584	3.823.675

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
 Presidente del
 Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
 Presidente

INVERSIONES EN ACCIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Ver Nota 2.2.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

Denominación y Características de los Valores	31-12-2017						31-12-2016
	Emisor	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor de Costo	Valor de Libros	Valor de Libros
Valores Negociables al Valor Razonable							
- Letras BCRA Segmento Interno en \$ Vto. 18/04/2018	BCRA	-	\$ 100	150.300.000	129.864.911	140.506.903	-
- Letras BCRA Segmento Interno en \$ Vto. 21/03/2018	BCRA	-	\$ 100	73.300.000	65.729.063	69.151.220	-
- Letras Del Tesoro en U\$S Vto. 09/02/2018	Gobierno Nacional	-	U\$S 100	61.000	953.227	1.122.400	-
- Acciones BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	-	\$ 1	1.752	81.973	597.432	-
- Títulos Discount en U\$S Vto. 2033	Gobierno Nacional	-	U\$S 100	13.824	405.528	440.046	-
- Bonos Nación Argentina en U\$S 8.75% Vto. 07/05/2024	Gobierno Nacional	-	U\$S 100	20.210	405.516	434.151	29.713.500
- Letras BCRA Segmento Interno en \$ Vto. 16/05/2018	BCRA	-	\$ 100	168.667	144.891	153.318	-
- Letras Internas BCRA en \$ Vto. 18/01/2017	BCRA	-	\$ 100	-	-	-	40.467.000
- Letras Internas BCRA en \$ Vto. 01/02/2017	BCRA	-	\$ 100	-	-	-	32.299.443
- Letras Internas BCRA en \$ Vto. 10/05/2017	BCRA	-	\$ 100	-	-	-	21.711.384
- Bonos del Tesoro Nacional en \$ Vto. 09/05/2017	Gobierno Nacional	-	\$ 100	-	-	-	5.250.000
- T.C.D. Provincia de Neuquén Garantizado Clase 2 – Serie 1	Provincia de Neuquén	Serie I	U\$S 100	-	-	-	3.396.000
- Letras del Tesoro en U\$S 105 días Vto. 03/04/2017	Gobierno Nacional	-	U\$S100	-	-	-	2.351.921
- Bonos Nación Argentina Dollar - Linked 2,40% Vto. 18/03/2018	Gobierno Nacional	-	U\$S 100	-	-	-	1.525.251
- Bonos del Tesoro Nacional CER + 2,5% Vto. 22/07/2021	Gobierno Nacional	-	\$ 100	-	-	-	1.135.000
- Otros Valores Negociables al Valor Razonable	-	-	-	-	-	-	41.909.061
Total Valores Negociables al Valor Razonable					197.585.109	212.405.470	179.758.560
Valores Negociables al Costo Amortizado							
- Acciones MVC (*)	Mercado de Valores de Córdoba S.A.	-	\$ 1	86	28.975	28.975	-
- FF Almundo	Banco de Valores S.A.	Serie 1	\$ 1	60.900	60.900	14.532	-
- Valores Representativos de Deuda Pluna 1	Equity Trust Company	-	\$ 1	-	-	-	5.397
- Supervielle Créditos 93\$	TMF Trust Company	Serie 93	\$ 1	-	-	-	410.330
- CCF Créditos	TMF Trust Company	Serie 14	\$ 1	-	-	-	717.285
Total Valores Negociables al Costo Amortizado					89.875	43.507	1.133.012
Total Valores Negociables					197.674.984	212.448.977	180.891.572

(*) Se iniciará el proceso de liquidación de dicha Sociedad. Ver nota 1.2.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Ver Nota 2.2.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO C
Continuación

