

Maiorano & Cía. Sociedad de Bolsa Sociedad Anónima

CONTENIDO

1. Informe de Auditoría
2. Estados Financieros al 31.12.2016
 - Estado de Situación Financiera
 - Estado de Resultados
 - Estado de Resultado Integral
 - Estado de Cambios en el Patrimonio
 - Estado de Flujo de Efectivo
 - Notas a los Estados Financieros y Anexo

DICTAMEN DEL AUDITOR

**Señores de
Maiorano & Cía.
Sociedad de Bolsa S.A.**

Hemos auditado los Estados Financieros adjuntos de Maiorano & Cía. Sociedad de Bolsa S.A. que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo, por el período comprendido entre el 01 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 y notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia por los Estados Financieros

La Dirección es responsable por la preparación y la presentación adecuada de estos Estados Financieros. Los mencionados Estados Financieros han sido preparados según lo establecido por el Banco Central del Uruguay en el Artículo 292 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, y clasificados de acuerdo con el Plan de Cuentas establecido por el Banco Central del Uruguay en su Comunicación 2011/058 del 28 de abril de 2011, y en lo demás de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseño, implementación y mantenimiento de los controles internos relevantes para la preparación y adecuada presentación de los Estados Financieros para que estén libres de afirmaciones equivocadas significativas, sea que se deban al fraude o al error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la realización de estimaciones contables que sean razonables a las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros detallados en el primer párrafo, basados en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestro trabajo de auditoría de acuerdo con lo señalado por el Pronunciamiento N°18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener seguridad razonable respecto a que los Estados Financieros están libres de afirmaciones equívocas significativas.

Misiones 1372 Of. 402
C.P. 11.000
Montevideo – Uruguay

Tel. +598 2 915 58 07
Fax. +598 2 915 78 23
Email info@uhygubba.uy
Web www.uhygubba.uy

Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y las exposiciones de los Estados Financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones equivocadas significativas en los Estados Financieros debidas al fraude o al error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y la adecuada presentación de los Estados Financieros de la empresa a efectos de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la empresa. Una auditoría incluye también la evaluación de la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los Estados Financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para la opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Maiorano & Cía. Sociedad de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el período comprendido entre el 01 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 de conformidad con el marco normativo descrito en el segundo párrafo de este informe.

Base de contabilidad y restricción de la distribución y el uso

Sin afectar nuestra opinión; hacemos referencia a la Nota 2 de los Estados Financieros, que describe las bases de contabilización. Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a lo establecido en la normativa emitida por el Banco Central del Uruguay en su Comunicación No.2011/058, y en lo que ésta no regula de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, los Estados Financieros pueden no ser apropiados para otro propósito. Nuestro dictamen esta dirigido exclusivamente a los accionistas de la empresa y al Banco Central del Uruguay, y no debe ser utilizado ni distribuido por terceros.

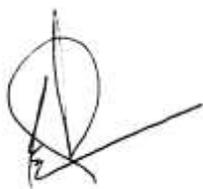
Misiones 1372 Of. 402
C.P. 11.000
Montevideo – Uruguay

Tel. +598 2 915 58 07
Fax. +598 2 915 78 23
Email info@uhygubba.uy
Web www.uhygubba.uy

Otros asuntos

La información complementaria se presenta a los efectos de su análisis y no es parte de los Estados Financieros revisados. La misma ha sido sometida a pruebas y otros procedimientos de análisis durante la revisión de los Estados Financieros arriba mencionados.

