



MEMORIA

HONORABLE ASAMBLEA

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, el Directorio del MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A. - Mercado registrado bajo el N° 15 de la CNV - tiene el agrado de someter a la consideración de los señores Accionistas, la Memoria, Estados financieros consolidados y separados (Estados de Situación Financiera, de Resultados Integral, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo, Notas a los Estados Financieros y Anexos A, B, C, D, E, G y H), Inventario, Reseña Informativa, Informe del Consejo de Vigilancia e Informe de los Auditores y demás documentación prevista en el artículo 234, inc. 1) de la Ley N° 19.550, correspondiente al Ejercicio Económico Nro. 93, comprendido entre el 1ro. de Julio de 2019 y el 30 de Junio de 2020. La presentación de los Estados Financieros, responde a los términos establecidos en la Ley N° 26.831, Decreto N° 1.023/13 y Normas CNV (T.O. 2013 y modificatorias) de la Comisión Nacional de Valores.

ELECCION DE AUTORIDADES.

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del Mercado Argentino de Valores S.A., celebrada el 25 de octubre de 2018, procedió a la elección de Presidente; siete Directores Titulares, y tres Directores Suplentes por el término de dos ejercicios, cuyo vencimiento opera el próximo 31 de Octubre de 2020. En dicha ocasión resultaron electos los Señores PABLO ALBERTO BORTOLATO como Presidente, ALBERTO DANIEL CURADO como Vicepresidente, CARLOS JOSÉ CANDA, MARIO AUGUSTO ACORONI, PABLO LUIS MARÍA DE ESTRADA, JORGE AMADEO BALDRICH, JORGE EDUARDO GARCÍA y CLAUDIO ADRIÁN ZUCHOVICKI como Directores Titulares, y los Señores NICOLÁS HERRLEIN, ADRIÁN SALVADOR TARALLO, y RODOLFO FEDERICO ALLASIA, como Directores Suplentes.

Del mismo modo, la Asamblea Ordinaria celebrada el 24 de octubre de 2019, eligió a los señores FERNANDO JORGE LUCIANI, MIGUEL BENEDIT y MARTÍN SEBASTIÁN BARETTA ELISEI como Directores Titulares, durando dos ejercicios en el cargo, cuyo vencimiento operará el 31 de octubre de 2021.

Asimismo, fueron electos en la Asamblea del 24 de octubre de 2019, los miembros titulares y suplentes del Consejo de Vigilancia de la Institución, por el término de un ejercicio, resultando nombrados como titulares los Señores LUIS ALBERTO ABREGO, MARCELO JOSÉ ROSSI y ESTEBAN LORENZO; y como suplentes los Señores HORACIO GABRIEL ANGELI, LISANDRO DANIEL NASINI, y CHRISTIAN LEONARDO SALOMÓN CHACÓN por el término de un ejercicio.

Corresponde, por consiguiente, tal como lo prevé el séptimo punto del Orden del Día de la Convocatoria a Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, proceder a la elección de ocho Directores Titulares y tres Suplentes, por el término de dos ejercicios. Igualmente, tal como establece el octavo punto del Orden del Día de la Convocatoria, deben elegirse tres miembros titulares y tres miembros suplentes del Consejo de Vigilancia, por el término de un ejercicio, en reemplazo respectivamente de quienes fueron electos para el cargo en la Asamblea del 24 de octubre de 2019.

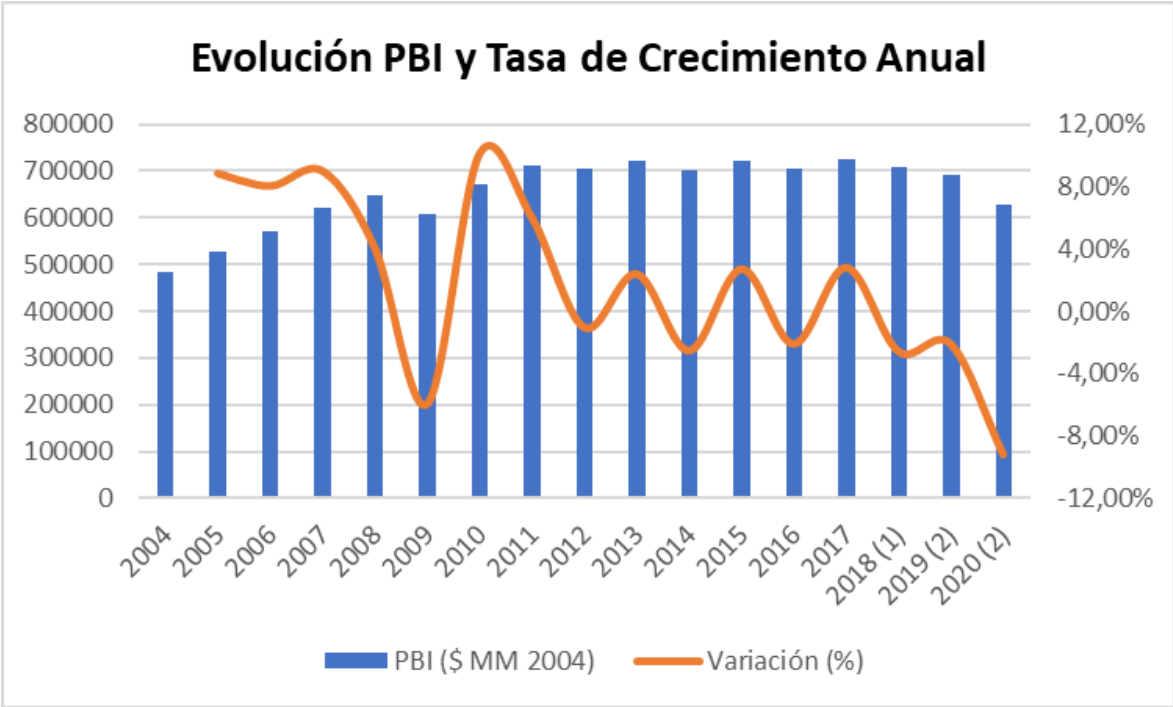
RESEÑA ECONOMICA 2019/20.