Denominación y Características de los Valores	31-12-2017					31-12-2016
	Emisor	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor de Libros	Valor de Libros
PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS Soc. Art. 33 - Ley 19.550 y Modificatorias Banco de Valores S.A. Mercado de Futuros y Opciones S.A. Garantía de Valores S.G.R. Acindar PYMES S.G.R. PyME Aval S.G.R. BLD Avaless S.G.R.	Banco de Valores S.A. Mercado de Futuros y Opciones S.A. Garantía de Valores S.G.R. Acindar PYMES S.G.R. PyME Aval S.G.R. BLD Avaless S.G.R.	Ords. Nominat. 1 voto Ordinarias "B" 1 voto "B" 1 voto "B" 1 voto "B" 1 voto "B" 1 voto	\$ 1 \$ 1000 \$ 1 \$ 1 \$ 1 \$ 1	74.992.500 304 500 20 10 2	1.231.072.251 1.239.109 500 20 10 2	957.555.688 1.129.791 - 20 10 2
Total Participación en subsidiarias y asociadas					1.232.311.892	958.685.511
PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS DISCONTINUADAS Soc. Art. 33 - Ley 19.550 y Modificatorias Caja de Valores S.A. Mercado Argentino de Valores S.A. Argenclear S.A. Tecnología de Valores S.A.	Caja de Valores S.A. Mercado Argentino de Valores S.A. Argenclear S.A. Tecnología de Valores S.A.	Ords. Escrit. "B" 1 voto Ords. Nominat. 1 voto Ords. Nominat. "B" 1 voto Ords Escrit. "A" 1 voto	\$ 1 \$ 1 \$ 1 \$ 1	- - - -	- - - -	1.102.328.588 38.151.810 2.185.668 34.446
Total Sociedades Art. 33 - Ley 19.550 y Modificatorias					-	1.142.700.512
Provisión por desvalorización de inversiones (Anexo E)					-	(20.731.221)
Total Participación en asociadas discontinuadas					-	1.121.969.291

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO C
Continuación

		INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR					
Emisor	Actividad Principal	ÚLTIMO ESTADO CONTABLE					% de Participación sobre el Capital Social y Votos
		Fecha	Período	Capital ⁽¹⁾	Resultado	Patrimonio Neto al Cierre	
Banco de Valores S.A.	Banco Comercial	31-12-2017	12 meses	75.000.000	495.117.918	1.231.195.371	99,9900
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Organizar la operatoria de Contratos a Término	31-12-2017	12 meses	350.000	125.859	1.426.606	86,8571
Garantía de Valores S.G.R.	Otorgamiento de garantías a socios partícipes	30-09-2017 ⁽²⁾	9 meses	258.210	239.682	202.841.686	0,0040
Acindar PYMES S.G.R.	Otorgamiento de garantías a socios partícipes	30-09-2017 ⁽²⁾	9 meses	424.560	8.816.260	1.171.963.837	0,0001
BLD Avals S.G.R.	Otorgamiento de garantías a socios partícipes	30-09-2017 ⁽²⁾	3 meses	500.000	1.084.067	316.546.142	0,0004
PyME Aval S.G.R.	Otorgamiento de garantías a socios partícipes	30-09-2017 ⁽²⁾	9 meses	242.250	2.355.124	206.397.467	0,0001

(1) Valor nominal histórico.
(2) Última información contable disponible.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

OTRAS INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Ver Nota 2.2.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO D

RUBROS	31-12-2017			31-12-2016
	Valor Nominal / Valor de costo	Intereses devengados	Valor de libros	Valor de libros
OTRAS INVERSIONES				
Operaciones de Caución Bursátil en pesos	-	-	-	6.016.110
Total	-	-	-	6.016.110

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

**PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Ver Nota 2.2.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO E

RUBROS	31-12-2017				31-12-2016
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
DEDUCIDAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE					
Participación en asociadas discontinuadas	20.731.221	-	(20.731.221)	-	20.731.221
Total	20.731.221	-	(20.731.221)	-	20.731.221
INCLUIDAS EN EL PASIVO NO CORRIENTE					
Contingencias y Riesgos Varios	6.884.244	-	(804.800)	6.079.444	6.884.244
Total	6.884.244	-	(804.800)	6.079.444	6.884.244