Montevideo, 24 de febrero de 2017



Hugo Gubba
Contador Público
C.J.P.P.U. 42.437

MAIORANO & CÍA. SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

Estado de Situación financiera al 31 de diciembre de 2016

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades			
Bancos		4.372.051	6.227.087
Bolsa de Valores		176.150	28.206
Créditos			
Deudores por intermediación		30.542	4.292
Anticipos y Ret. impositivas		203.145	1.176
Pagos por adelantado		56.726	52.278
Deposito en Garantía	4.1	2.630.775	2.431.950
Total activo corriente		7.469.389	8.744.989
Activo no corriente			
Inversiones Financieras	3.7y 4.2	1.758.286	162.000
Bienes de uso	3.6 y 4.3	554.457	525.897
Intangibles	3.6 y 4.3	525.006	1.752.802
Total activo no corriente		2.837.749	2.440.699
TOTAL ACTIVO		10.307.138	11.185.688
Ctas. de orden deudoras			
	9		
Disponibilidades de terceros		101.144.412	191.698.958
Deudores por disponibilidades a liquidar		0	0
Valores de terceros		2.933.267.077	2.420.766.419
Deudores por valores a liquidar		1.099.264	0
Otras cuentas de orden deudoras		74.299	599.784
		3.035.585.052	2.613.065.161

MAIORANO & CÍA. SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

Estado de Situación financiera al 31 de diciembre de 2016

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
PASIVO			
Pasivo corriente			
Deudas operativas			
Acreedores por intermediación		403	450
Acreedores varios		57.360	33.723
Deudas diversas			
Sueldos a Pagar		39.531	236.195
Acreedores por cargas sociales		255.432	157.932
Acreedores fiscales		308.256	262.392
Otras Deudas		6.824	6.310
Provisiones		769.904	593.013
Total pasivo corriente		1.437.710	1.290.015
TOTAL PASIVO		1.437.710	1.290.015
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios			
Capital integrado	8.1	375.000	375.000
Aportes a capitalizar		850.000	850.000
Ajustes al Patrimonio			
Ajuste título Corredor de Bolsa	8.2	(1.005.300)	(1.040.800)
Ganancias retenidas			
Reservas	8.3	113.652	113.652
Resultado de ejercicios anteriores		5.618.911	7.462.543
Resultado Integral		2.917.165	2.135.278
TOTAL PATRIMONIO		8.869.428	9.895.673
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		10.307.138	11.185.688
Ctas. de orden acreedoras	9	3.035.585.052	2.613.065.161

MAIORANO & CÍA. SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
Estado de Resultado Integral por el ejercicio comprendido entre el
1º de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	01.01.2016 al 31.12.2016	01.01.2015 al 31.12.2015
INGRESOS OPERATIVOS			
Comisiones	4.4	14.798.080	10.425.141
Diferencia de Cotizacion Operativa	4.5.1	292.343	889.403
		15.090.423	11.314.544
INGRESOS OPERATIVOS NETOS			
Egresos Operativos			
Retribuciones		(5.632.939)	(4.444.392)
Cargas Sociales		(641.471)	(508.791)
Honorarios		(790.738)	(691.420)
Seguros		(26.825)	(69.783)
Gastos de Bolsa de Valores		(1.244.341)	(915.234)
Gastos de comercialización		(1.085.548)	(864.172)
Gastos de computación		(411.812)	(490.442)
Amortizaciones		(251.592)	(195.104)
Impuestos		(345.714)	(581.922)
Gastos bancarios		(453.743)	(310.086)
Otros gastos		(490.050)	(375.585)
		(11.374.773)	(9.446.931)
Resultados financieros			
Intereses y otros ingresos ganados		14.681	30.047
Diferencia de cambio		(163.831)	920.161
Diferencia de cotización	4.5.2	441.072	221.672
		291.922	1.171.880
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.007.572	3.039.493
Impuesto a la renta	5	(1.090.407)	(904.215)
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.917.165	2.135.278

MAIORANO & CÍA. SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

Estado de resultado integral por el ejercicio comprendido entre el 1º de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	01.01.2016 al 31.12.2016	01.01.2015 al 31.12.2015
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>2.917.165</u>	<u>2.135.278</u>
		-	-
Otro resultado integral			
Diferencia por conversión		0	0
Revaluación		0	0
Participación de otro resultado integral			
		<u>0</u>	<u>0</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>2.917.165</u>	<u>2.135.278</u>