Actividad y empleo.

Al cierre del año 2019, el Producto Bruto Interno de la Argentina marcó una contracción del 2,1%, con un total alcanzado de \$ 692.977 millones, expresados en moneda constante de 2004. La estimación provisoria del producto interno bruto (PIB), al primer trimestre de 2020, muestra una caída del 5,4% con relación al mismo período del año anterior¹.

¹ Información obtenida del informe técnico vol. 4 n° 109, de Cuentas Nacionales vol. 4 n° 9, informe de avance del nivel de actividad del primer trimestre del 2020, publicación de junio de 2020 del INDEC.





(1) Datos provisorios.

(2) Datos preliminares.

Fuente: INDEC. Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Al mes de mayo de 2020, la utilización de la capacidad instalada se ubica en el 46,4%, lo que implica una retracción respecto al nivel existente a diciembre de 2019, el cual alcanzaba el 56,9%. Los niveles más bajos se observan en los rubros “Industria Automotriz” y “Productos textiles”, que se encuentran en niveles del 6,2% y 17,8% respectivamente, al quinto mes del año.

Con relación a las variables vinculadas al empleo, al cuarto trimestre de 2019, la tasa de actividad observada en base a la Encuesta Permanente de Hogares que contempla 31 aglomerados urbanos alcanzó el 47,2%, sin presentar cambios respecto del trimestre anterior. En el primer trimestre de 2020, la tasa de actividad se ubicó en el 47,1% y la tasa de desocupación creció al 10,4% (desde el 8,9% observado en el cuarto trimestre de 2019).

Sector externo.

En el año 2019, las exportaciones crecieron un 5,4% respecto del año inmediato anterior, totalizando US\$ 65.115 millones. En el mismo período, las importaciones decrecieron un 25% (US\$ 49.125 millones), lo que implica un saldo comercial superavitario de US\$ 15.990 millones. De esta forma, la balanza comercial argentina del año 2019 presentó un saldo superavitario que no se observaba desde el año 2016.

Respecto a las exportaciones, desagregando por rubro, presentan una caída del 6,8% las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial, mientras que los Productos primarios, Manufacturas de Origen Agropecuario y los Combustibles y Energía crecieron un 25%; 4,5% y 5,2%, respectivamente. En cuanto a las importaciones, todos los usos económicos presentaron disminuciones. En términos porcentuales, las caídas más significativas se ubicaron en Vehículos automotores de pasajeros, Combustibles y lubricantes, Bienes de capital y Bienes de consumo, en donde las bajas alcanzaron 55,2%; 32,2%; 30,7% y 25,6%, respectivamente.

En los primeros cinco meses del año 2020, las variables del comercio exterior presentan una tendencia similar a la observada durante igual periodo de 2019, reflejando un superávit comercial creciente. En comparación con los primeros cinco meses del año inmediatamente anterior, las exportaciones presentaron una contracción del orden del 11,5%, mientras que las importaciones mostraron una pronunciada caída del orden del 23,8%, lo que resulta en un superávit comercial del US\$ 6.612 millones de enero a mayo.

Las exportaciones del sector primario crecieron un 8,8% en los primeros cinco meses del año 2020 en relación al mismo periodo de 2019, al incrementarse el volumen comercializado, mientras que las Manufacturas de Origen Agropecuario presentaron una caída del 8,1%. En el caso de las Manufacturas de Origen Industrial y Combustibles y energía se observa una fuerte reducción del orden del 32% y 23,9% respectivamente.





Entre las importaciones, durante los primeros cinco meses del año 2020 sufrieron caídas todos los rubros que las conforman: Bienes de Capital (-25,9%), Bienes Intermedios (-14,4%), Combustibles y Lubricantes (-33,2%), Piezas y accesorios para bienes de capital (-33%), Bienes de Consumo (-11,7%), Vehículos automotores de pasajeros (-54,5%) y Resto (-17,3%).

A nivel global, tal como lo indica la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), la propagación del COVID-19 ha sacudido la vida de las personas en una forma extraordinaria, amenazando la salud de la población en general, interrumpiendo la actividad económica y generando pérdidas cuantiosas de empleos. Cabe destacar que el aislamiento social ha sido una medida muy general alrededor del mundo. En este marco, los gobiernos y bancos centrales han implementado políticas amplias para las personas y empresas por las consecuencias del freno repentino de la actividad. Asimismo, mientras no haya una vacuna disponible o un tratamiento médico probado, los responsables políticos transitan un camino estrecho de difícil avance en la aplicación de políticas activas y baja predictibilidad para la toma de decisiones. A nivel económico, la pandemia ha generado la recesión más profunda desde la Gran Depresión en los años 30, con caídas del producto bruto de dos dígitos junto con el crecimiento marcado del desempleo.