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Ver Nota 2.2.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO G

Rubros	31-12-2017				31-12-2016			
	Clase y Monto de la Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Monto en Moneda Local	Clase y Monto de la Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Monto en Moneda Local
ACTIVO CORRIENTE								
Efectivo y colocaciones a plazo								
Efectivo	Euros	589	22,50	13.253	Euros	589	16,50	9.719
Efectivo	-	-	-	-	Dólares estadounidenses	1.611	15,70	25.293
Bancos del país	Dólares estadounidenses	36.838	18,40	677.820	Dólares estadounidenses	556.138	15,70	8.731.370
Bancos del exterior	Dólares estadounidenses	517.452	18,40	9.521.110	Dólares estadounidenses	4.649.955	15,70	73.004.300
Otros activos financieros								
Letras Del Tesoro en U\$S Vto. 09/02/2018	Dólares estadounidenses	61.000	18,40	1.122.400	-	-	-	-
Títulos Discount en U\$S Vto. 2033	Dólares estadounidenses	23.916	18,40	440.046	-	-	-	-
Bonos Nación Argentina en U\$S 8.75% Vto. 07/05/2024	Dólares estadounidenses	23.595	18,40	434.151	Dólares estadounidenses	1.892.580	15,70	29.713.500
Bonos Nación Argentina en U\$S 7% Vto. 17/04/2017	-	-	-	-	Dólares estadounidenses	429.872	15,70	6.748.988
T.C.D. Provincia de Neuquén Garantizado Clase 2 – Serie 1	-	-	-	-	Dólares estadounidenses	216.306	15,70	3.396.000
Bonos Nación Argentina Dollar - Linked 2,40% Vto.18/03/2018	-	-	-	-	Dólares estadounidenses	97.150	15,70	1.525.251
Letras del Tesoro en U\$S 105 días Vto.06/03/2017	-	-	-	-	Dólares estadounidenses	200.000	15,70	3.140.000
Letras del Tesoro en U\$S 105 días Vto. 03/04/2017	-	-	-	-	Dólares estadounidenses	149.804	15,70	2.351.921
Total del Activo Corriente				12.208.780				128.646.342
PASIVO								
Pasivo Corriente								
Saldos de agentes en Cuentas de Liquidación	-	-	-	-	Dólares estadounidenses	2.627.872	15,70	41.257.597
Pasivo No Corriente								
Depósito en Garantía Alquiler Oficinas	Dólares estadounidenses	28.030	18,40	515.752	-	-	-	-
Total Pasivo				515.752				41.257.597

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B)
DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES N° 19.550
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Ver Nota 2.2.1.)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO H