Inicialdo para nuestro Informe de
Auditoría de fecha 24/02/2017

MAIORANO & CÍA. SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2015		1.225.000	(1.315.367)	113.652	7.457.238	7.480.523
Movimientos del ejercicio						
Aportes de propietarios						
Aportes de capital						0
Distribución de utilidades						
Reserva voluntaria						0
Ajustes al patrimonio			274.567			274.567
Ajustes a resultados de ejer. anteriores					5.305	5.305
Otro resultado integral del ejercicio						
Resultados del ejercicio					2.135.278	2.135.278
Total de movimientos del ejercicio		0	274.567	0	2.140.583	2.415.150
Saldos finales al 31.12.2015		1.225.000	(1.040.800)	113.652	9.597.821	9.895.673
Saldos iniciales al 01.01.2016		1.225.000	(1.040.800)	113.652	9.597.821	9.895.673
Movimientos del ejercicio 2016						
Dividendos en efectivo					(3.978.910)	(3.978.910)
Ajustes al patrimonio			35.500			35.500
Reserva legal						0
Ajustes a resultados de ejer. anteriores						0
Resultados del ejercicio					2.917.165	2.917.165
total de movimientos del ejercicio 2016		0	35.500	0	(1.061.745)	(1.026.245)
Saldos finales al 31.12.2016		1.225.000	(1.005.300)	113.652	8.536.076	8.869.428

MAIORANO & CÍA. SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

Estado de flujo de efectivo por el ejercicio comprendido entre 1º de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	01.01.2016 al 31.12.2016	01.01.2015 al 31.12.2015
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES			
Resultado neto del ejercicio despues de impuestos		2.917.165	2.135.278
Ajustes:			
Amortizaciones		251.592	195.104
Cargos no pagados			
Cargos no cobrados		(67.136)	(209.550)
Resultados por valuación		(198.825)	
Resultados por impuestos			5.305
Cambios en activos y pasivos relacionados con las operaciones			
(Aumento) / Disminución en Créditos		(232.667)	306.510
Aumento / (Disminución) en Deudas operativas			0
Aumento / (Disminución) en Deudas diversas		147.695	385.692
Impuestos pagados			
Efectivo proveniente de Operaciones		<u>2.817.824</u>	<u>2.818.339</u>
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACT. DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de bienes de uso		(546.006)	(483.340)
Efectivo aplicado a Inversiones		<u>(546.006)</u>	<u>(483.340)</u>
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACT. DE FINANCIAMIENTO			
Distrbución de dividendos		(3.978.910)	0
Efectivo aplicado a Financiamiento		<u>(3.978.910)</u>	<u>0</u>
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQ.		(1.707.092)	2.334.999
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL INICIO		6.255.293	3.920.294
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL CIERRE		<u>4.548.201</u>	<u>6.255.293</u>
Composición del efectivo y equivalente			
	Caja	0	
	Bancos	4.372.051	6.227.087
	BVM	176.150	28.206
	Total	<u>4.548.201</u>	<u>6.255.293</u>

MAIORANO & CÍA. SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

Anexo a las Notas - Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones por el período comprendido entre el 01 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

Pesos uruguayos

RUBROS	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES			Valores Netos
	Valores Inicio Ejercicio	Altas	Ajustes	Valores Cierre Ejercicio	Acumulados Inicio Ejercicio	Del ejercicio Tasa Importe	Acumuladas Cierre Ejercicio	
BIENES DE USO								
Muebles y útiles	236.362			236.362	138.687	10% 13.874	152.561	83.801
Vehículos	428.681			428.681	342.945	10% 42.868	385.813	42.868
Equipos de computación	986.126	193.621		1.179.747	643.640	20% 108.320	751.960	427.787
TOTAL	1.651.169	193.621		1.844.790	1.125.272	165.062	1.290.334	554.456
TOTAL AL 31.12.15	1.342.581	308.587		1.651.168	995.449	129.824	1.125.273	525.895
Titulo de Corredor de Bolsa	1.493.650	(1.529.150)	35.500	-				
Software	500.209	352.385		852.594	241.058	20% 86.530	327.588	525.006
T O T A L	500.209	(1.176.765)	35.500	852.594	241.058	86.530	327.588	525.006
TOTAL AL 30.12.15	1.544.539	174.753	274.567	1.993.859	175.777	65.280	241.057	1.752.802

Inicialado para nuestro Informe
de Auditoria de fecha 24/02/2017

MAIORANO & CIA.

SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza Jurídica

Maiorano & Cia. Sociedad de Bolsa S.A. es una Sociedad Anónima cerrada y con acciones nominativas constituida de acuerdo a la Ley 16.060. No es controlada por, ni controla a otras entidades. Su duración es ilimitada.

1.2 Actividad Principal

Maiorano & Cia. Sociedad de Bolsa S.A. desarrolla actividades en su oficina de la calle Divina Comedia 1689, como corredor de bolsa. Posee participación en la Bolsa de Valores de Montevideo S.A. identificado con el operador número 370.

Su actuación es exclusivamente por cuenta de terceros.

1.3 Productos derivados

La empresa no cuenta con saldo de productos derivados al cierre del ejercicio, ni ha operado con este tipo de productos durante el ejercicio.

1.4 Aprobación de los Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros no han sido aprobados aún por la Asamblea Ordinaria de accionistas, la que será convocada en los plazos que establece la reglamentación.

1.5 Estados Financieros Consolidados

No corresponde presentar Estados Financieros consolidados ya que Maiorano & Cia. Sociedad de Bolsa S.A. no es empresa que posea el control de dirigir las políticas financieras y de operación de otra empresa para obtener beneficios de sus actividades, tampoco es empresa subsidiaria y no pertenece a un grupo de empresas motivo que amerite presentar sus Estados como si se tratara de una sola entidad.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Bases para la preparación

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a lo establecido en la normativa emitida por el Banco Central del Uruguay en su Comunicación No.2011/058, y en lo que ésta no regula de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera vigentes a la fecha emitidas por International Accounting Standards Board (IASB) y traducidas al español y las interpretaciones por el Comité de Interpretaciones.

2.2 Criterio general de valuación

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, salvo las excepciones explícitamente citadas en estas Notas.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros de la sociedad se preparan y se presentan en pesos uruguayos, que es a su vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los Estados Financieros de la sociedad.

2.4 Uso de estimaciones contables

La preparación de los Estados Financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de la empresa realiza estimaciones que le permitan calcular a un momento dado, por ejemplo las depreciaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones, en cuanto corresponde.

Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros..

2.5 Concepto de Capital

La definición de capital utilizada es la de capital financiero. No se ha hecho ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría haber sido necesario a efectos de mantener la capacidad operativa de los activos.

2.6 Definición de fondos

El Estado de Flujo de Efectivo es elaborado en base a la definición de fondos igual Disponibilidades.

NOTA 3- PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Las políticas aplicadas en este ejercicio, no difieren significativamente de las aplicadas en ejercicios anteriores.

3.1 Cuentas en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan por su equivalente en moneda nacional en función de los tipos de cambio Promedio Fondo de la fecha de concreción de las transacciones. Las cuentas de activo y pasivo monetarios en moneda extranjera (moneda diferente a la moneda funcional) son convertidos a los tipos de cambio Promedio Fondo y Arbitrajes establecidos por el Banco Central del Uruguay al cierre de cada ejercicio.

Los tipos de cambio utilizados fueron los siguientes:

Moneda	TC/Arbitraje 31/12/2016	TC/Arbitraje 31/12/2015
US\$	29,256	29.873
Euro	1,05275	1,09135
Libra	1,2329	1,48235
US\$ Aust.	0,7219	0,72795
UI	3,5077	3,2426

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se exponen en la Nota 6.1.

Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del ejercicio en el capítulo de "Resultados Financieros".

3.2 Determinación del beneficio

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos operativos representan en su mayoría las comisiones por servicios vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando el servicio se ha prestado y es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción.

Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados al período han sido computados.

3.3 Beneficio a los empleados

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidos al costo y reconocidos en gastos a medida que se reciben los servicios. Se reconoce un pasivo si la empresa espera tener en el corto plazo una salida de fondos por una obligación presente de pagar dicho importe por servicios recibidos en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.4 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros incluyen la caja, los saldos en cuentas bancarias y similares, créditos, deudas operativas y diversas.

Estos instrumentos son reconocidos inicialmente a su valor razonable, posteriormente son valuados a su costo amortizado usando el método del interés efectivo en caso de que su efecto sea significativo, y para el caso de los activos se reconoce una previsión por deterioro en caso de corresponder.

3.5 Deterioro

Activos financieros

Los activos financieros individualmente significativos, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe evidencia objetiva de un deterioro de valor determinado por un efecto negativo en los flujos futuros esperados de dicho activo.

Las pérdidas por deterioro son determinadas comparando el valor en libros del activo con su flujo de fondos descontado a la tasa de interés efectiva, o con su valor razonable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

Activos no financieros

Los activos no financieros individualmente significativos, son revisados a la fecha de cada estado financiero si existen indicios de deterioro. Si así sucede se estima su valor recuperable, el cual se estima entre el mayor entre su valor de uso y su valor razonable de venta.

Se reconoce una pérdida por deterioro si su valor contable es mayor a su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Una pérdida por deterioro se revierte si las condiciones que permitieron estimarla mejoran.

3.6 Bienes de Uso e Intangibles

Los bienes de uso, figuran contabilizados a su costo de adquisición, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro y se amortizan a partir del mes de su incorporación.

Las depreciaciones de los bienes de uso fueron calculadas por el método lineal, en función de la vida útil estimada de cada grupo de bienes. El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su recuperable.

La estimación de la vida útil de los bienes de uso e Intangibles son las siguientes:

Tipo de bien	Años
Muebles y Útiles	10
Equipos de Computación	5
Vehículos	10
Intangibles (Software)	5

Las amortizaciones de Bienes de Uso e Intangibles se cargan a resultados dentro de Egresos Operativos.

3.7 Inversiones a Largo Plazo

El saldo corresponde al paquete accionario de la Bolsa de Valores de Montevideo S.A., correspondiente al uso y goce de un cargo de corredor de bolsa. La misma se incluye en este rubro según nota enviada por el Banco Central del Uruguay del día 4 de noviembre de 2016.

Las acciones de la BVM SA se encuentran valuadas según la última subasta efectuada y expresado a tipo de cambio fondo promedio de fecha 31.12.2016. Al 31 de diciembre de 2016

la última subasta realizada ascendió a la suma de US\$ 60.100 (dólares estadounidenses sesenta mil cien).

Al 31 de diciembre de 2015 el título de corredor de bolsa (relativo a la actual participación en la Bolsa de Valores) era considerado un intangible y fue valuado a US\$ 50.000 equivalente a \$1.493.650. Asimismo la participación original en la Bolsa de Valores de Montevideo se consideraba a su costo de \$ 162.000.

El ajuste correspondiente a la valorización a precio de mercado se encuentra reflejado en las cuentas de resultado Diferencia de cotización en el 2016 y en el 2015 en la respectiva cuenta de ajustes al patrimonio, en conformidad con el plan de cuentas emitido por el BCU para los intermediarios de valores.

3.8 Presentación de cuentas del Patrimonio

Las cuentas de patrimonio se presentan sobre las siguientes bases:

El capital integrado, los aportes a capitalizar y la reserva legal al 31 de diciembre de 2016 se presenta a su valor nominal.

Los resultados acumulados incluyen los resultados no distribuidos al cierre del ejercicio 2015.

3.9 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente. Dicho impuesto es reconocido en el resultado del ejercicio, excepto cuando esté relacionado con partidas reconocidas dentro del patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

La empresa ha calculado el impacto del impuesto diferido y ha determinado que su efecto es poco significativo.