El panorama externo presenta expectativas sumamente inciertas para los años 2020 y 2021. En este marco, una publicación de OCDE² de junio de 2020, indica que se presentan dos escenarios a futuro: uno en el que el virus sigue retrocediendo y permanece bajo control, otro con una segunda ola de contagios durante 2021. En el escenario más favorable, se espera una caída del producto global del 6% durante el 2020 y una recuperación hasta el nivel previo a la crisis hacia fines de 2021. En el escenario más pesimista, consistente en un nuevo surgimiento de contagios, se espera una caída del producto bruto global del 7,6% durante 2020 y una recuperación en el 2021 que igualmente quede lejos del nivel previo a la crisis.

Otro aspecto clave de la coyuntura global, más allá de lo mencionado anteriormente, es la relación comercial entre China y Estados Unidos. La primera fase del acuerdo firmado en enero 2020 puso una pausa a una guerra comercial de casi dos años. Sin embargo, el moderado optimismo que generó lo antedicho se desvaneció tras la pandemia, siendo incierta la relación a futuro.

Siguiendo lo indicado por Banco Mundial³, la pandemia de COVID-19 ha generado, a una velocidad alarmante, una conmoción económica mundial de enorme magnitud que ha provocado fuertes recesiones en muchos países. El pronóstico de referencia prevé una contracción del 5,2 por ciento del PIB mundial en 2020, la recesión mundial más profunda en ocho décadas, a pesar de un apoyo político sin precedentes. El organismo internacional de crédito destaca que la recesión mundial podría ser más profunda si controlar la pandemia tomara más tiempo de lo esperado o si el estrés financiero desencadenara incumplimientos en cascada. Asimismo, destaca la necesidad urgente de adoptar medidas de política económica y sanitaria, incluida la cooperación mundial, para amortiguar sus consecuencias, proteger a las poblaciones vulnerables y mejorar la capacidad de los países para prevenir y hacer frente a eventos similares en el futuro. Finalmente, sostiene que, aunque se prevé una recuperación moderada en 2021, con un crecimiento mundial que alcance el 4,2 por ciento, no se espera que la producción vuelva a los niveles previstos anteriormente.

Las condiciones económicas en América Latina y el Caribe (ALC) han empeorado dramáticamente a medida que los efectos de la pandemia de COVID-19 se propagan por toda la región. ALC inicialmente representó una pequeña parte de los casos mundiales de COVID-19, pero los brotes en la región se han propagado rápidamente. Se prevé que la economía regional se contraiga un 7,2 por ciento en 2020, un descenso mucho más pronunciado que durante la última crisis financiera mundial de 2008, lo que refleja el fuerte impacto de las medidas necesarias para frenar la propagación de la pandemia. A medida que se reduzcan las medidas de mitigación y mejoren las condiciones de financiamiento, el precio de los productos básicos y las condiciones de la demanda externa se vuelvan más favorables, se prevé que el crecimiento regional se recupere al 2,8 por ciento en 2021.

En Argentina, según lo indicado por el Banco Mundial, las estrictas medidas de mitigación del COVID-19, junto con una menor demanda de exportaciones y los impactos de la incertidumbre relacionados con las negociaciones de deuda en curso, contribuirán a una contracción proyectada del PIB del 7,3 por ciento en 2020. Una recuperación al 2,1 por ciento de crecimiento en 2021 depende de una recuperación de la demanda interna (consumo e inversión), que resultaría de la restauración de la confianza tras la finalización satisfactoria de las negociaciones de deuda.

Tipo de Cambio Nominal y Reservas Internacionales.

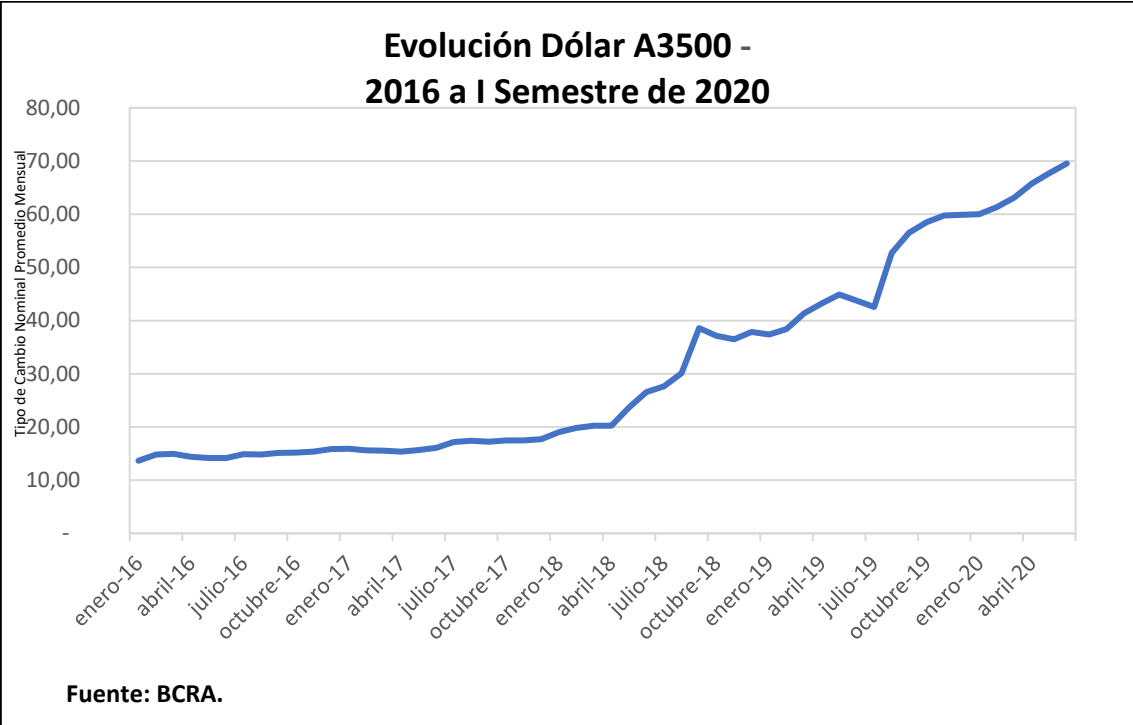
Durante el año 2019, el peso argentino tuvo una depreciación del 58,06%, mientras que en los primeros seis meses de 2020 la depreciación acumulada en la moneda alcanzó el 16,13%. Como se observa en el gráfico detallado a continuación, a partir de agosto del 2018, cuando el peso argentino se devalúa un 24% en un solo mes, acontece un marcado proceso devaluatorio de la divisa. En este sentido, en el 2019 nuevamente es agosto el mes en el que la pendiente de crecimiento se empina aún más, siendo recordado el lunes 12 de dicho mes cuando la moneda nacional salta en su cotización de 45,40 pesos por dólar a 55,75.