Rubros	31-12-2017(*)				31-12-2016(*)	
	Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas			Operaciones continuadas	Operaciones discontinuadas
		Gastos de Administración	Gastos de Auditoría	Total		
Impuestos	1.861.778	7.948.817	-	7.948.817	-	20.787.099
Honorarios Profesionales	815.500	1.768.300	639.250	2.407.550	-	13.198.129
Honorarios Directores y Consejo de Vigilancia	4.000.000	1.000.000	-	1.000.000	-	9.000.000
Gastos de Concertación y Liquidación	-	1.140.278	-	1.140.278	-	4.555.661
Desarrollo de Sistemas	-	1.045.706	-	1.045.706	-	2.773.203
Gastos Bancarios	239.185	1.341.433	-	1.341.433	-	2.436.501
Expensas y Otros Gastos del Edificio	-	999.401	-	999.401	-	2.689.379
Servicio de Procesamiento de Datos	-	543.873	-	543.873	-	1.929.029
Gastos legales y marcas	686.237	528.124	-	528.124	-	1.237.435
Gastos de Mantenimiento	-	297.544	-	297.544	-	875.528
Materiales y Útiles de Oficina	21.857	353.224	-	353.224	-	712.764
Seguros	544.625	602.444	-	602.444	-	773.444
Luz, Comunicaciones y Correo	-	278.293	-	278.293	-	556.873
Otros gastos	3.878.107	1.716.571	-	1.716.571	-	1.843.685
Total Gastos operativos	12.047.289	19.564.008	639.250	20.203.258	-	63.368.730
Sueldos	959.386	10.975.446	3.024.506	13.999.952	-	45.032.099
Cargas Sociales	382.985	3.907.932	985.459	4.893.391	-	16.716.239
Asistencia Médica y Meriendas del Personal	419.253	812.061	-	812.061	-	1.408.025
Otros Gastos del Personal	60.691	5.785.507	-	5.785.507	-	2.614.385
Total Gastos de personal	1.822.315	21.480.946	4.009.965	25.490.911	-	65.770.748
Gastos Instituto Argentino de Mercado de Capitales	1.035.505	-	-	-	4.006.727	-
Comisiones SGR	2.755.061	-	-	-	2.181.383	-
Representaciones y Viáticos	141.369	-	-	-	906.271	33.528
Publicaciones, Suscripciones y Contribuciones	564.714	-	-	-	1.408.625	-
Gastos de Limpieza	175.181	-	-	-	545.332	-
Gastos de Movilidad	67.862	-	-	-	282.521	-
Gastos de Inversiones	20.746	-	-	-	56.245	-
Otros Gastos	2.111.487	-	2.304.404	2.304.404	6.955.925	1.848.481
Total Otros gastos	6.871.925	-	2.304.404	2.304.404	16.343.029	1.882.009
Depreciaciones	1.388.837	-	-	-	1.290.343	-
Totales al 31-12-2017	22.130.366	41.044.954	6.953.619	47.998.573	-	-
Totales al 31-12-2016	17.633.372	110.115.842	20.905.646	131.021.487	17.633.372	131.021.487

(*) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen gastos de auditoría por las operaciones continuadas.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142
103

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
ART. 12, CAPITULO III, TÍTULO IV, DE LA RG N° 622 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Cifras expresadas en pesos)

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad:

- 1) Grupo Financiero Valores S.A. (la Sociedad) no está sujeta a regímenes jurídicos específicos y significativos que pudieran implicar decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios por los mismos.
- 2) No existen modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares que afecten la comparabilidad de los estados financieros (ver notas 1., 2.1.1. y 13. y 14. a los estados financieros consolidados).
- 3) Los plazos de Créditos y Deudas, se exponen en la nota 34. a los estados financieros consolidados.
- 4) Clasificación de Créditos y Deudas

Créditos

- | | |
|---|-------------------|
| a) En moneda nacional. | <u>64.756.088</u> |
| b) Los créditos no están sujetos a cláusulas de ajuste. | |
| c) Los créditos no devengan intereses. | |

Deuda

- | | |
|--|-------------------|
| a) En moneda nacional. | 17.600.295 |
| b) En moneda extranjera | <u>515.752</u> |
| | <u>18.116.047</u> |
| c) Las deudas no están sujetas a cláusulas de ajuste. | |
| d) Estas deudas, por tratarse de obligaciones no financieras, no devengan intereses. | |
- 5) El porcentaje de participación en subsidiarias y asociadas (Sociedades Art. 33 Ley 19.550), en el capital y total de votos, se expone en el Anexo C a los estados contables separados.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no posee deudas ni créditos con subsidiarias y asociadas (Sociedades Art. 33 Ley 19.550).

- 6) No existen créditos o préstamos contra Directores, miembros del Consejo de Vigilancia o sus parientes hasta el segundo grado inclusive.
- 7) Inventario físico de los bienes de cambio

La Sociedad no posee bienes de cambio.

- 8) Valores corrientes

Se exponen en nota 24. a los estados financieros separados.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018**

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142
104

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

- 9) No existen bienes de uso revaluados técnicamente.
- 10) No existen bienes de uso obsoletos con valor residual.
- 11) Participaciones en otras sociedades

En virtud de las características de las inversiones, no surge exceso a los límites del Art. 31 de la Ley 19.550.