NOTA 4 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA, DEL ESTADO DE RESULTADOS Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

4.1 Deudores varios - Depósito en Garantía

Dentro de este capítulo se incluyen un depósito en garantía a favor del Banco Central del Uruguay, a los efectos de cumplir con lo establecido por el artículos 117.1 de la Circular nº 2056 del Banco Central del Uruguay. El depósito antes mencionado asciende a 750.000.- UI que al 31 de diciembre de 2016 son \$ 2.630.775 para un valor de la 1 UI = 3,5077. (al 31 de diciembre de 2015 \$ 2.431.950 = UI 750.000)

Inicialado para nuestro Informe
de Auditoría de fecha 24/02/2016

UHY Gubba
& Asociados

A los efectos del cumplimiento del artículo 117.2 de la circular N° 2056 del Banco Central del Uruguay, se optó por la modalidad de adherirse al depósito realizado por la Bolsa de Valores de Montevideo.

4.2 Inversiones a Largo Plazo

El saldo corresponde al paquete accionario de la Bolsa de Valores de Montevideo S.A., correspondiente al uso y goce de un cargo de corredor de bolsa.

Conceptos	31/12/2016	31/12/2015
Cuota BVM		162.000
Título Corredor		1.493.650
Participación BVM	1.758.285	-

4.3 Bienes de uso e intangibles

Se expone el detalle al cierre del ejercicio y sus movimientos durante el mismo en el *Anexo a las Notas - Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones*.

4.4 Comisiones

Corresponden a comisiones generadas en la intermediación de operaciones de clientes así como por administración y custodia de las carteras.

4.5 Diferencia de Cotización

4.5.1 Diferencia de Cotización Operativa

La diferencia de Cotización Operativa corresponde a la diferencia de precio entre compra y venta de valores para determinados clientes (sin tomar posición en valores) por \$ 292.343 al 31 de diciembre de 2016 y \$ 889.403 al 31 de diciembre de 2015.

4.5.2 Diferencia de Cotización – Resultados financieros

La diferencia por Cotización incluye la variación de la cotización de la garantía mantenida en Banco Central del Uruguay por \$ 212.875 al 31 de diciembre de 2016 (\$ 221.671 al 31 de diciembre de 2015) y la variación en el valor razonable de la participación en la BVM SA al 31 de diciembre de 2016 por \$ 234.700.

4.6 Vencimiento de activos y pasivos financieros

La totalidad de los activos y pasivos financieros de la entidad tienen exigibilidad menor a 90 días y no están sujetos a tasas de interés significativas.

NOTA 5 – IMPUESTO A LA RENTA

5.1 Componentes del Impuesto a la renta

Se detalla el cargo a resultados por Impuesto a la Renta (corriente) correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Concepto	Importe
Impuesto a la Renta Corriente	1.090.407
Total	1.090.407

Conciliación del gasto de impuesto a la renta y la utilidad contable

Utilidad antes de impuesto	4.007.572
Ajustes Fiscales	1.318.044
Resultado fiscal	5.325.616
Alícuota 25%	1.331.404
Exon. Por Inv.	(240.997)
Impuesto a la renta	1.090.407

NOTA 6 - POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO

Las actividades de la sociedad lo exponen a los riesgos de tipo de cambio, de liquidez, tasa de interés y fiduciario, cuya administración es ejecutada por la Dirección de la empresa y es quien formula las políticas generales para su administración.

6.1 Riesgo de tipo de cambio

La sociedad incurre en riesgo de moneda extranjera en operaciones nominadas en dólares estadounidenses, euros y dólares australianos. La Dirección realiza un control de este riesgo para mantenerlo en niveles razonables.