² Información obtenida del sitio web de OCDE, publicación denominada "Economic Outlook, Volume 2020 Issue 1", de fecha junio de 2020.

³ Información obtenida del sitio web de Banco Mundial, publicación denominada "Global Economic Prospects", de fecha junio de 2020.



Luego, se produce otra alza significativa durante el mes de septiembre, la cual alcanza un 7,16% respecto al mes inmediatamente anterior.



El período analizado, que se inicia en julio de 2019 y finaliza en junio de 2020, en términos monetarios, puede separarse en dos etapas muy marcadas. Su inicio se caracteriza por una fuerte devaluación del tipo de cambio que finalizó con el esquema monetario de bandas de flotación, que incluía una zona de no intervención por parte del BCRA. Del mismo modo, se desactivó la meta de crecimiento cero de la base monetaria. Cabe destacar que dicho plan había sido anunciado en octubre de 2018 y se presentaba como continuador del anterior esquema de “inflation targeting”, el cual tenía a la tasa de interés como la herramienta principal de política monetaria. Asimismo, la libre movilidad de capitales fue revertida con la aplicación del control de cambios.

La segunda etapa es la que transcurre durante el primer semestre de 2020, caracterizándose por menor volatilidad en el tipo de cambio, siguiendo la lógica planteada por parte de la autoridad monetaria consistente en la aplicación de una política cambiaria de flotación administrada. También se sumó la implementación en diciembre de 2019 de un impuesto del 30% a la compra de dólares para atesoramiento que se hagan dentro del país. La menor volatilidad cambiaria se vio acompañada, sin embargo, del fenómeno conocido como brecha cambiaria, el cual dio lugar a múltiples cotizaciones diferentes entre el tipo de cambio oficial, el tipo de cambio “solidario”⁴, el tipo de cambio MEP (“mercado electrónico de pagos”) y el tipo de cambio CCL (“contado con liquidación”).

En cuanto al acuerdo económico firmado con el FMI en 2018 relativo a un programa “Stand By”, en julio de 2019 se aprobó la cuarta revisión técnica, hecho que determinó un desembolso de USD 5.400 millones, los cuales se destinaron a proveerle robustez a las reservas internacionales del BCRA y sostener el tipo de cambio.

Asimismo, durante el período bajo análisis, la Reserva Federal de Estados Unidos (“Fed”) revirtió la tendencia al alza en las tasas de referencia observada en el año anterior. Presentó un comportamiento descendente en sus niveles de tasas de interés, siendo éstos más moderados en el segundo semestre de 2019, y significativamente más marcados en el primer semestre de 2020. De un nivel de tasas en un rango de 2,25% a 2,5% en junio de 2019, se llega a junio de 2020 a un rango de 0,00% a 0,25%. Lógicamente, la disminución de tasas en marzo obedeció a la pandemia de Covid-19 y, por ende, a la imperiosa necesidad de inyectar liquidez a la economía estadounidense.

Si bien el efecto de movimiento de tasas fue tenue sobre el tipo de cambio del peso argentino durante el segundo semestre del 2019, sí fue clave en reprimir presiones al alza durante el primer semestre del 2020. En la siguiente tabla se exponen en orden cronológico los descensos de la tasa de interés de mercado abierto de referencia de la Fed durante el período bajo análisis:

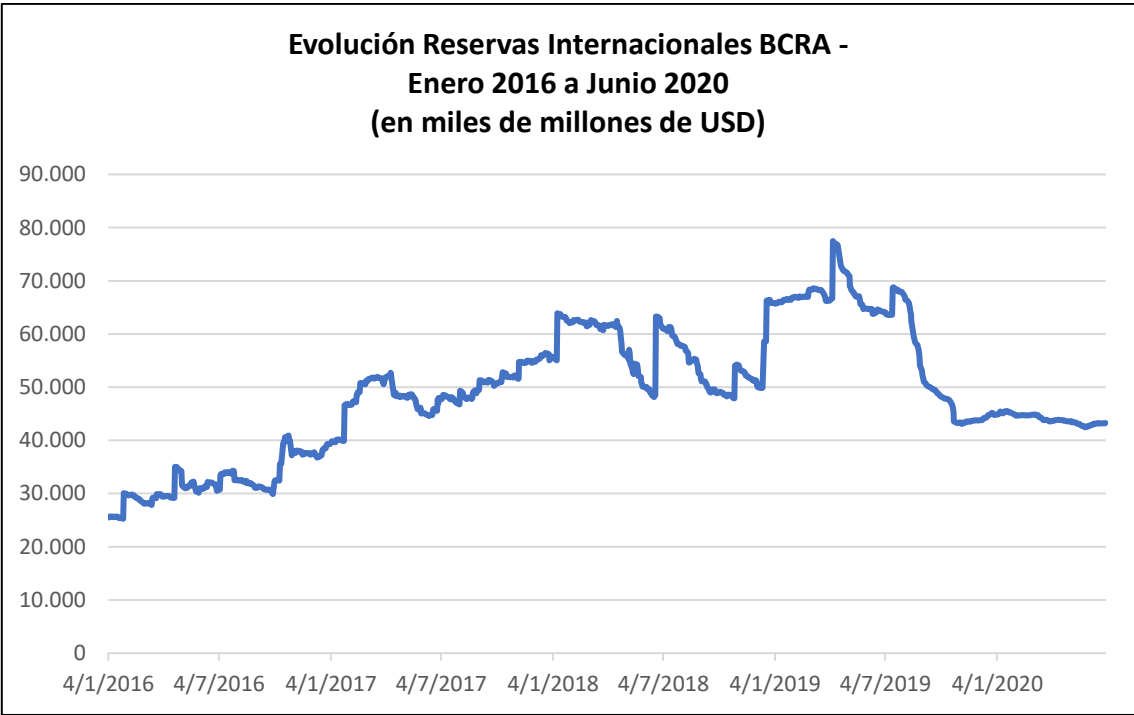
Fecha	Movimiento en la tasa de referencia	Rango
-------	--	-------

⁴ La cotización de “dólar solidario” surge de aplicar una tasa del 30%, correspondiente al Impuesto PAIS, al precio de venta de la moneda estadounidense en la plaza cambiaria oficial. El impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria es un tributo de emergencia con el que se grava la compra de divisas extranjeras, para la promoción y financiamiento de la inclusión social.

Julio de 2019	-0,25%	2,00% - 2,25%
Septiembre de 2019	-0,25%	1,75% - 2,00%
Octubre de 2019	-0,25%	1,50% - 1,75%
3 de marzo de 2020	-0,50%	1,00% - 1,25%
15 de marzo de 2020	-1,00%	0,00% - 0,25%

Fuente: Reserva Federal de Estados Unidos.

Las reservas internacionales del BCRA disminuyeron en US\$ 21.036 millones (-32,73%) en el período comprendido entre julio de 2019 y junio de 2020, resultando en un stock de US\$ 42.242 millones.



Fuente: BCRA.

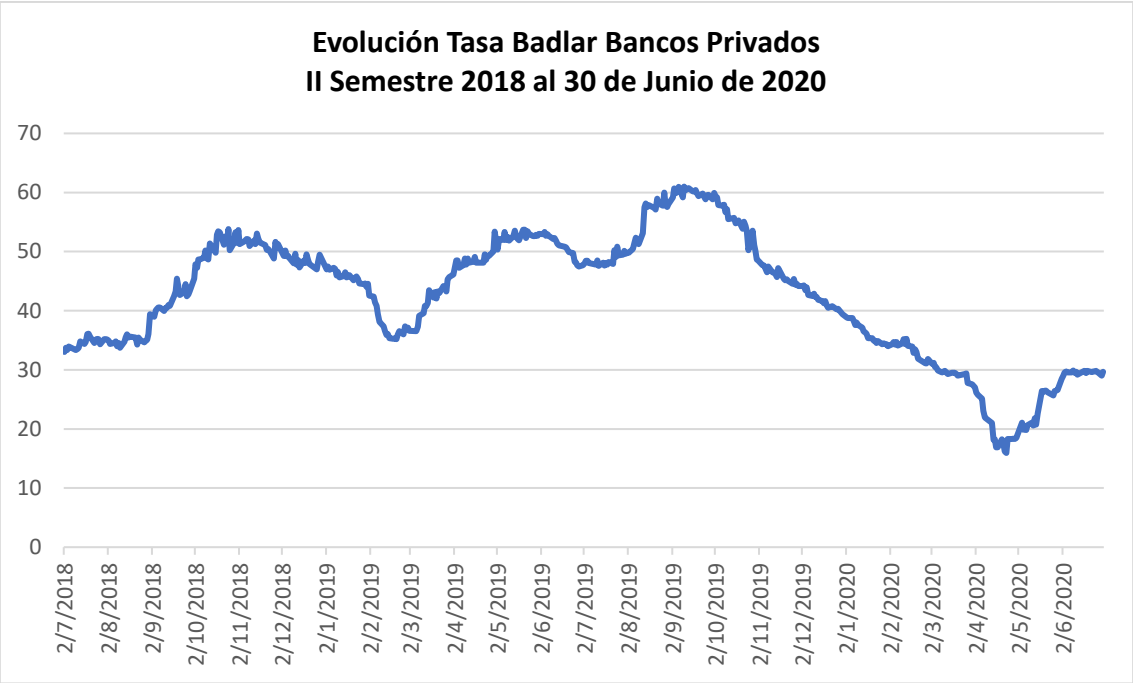
Sector Financiero.

La Base Monetaria aumentó un 35,53% en el 2019, variación superior a la observada en 2018 (+28,42%). Cabe destacar que, durante el primer semestre de 2020, la base monetaria experimentó un aumento de un 15,30%.