- 12) Valores recuperables

La Sociedad ha determinado que no debe reconocer ajuste alguno en concepto de deterioro de valor, en virtud de que el valor recuperable de los activos excede a su valor en libros.

- 13) Seguros

A continuación se exponen los seguros que cubren los bienes tangibles.

Bienes Cubiertos	Riesgo Cubierto	Monto Asegurado	Valor Contable Propiedad y equipo
Edificio, Contenido Oficinas y Equipo Electrónico	Integral de Comercio	36.100.800	8.559.283
		36.100.800	8.559.283

- 14) Provisiones

Se exponen en el Anexo E a los estados financieros separados. Con fecha 17 de agosto de 2012, la Sociedad fue notificada de la Resolución de la Comisión Nacional de Valores (CNV) N° 16.878 de fecha 7 de agosto de 2012, mediante la cual el mencionado organismo de contralor procedió a la apertura de una vía sumarial respecto de la Sociedad. Con fecha 31 de agosto de 2012, la Sociedad formuló el descargo correspondiente y, a partir de dicha fecha, puso en conocimiento de la CNV los nuevos hechos favorables a la Sociedad suscitados en diferentes actuaciones. El día 26 de noviembre de 2013, la CNV resolvió la cuestión como de puro derecho, corriéndose traslado a todos los sumariados, por el término de 10 (diez) días hábiles para la presentación del memorial. Dicha medida fue notificada a la Sociedad el día 27 del mismo mes y año, cumpliendo con lo dispuesto el día 9 de diciembre de 2013.

A la fecha de emisión de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, el sumario se encuentra pendiente de resolución por parte de la CNV.

- 15) Contingencias

No existen contingencias no contabilizadas.

- 16 y 17) Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones y acciones preferidas.

No existen.

- 18) Restricciones a los Resultados no Asignados

Se exponen en nota 11. a los estados financieros separados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142
105

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

Grupo Financiero Valores S.A.
(antes Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. – Ver nota 1.4.)

Domicilio: Sarmiento 310 – Piso 1° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Ejercicio Económico N° 90 - Iniciado el 1° de enero de 2017

RESEÑA INFORMATIVA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Importes comparativos con los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2015, 2014 y 2013)
(Cifras expresadas en pesos)

ÍNDICE

1. Comentarios Generales.
Este punto ha sido considerado al tratar en la Memoria “El Directorio y su Gestión”. (1)
 2. Síntesis de la estructura patrimonial consolidada. (2)
 3. Síntesis de la estructura de resultados consolidada. (2) (3)
 4. Síntesis de la estructura del flujo de efectivo consolidada. (2)
 5. Datos estadísticos:
Volumen Efectivamente Negociado. (1)
 6. Índices sobre estados financieros consolidados. (2)
 7. Perspectivas del Grupo Financiero Valores S.A. (1)
-
- (1) Información no examinada y no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes sobre Estados Financieros Consolidados.
 - (2) Información cubierta por el Informe de los Auditores Independientes sobre Estados Financieros Consolidados.
 - (3) No incluye los efectos de la adecuación por reorganización. Ver nota 1.2. y 13. a los Estados Financieros Consolidados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142
106

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

1. COMENTARIOS GENERALES

Durante el presente ejercicio, el Grupo Financiero Valores S.A. registró ingresos operativos por un valor de 1.439.148.392, que luego de deducir los gastos de estructura propios de su actividad y considerar otros resultados, cierra el ejercicio con una ganancia de 539.552.593.

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio neto asciende a 1.570.989.783.

2. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA

	Al 31-12-2017	Al 31-12-2016	Al 31-12-2015	Al 31-12-2014	Al 31-12-2013
Activo					
Activo corriente	8.062.866.875	7.069.672.296	7.028.873.545	3.554.530.371	2.740.062.137
Activo no corriente	491.690.083	1.467.240.392	1.107.885.560	611.612.339	501.797.589
Total Activo	8.554.556.958	8.536.912.688	8.136.759.105	4.166.142.710	3.241.859.726
Pasivo					
Pasivo corriente	6.949.333.616	5.912.256.426	6.471.155.214	2.965.327.467	2.401.297.072
Pasivo no corriente	34.233.559	220.583.810	36.542.670	71.604.049	30.726.133
Total Pasivo	6.983.567.175	6.132.840.236	6.507.697.884	3.036.931.516	2.432.023.205
Patrimonio					
Patrimonio atribuible a accionistas de la entidad controladora	1.570.644.003	2.403.792.725	1.628.843.008	1.128.735.034	809.384.070
Participación no controladora	345.780	279.727	218.213	476.160	452.451
Total Patrimonio	1.570.989.783	2.404.072.452	1.629.061.221	1.129.211.194	809.836.521
Total Pasivo más Patrimonio	8.554.556.958	8.536.912.688	8.136.759.105	4.166.142.710	3.241.859.726

3. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Al 31-12-2017	Al 31-12-2016	Al 31-12-2015	Al 31-12-2014	Al 31-12-2013 (6 meses)
Ingresos operativos netos	1.439.148.392	1.410.425.472	779.878.269	628.873.818	221.687.720
Gastos de Administración y Auditoría	(696.777.758)	(567.403.415)	(393.221.757)	(269.836.030)	(107.590.281)
Resultado operativo	742.370.634	843.022.057	386.656.512	359.037.788	114.097.439
Resultado por participación en asociadas	-	359.044.206	272.819.800	115.349.788	58.811.887
Resultado antes de Impuestos	742.370.634	1.202.066.263	659.476.312	474.387.576	172.909.326
Imp. a las Ganancias y a la Gcia. Mínima Presunta	(202.818.041)	(252.547.282)	(146.264.482)	(128.097.777)	(35.629.283)
Resultado integral del ejercicio	539.552.593	949.518.981	513.211.830	346.289.799	137.280.043
Otros resultados integrales	6.326.500	41.122.250	-	-	-
Ganancia neta del ejercicio	545.879.093	990.641.231	513.211.830	346.289.799	137.280.043
Atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controladora	545.813.040	990.579.717	513.180.504	346.257.242	137.264.126
Participación no controladora	66.053	61.514	31.326	32.557	15.917

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

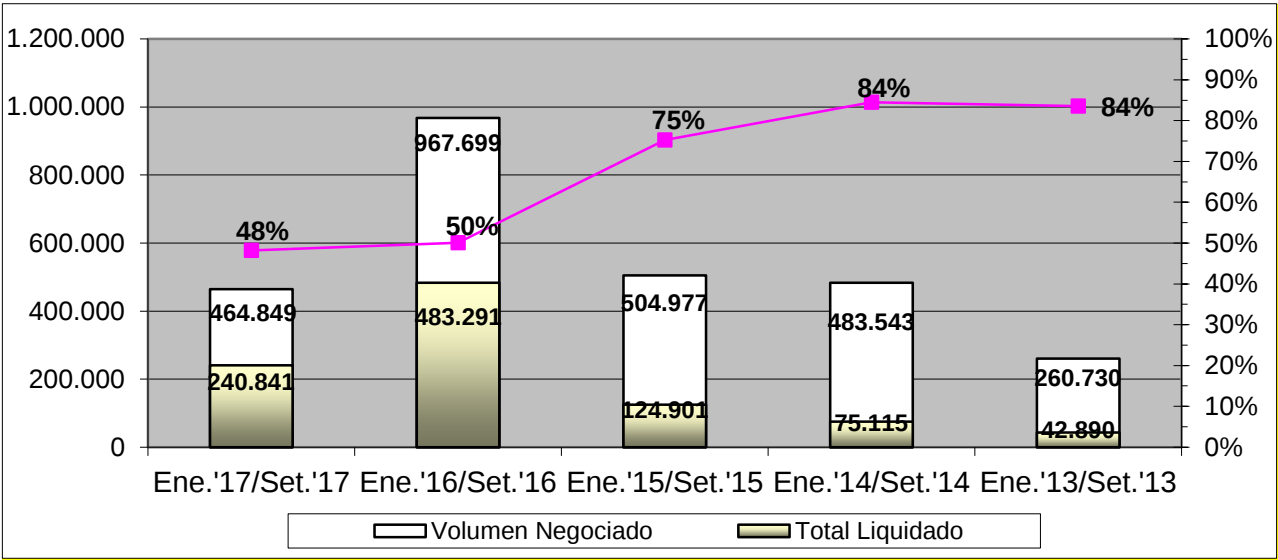
CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