La posición en moneda extranjera se detalla a continuación:

Dólares Estadounidenses				
	31/12/2016		31/12/2015	
Activo	US\$	\$	US\$	\$
Bancos	144.448	4.225.975	192.842	5.760.760
BVM	813	23.785	-240	-7.181
Créditos	1.044	30.542	30	896
Ant. Proveedores	1.878	54.930	1.750	52.278
Total Activo	148.183	4.335.232	194.382	5.806.753
Pasivo	US\$	\$	US\$	\$
Prov. Diversas	1.409	41.225	0	0
Total Pasivo	1.409	41.225	0	0
Posición Neta Activa	146.774	4.294.007	194.382	5.806.753

Euros				
	31/12/2016		31/12/2015	
Activo	E	\$	E	\$
BVM	4.947	152.365	690	22.505
Total Activo	4.947	152.365	690	22.505
Pasivo	E	\$	E	\$
Deudas operativas	13	403	14	450
Total Pasivo	13	403	14	450
Posición Neta Activa	4.934	151.962	675	22.057

Dólares Australianos				
	31/12/2016		31/12/2015	
Activo	AUD	\$	AUD	\$
Créditos	0	0	24	564
Total Activo	0	0	24	564
Posición Neta Activa	0	0	24	564

6.2 Riesgo de liquidez

La sociedad no asume pasivos sustanciales por lo que no se expone de manera significativa a este riesgo.

6.3 Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja

La sociedad no posee activos y pasivos significativos que generen intereses, por lo que los ingresos y los flujos de caja operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado. Su nivel de endeudamiento e inversión no es significativo por lo que no se considera necesario que la empresa tome medidas de cobertura.

6.4 Gestión del Riesgo Fiduciario

El riesgo fiduciario se encuentra acotado desde el momento que la sociedad actúa por cuenta y orden de clientes, únicamente por mandato expreso de los mismos y, al mismo tiempo, las colocaciones por cuenta de éstos son realizadas en instituciones nacionales o extranjeras de primera línea.

NOTA 7 – PARTES RELACIONADAS

La empresa no mantiene saldos de activos ni pasivos con partes relacionadas. Solamente en Otras cuentas de orden deudoras de clientes se mantiene un depósito por \$ 74.299 en Varlix S.A.

NOTA 8 – PATRIMONIO

8.1 Capital

Al 31 de diciembre de 2016, el capital está representado por acciones de valor nominal \$1 cada una, que totalizan \$ 375.000 de capital integrado.

8.2 Ajustes al Patrimonio

Se compone de ajustes realizados hasta el año 2016 por \$ 1.005.300 por la valuación del Título de Corredor de Bolsa.

8.3 Reservas

La empresa ha constituido Reserva legal por \$ 75.000, la que alcanza el 20% del Capital Integrado. Se constituye también una reserva fiscal por \$ 38.652.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN

Reflejan el monto en efectivo y valores pertenecientes a la cartera de clientes. En cumplimiento con la normativa bancocentralista los valores de terceros se encuentran registrados a valor nominal de acuerdo con lo establecido en la Comunicación N° 2011/058.

A los solos efectos de su exposición los valores de terceros incluidos en los Anexos respectivos (información complementaria) han sido valuados de acuerdo con el siguiente detalle:

- Valores públicos y privados locales utilizando el vector de precios al 31 de diciembre de 2016, que elabora el BCU.
- Letras de tesorería: A su valor descontado teniendo en cuenta su tasa de interés efectiva.
- Valores públicos y/o privados del exterior según la cotización difundida por la empresa Bloomberg al 31 de diciembre de 2016.
- Se exponen a Valor Cero los Valores de Terceros para los cuales no hay disponible cotización.

NOTA 10. JUICIOS Y LITIGIOS – PASIVOS CONTINGENTES

La empresa no mantiene ni ha iniciado o prevé iniciar ningún tipo de Juicio o Litigio que pueda afectar la lectura de los presentes Estados Financieros.

No se han detectado pasivos contingentes no expuestos en estos Estados Financieros

NOTA 11. HECHOS POSTERIORES

No han ocurrido con posterioridad a la fecha de cierre de estos Estados Financieros hechos o transacciones que pudieran tener un efecto material sobre los Estados Financieros como para requerir ser revelados en los mismos.