Considerando la serie histórica, se observan significativos aumentos de la base monetaria a partir de octubre de 2019, consistentes con el fin del programa monetario de “crecimiento cero” ya mencionado. Asimismo, la pandemia de Covid-19 acaecida en marzo de 2020, determinó un récord en la emisión monetaria al alcanzar casi \$600.000 millones. Esta expansión mensual de casi el 35% de la base monetaria consistió en una mayor asistencia del Banco Central al Tesoro, entre Adelantos Transitorios y Transferencias de Utilidades, para afrontar gastos ante las consecuencias recesivas del coronavirus sobre la actividad económica. El mes de mayo fue otro de incremento significativo, aunque de aproximadamente la mitad en monto que el de marzo, alcanzando los \$264.164 millones.

La tasa Badlar para depósitos en Bancos Privados (30 a 35 días) fluctuó durante el período julio 2018 a junio 2020 en un rango comprendido entre un mínimo del 15,9375% y un máximo de 61,0000%. Al igual que lo mencionado en el párrafo referente al comportamiento de la base monetaria, lógicamente la tasa Badlar fue consistente con la política monetaria contractiva aplicada durante el inicio del segundo semestre de 2019, la cual se manifiesta a través de una suba del promedio general de la misma. Sin embargo, a partir de octubre de 2019 se revierte esta tendencia, comenzando a decrecer.

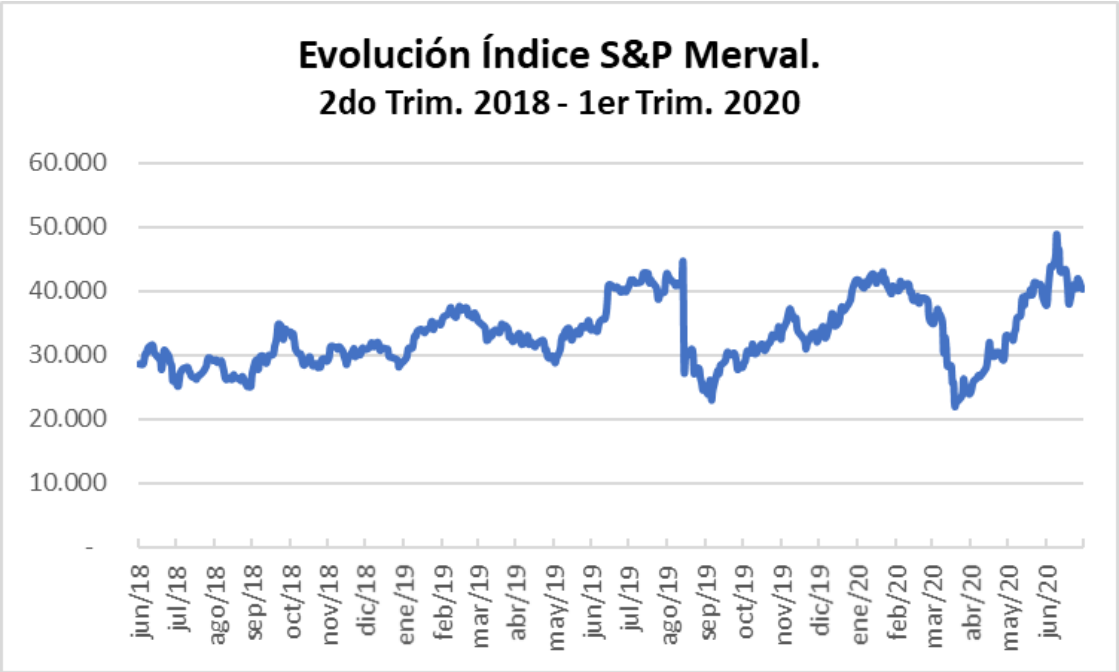




Fuente: BCRA

Mercado de Capitales.

El año 2019 se inició con un índice S&P Merval⁵ en 30.382 puntos y finalizó en 41.682 puntos, con múltiples subas y bajas a lo largo de dicho período, destacándose un fuerte descenso durante los meses de agosto y septiembre de dicho año.



Fuente: MAV.

A diferencia de 2018, en 2019 se observaron alzas generalizadas en los principales índices accionarios. El Merval subió 37,2% en pesos durante 2019 y el M.AR subió 18,5%. Sin embargo, medido en dólares, los dos índices cayeron -20,7% y -39,4%, respectivamente, durante 2019.

Variaciones de los principales índices bursátiles.

⁵ Cabe destacar que dicho índice se denominaba anteriormente “Merval”. En enero de 2019 modifica su nombre a “S&P Merval”, modificándose posteriormente su metodología y composición. A los efectos expositivos, se empalma la serie.



	Merval	Merval 25	Bolsa	Burcap	M AR
2006	35,5%	34,5%	49,9%	57,8%	15,8%
2007	2,9%	5,2%	17,9%	9,1%	2,3%
2008	-49,8%	-50,1%	-48,9%	-49,6%	-51,0%
2009	115,0%	115,2%	103,6%	101,2%	113,7%
2010	51,8%	54,9%	48,8%	47,6%	79,4%
2011	-30,1%	-29,6%	-23,3%	-26,7%	-35,8%
2012	15,9%	13,3%	13,5%	12,4%	5,0%
2013	88,9%	87,9%	31,8%	68,9%	113,9%
2014	59,1%	63,5%	56,3%	52,8%	83,1%
2015	36,1%	40,7%	15,7%	31,5%	59,9%
2016	44,9%	47,6%	55,8%	42,0%	22,8%
2017	77,3%	78,2%	75,4%	82,9%	94,9%
2018	1,1%	2,7%	0,0%	3,4%	-6,8%
2019	37,2%		36,8%		18,5%
2020 - 1° Sem (*)	-3,3%		-5,9%		

En lo que refiere a volúmenes negociados, durante el 2019 y la primera mitad de 2020 se observó un incremento en los montos operados. El total general operado en BYMA marcó una suba del 163%, en 2019 (respecto de 2018), y en el primer semestre de 2020 se registra un incremento en el total transaccionado del 303% (respecto del primer semestre de 2019). En el cuadro que se presenta a continuación, se expone la evolución de algunos de los instrumentos negociados.