4. SÍNTESIS DE LA ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADA

	Al 31-12-2017	Al 31-12-2016	Al 31-12-2015	Al 31-12-2014	Al 31-12-2013 (6 meses)
Fondos generados por las actividades operativas	1.222.365.793	1.193.343.096	591.695.185	27.103.522	294.414.811
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de inversión	(151.708.797)	28.569.223	(170.361.417)	3.177.221	(7.938.820)
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(146.632.157)	(194.111.981)	(10.931.169)	(20.170.000)	(9.585.639)
Total de fondos generados en el ejercicio	924.024.839	1.027.800.338	410.402.599	10.110.743	276.890.352

5. DATOS ESTADÍSTICOS

Volúmenes Negociados versus Netos Liquidados (*)
(en millones de \$)



(*) Ver nota 1. a los estados financieros consolidados.

6. ÍNDICES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	Al 31-12-2017	Al 31-12-2016	Al 31-12-2015	Al 31-12-2014	Al 31-12-2013 (5)
• Liquidez (1)	1,1602	1,1957	1,0862	1,1986	1,1411
• Solvencia (2)	0,2250	0,3919	0,2503	0,3718	0,3330
• Inmovilización del Capital (3)	0,0575	0,1718	0,1362	0,1468	0,1547
• Rentabilidad (4)	0,3475	0,4120	0,3150	0,3066	0,1695

(1) Activo Corriente / Pasivo Corriente.
(2) Patrimonio / Pasivo Total.
(3) Activo no Corriente / Total del Activo.
(4) Resultado del ejercicio / Patrimonio.
(5) Con motivo del cambio de cierre de ejercicio de la Sociedad, los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 corresponden a un ejercicio especial de seis meses.

7. PERSPECTIVAS DEL GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.

Teniendo en consideración el proceso de escisión mencionada precedentemente en la nota 1. a los presentes estados financieros consolidados, las perspectivas para el próximo ejercicio se estiman adecuadas, esperando contar con los ingresos necesarios provenientes de la actividad, rendimientos financieros y de inversiones permanentes, complementados con el control de los egresos en todas las áreas del grupo.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/03/2018

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

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

CLAUDIO M. PÉRÈS MOORE
Presidente

INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

Señores Accionistas del
GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.
Presente

De nuestra consideración:

En cumplimiento de normas legales y estatutarias vigentes y reglamentarias de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, informamos a Uds. que el Directorio de GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. – antes MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A. - ha presentado para nuestro dictamen, los Estados Consolidados y Separados del Resultado Integral, de Situación Financiera, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo confeccionados según normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV), con sus Notas y Anexos, Reseña Informativa e Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el Art. 12 del Capítulo III Título IV de la Resolución General N° 622 de la CNV, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Conforme lo dispuesto por el Art. 283 de la Ley 19.550, este Consejo ha sometido al análisis y revisión de dichos estados financieros al estudio contratado al respecto, cuyo dictamen ha merecido nuestra aprobación.

Asimismo, hemos estado informados de la gestión del Directorio, constatando que la misma se realiza dentro de las disposiciones legales y estatutarias.

En razón de lo expuesto, nos permitimos recomendar a los señores Accionistas la aprobación de la documentación presentada.

Sin otro particular, saludamos a los señores Accionistas con la consideración más distinguida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2018.