Instrumento	2019	Var. % vs. 2018	1° Sem. 2020	Var. % vs. 1° Sem 2019
Acciones	208.059.444.400	6%	112.401.907.723	22%
Obligaciones Negociables y Fideicomisos	225.299.353.291	118%	311.030.112.537	307%
Títulos Públicos	7.700.410.078.909	143%	6.619.310.629.909	185%
Opciones	10.681.458.282	33%	8.651.054.650	59%
Acciones PYME	20.708.096	-76%	2.054.928	-18%

Fuente: Bolsar.

En lo que respecta al financiamiento empresario en el mercado de capitales, al finalizar el año 2019, el financiamiento total alcanzó los \$ 360.231millones, una variación positiva de 89% respecto al año anterior.

Instrumento	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés Avalados	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (millones de \$)	44.534	200.948	2.540	96.419	8.952	861	5.977	360.231
Cantidad	135	120	2	310.578	8.079	667	4	
Variación Interanual (valor)	-3%	117%	-69%	147%	64%	-	301%	89%

Fuente: CNV.

Al cabo del primer semestre del año 2020, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$270.421millones, una variación positiva de 100% respecto al mismo período del año anterior.

Instrumento	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés Avalados	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (millones de \$)	15.042	168.880	2.769	81.619	874	1.058	179	270.421
Cantidad	40	91	2	134.111	715	1.317	1	
Variación Interanual (valor)	-39%	186%	2766%	92%	-86%	-	-96%	100%

Fuente: CNV.

Por último, con relación al financiamiento de Pequeñas y Medianas Empresas en el mercado de capitales, vale mencionar que el volumen total del financiamiento alcanzó los \$83.829 millones durante 2019,



guarismo un 97% superior al valor del año anterior. En el mes de julio 2019 comenzó la negociación de facturas de crédito electrónicas, llegando a un monto de casi \$900 millones en tan solo 6 meses. En términos generales, el principal instrumento de financiamiento PYME en el mercado de capitales sigue siendo el cheque de pago diferido, con un crecimiento interanual del 147% y representando al cierre de 2019 el 80% del volumen operado.

Para el primer semestre de 2020, el financiamiento PYME en el mercado de capitales fue de \$70.000 millones, representando un crecimiento interanual del 66%, manteniéndose la participación preponderante de la negociación de Cheques de Pago Diferido, con un fuerte salto en el volumen operado durante el primer semestre: un 92% más que en el mismo período de 2019. En el mes de marzo 2020 comenzó la negociación de Cheques Electrónicos (ECHEQ), acumulando un monto negociado total al primer semestre de \$16.265 millones. En este sentido, se espera que el año en curso consolide el crecimiento en el volumen del financiamiento PyME en el mercado de capitales, principalmente a partir del incremento en la utilización de instrumentos digitales como ECHEQs, Facturas de Crédito Electrónicas y Pagarés Digitales.

GESTIÓN DEL DIRECTORIO.

Reseña general - Gestión Operativa y su Desarrollo.

Al cierre del ejercicio, este Directorio siente el orgullo de haber transformado al Mercado Argentino de Valores en un mercado activo generador de políticas de incentivo direccionadas al sector PyME y a las economías regionales. Ello es producto de los esfuerzos de todos los que integran el equipo MAV, directores, gerentes, funcionarios y empleados, que han logrado superar las adversidades de un ejercicio atravesado por una crisis nacional e internacional, adaptándose inmediatamente a los cambios, sin alterar los esquemas operativos, lo cual se reflejó en la capacidad de respuesta y resultados alcanzados.

La gestión se caracterizó por optimizar la aptitud para dar respuesta a los Agentes y a las PYMES, integrando sus recursos humanos y tecnológicos en la promoción de sus productos, buscando reactivar paulatinamente el crédito y la economía en su conjunto.

En este sentido, la gestión ha demostrado que MAV se presenta como un verdadero mercado de vanguardia, buscando perfeccionar los estándares de transparencia y eficiencia en los nuevos productos caracterizados por la digitalización y tecnología de la operatoria. Así ha quedado evidenciado con la negociación del cheque electrónico o e-cheq, pagaré digital y la factura de crédito electrónica.

MAV llevó adelante una agenda activa ante diferentes áreas del sector público para lograr líneas de actuación conjuntas.

En este marco, se exponen a continuación los logros alcanzados en base a los objetivos planteados en la memoria del ejercicio anterior.

- *Especialización de Mercados.* A partir de la migración a la plataforma MAV de los cheques de pago diferido, concretándose una de las principales aristas de la especialización objeto del Acuerdo Marco suscripto entre MAV y Merval – hoy BYMA- en el año 2014, MAV continúa trabajando para que todos y cada uno de los productos PyME y bonos municipales, con un riesgo diferencial, sean exclusivamente negociados en la plataforma MAV, para lograr la consolidación de los modelos de mercados especializados.