RICARDO M.P. TRUCCO
Presidente del
Consejo de Vigilancia

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A los Señores Directores y Accionistas de
GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.
Domicilio legal: Sarmiento 310 – Piso 1°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. – antes MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A. - (la Sociedad) y sus sociedades controladas, que comprenden: (a) el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, (b) los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa y d) los anexos complementarios A a E, G y H.

Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados financieros

2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés). La Dirección de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1 basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por su sigla en inglés), adoptadas en Argentina con la vigencia establecida por la FACPCE. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados financieros.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones 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 financieros, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de 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 financieros en su conjunto.

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otras cuestiones

5. Hemos emitido por separado un informe sobre los estados financieros separados de GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. a la misma fecha y por el mismo ejercicio indicado en el párrafo 1.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- (a) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1 se encuentran transcritos en el libro Inventario y Balances de GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. y, en nuestra opinión, han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la CNV.
- (b) Los estados financieros separados de GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2017 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y con las condiciones establecidas en el Expediente N° 3024/17 de la CNV de fecha 25 de octubre de 2017.
- (c) La información contenida en la "Reseña Informativa por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013" es presentada por la Sociedad juntamente con los estados financieros consolidados para cumplimentar las normas respectivas de la CNV. Dicha información, excepto por los datos indicados como "Información no examinada y no cubierta por el informe de los auditores independientes", surge de los correspondientes estados financieros consolidados de GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2017 adjuntos y al 31 de diciembre de 2016, 2015, 2014 y 2013, que no se incluyen en el documento adjunto, y sobre los cuales emitimos nuestros informes de auditoría de fechas 20 de febrero de 2017, 2 de marzo de 2016, 4 de marzo de 2015 y 5 de marzo de 2014, respectivamente, a los cuales nos remitimos y que deben ser leídos juntamente con este informe.
- (d) Al 31 de diciembre de 2017, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$72.177 no siendo exigible a esa fecha.
- (e) Hemos aplicado en nuestra auditoría de los estados financieros separados de GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.
- (f) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a GRUPO FINANCIERO VALORES S.A., que representan el 86% del total facturado a la Sociedad por todo concepto, el 24% del total de servicios de auditoría facturados a la Sociedad, subsidiarias y asociadas y el 23% del total facturado a la Sociedad y subsidiarias y asociadas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2018

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

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A los Señores Directores y Accionistas de
GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.
Domicilio legal: Sarmiento 310 – Piso 1°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. – antes MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A. - (la Sociedad) que comprenden: (a) el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, (b) los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa y d) los anexos complementarios A, C, D, E, G y H.

Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados financieros

2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés). La Dirección de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1 basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por su sigla en inglés), adoptadas en Argentina con la vigencia establecida por la FACPCE. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados financieros.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones 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 financieros, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de 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 financieros en su conjunto.

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otras cuestiones

5. Hemos emitido por separado un informe sobre los estados financieros consolidados de GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. con sus sociedades controladas a la misma fecha y por el mismo ejercicio indicado en el párrafo 1.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- (a) En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la CNV.
- (b) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1 se encuentran transcritos en el libro Inventario y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, y de acuerdo con las condiciones establecidas en el Expediente N° 3024/17 de la CNV de fecha 25 de octubre de 2017.
- (c) La información contenida en los puntos 1 a 18 de la "Información adicional a las notas a los estados financieros y Art. N° 12, Capítulo III, Título IV, de las Normas (NT 2013) de la CNV", que es presentada por la Sociedad juntamente con los estados financieros para cumplimentar las normas de la CNV, surge de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.
- (d) Al 31 de diciembre de 2017, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$72.177, no siendo exigible a esa fecha.
- (e) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.
- (f) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a GRUPO FINANCIERO VALORES S.A., que representan el 86% del total facturado a la Sociedad por todo concepto, el 24% del total de servicios de auditoría facturados a la Sociedad, subsidiarias y asociadas y el 23% del total facturado a la Sociedad y subsidiarias y asociadas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2018

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

NORBERTO M. NACUZZI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 196 – F° 142