Así, el trabajo conjunto con BYMA se gestó con la suscripción del Convenio Marco de especialización, y a partir de su desarrollo durante estos seis años, surgen nuevas líneas de actuación que apuntan a complementar los modelos de ambos mercados, manteniendo la especialización de sus productos y generando proyectos superadores que aporten valor al mercado de capitales nacional.

Asimismo, MAV mantiene su foco de inversión en la tecnología de sus productos, para lograr un ámbito de negociación alineado con la innovación y transparencia dentro del mercado de capitales. Así lo ha demostrado en la implementación del cheque electrónico, la factura electrónica y el pagaré digital como alternativas de financiamiento, en sintonía con la transformación digital que marca la diferencia en la eficiencia de los resultados.

- *Financiamiento para empresas PyMEs.* Durante el presente ejercicio MAV ha mantenido firme e infranqueable su política de financiamiento para las PyMEs, buscando alternativas a lo que en el ejercicio anterior representó una verdadera herramienta de financiamiento, como fue el Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (FONDEP). De esta manera, MAV avanzó con la vinculación con el Fondo de Garantía de Sustentabilidad, que se presenta como un verdadero foco de trabajo por el volumen que maneja, y el modelo de MAV fue muy bien recibido por los funcionarios del gobierno.

Asimismo, MAV ha efectuado diversas presentaciones ante los reguladores con la finalidad de bregar por la bonificación de las tasas y el aumento de cupos, ante el impacto del aumento de tasas que



**MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.**

REGISTRO N°15 DE CNV

Paraguay 777 - Piso 8 - S2000CVO - Rosario - Santa Fe - Argentina
TE: 0341 -4469100 (líneas rotativas)
Oficinas comerciales en C.A.B.A y Mendoza
www.mav-sa.com.ar



tuvo lugar a principio del ejercicio, con la finalidad de lograr un crecimiento dentro del mercado de capitales en forma genuina.

En este sentido, ha trabajado en la optimización de la factura electrónica y en la promoción del e-cheq como alternativas de financiación para el sector PyME.

Seguidamente, resumiremos algunos puntos de la gestión que consideramos relevante informar a los accionistas. A saber:

Firma de convenio con Sepyme.

MAV avanzó con un acuerdo con la SEPyme a los efectos de lograr una integración de la base de datos PyME con la pantalla de trading MAV con efectos operativos. El convenio tiene por objeto establecer el marco técnico y jurídico para la transferencia electrónica de los datos obrantes en el Registro de Empresas MiPyMES, creado por la Resolución Nº 220/19 de la SECRETARÍA DE EMPRENDEDORES Y DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA, tales como la condición de MiPyME y la vigencia del certificado.

Estabilidad en la negociación de cheques de pago diferido frente a la profunda crisis económica y la emergencia sanitaria.

La performance de MAV en cuanto a su capacidad de adaptación y respuesta inmediata al estado de crisis y restricción circulatoria, merece ser destacada. En este sentido, en el mes de marzo, MAV inició el protocolo remoto de home office, cuatro días antes de decretarse oficialmente el aislamiento preventivo social obligatorio, cuando el 50% del equipo de recursos humanos trabajó fuera de la oficina para probar que todo funcionara bien.

Luego de eso, el resultado fue muy positivo. Antes de decretarse la cuarentena, el 100% del equipo trabajó desde su casa, actuando desde entonces coordinadamente con casi el 100% de las funciones disponibles.

De esta manera, la modalidad de home office fue exitosa. Si bien se advierte que el volumen negociado se vio afectado, la alteración y baja estrepitosa fue consecuencia de la falta de clearing de CPD, lo cual generó la falta de liquidez en los fondos comunes de inversión (FCI).

E- cheq como la alternativa de financiamiento y la impronta tecnológica del instrumento.

El 16 de marzo se negoció el primer e-cheq avalado. Seguidamente, ante el decreto de emergencia sanitaria, el 20 de marzo se desencadenó una fuerte caída, derivada fundamentalmente de la incertidumbre en las operaciones y el restablecimiento de la liquidez por las cámaras, como así también en cómo iba a afectar principalmente a los FCI institucionales PyME. Luego de ello, el día 1° de abril, se negoció el primer e-cheq directo y se retomaron los volúmenes normales.

En este sentido, se destaca el trabajo de Caja de Valores, que con los CPDs avalados trabajaron muy ágilmente para que todos los depositantes pudieran gestionar los depósitos de todos los clientes.

Es muy importante resaltar la fuerza con la cual el e-cheq comenzó a operar; si bien el proceso tecnológico lleva su tiempo, el monto negociado al cierre del ejercicio supera los dieciséis millones de pesos.

Desde el punto de vista de la oferta, la negociación de e-cheqs fue buena. Si bien el fenómeno se vio influido por la restricción del traslado, promueve la adopción tecnológica, y, una vez que suceda crecerá fuerte su operatoria y el porcentaje de brecha se irá reduciendo. La tendencia es a lo electrónico y, en ese sentido, el e-cheq exige perfeccionar los procesos de alta en el sistema, aunque hoy es dinámico y será cuestión de adecuarse y acostumbrarse a esta nueva modalidad.

La evolución del e-cheq se irá definiendo con el mercado potencial con relación a si hay o no CPDs físicos. En este aspecto, no corresponde poner a la cuarentena como factor de análisis determinante para la viabilidad del negocio, porque es hacer futurología. En ese sentido, la evolución del instrumento físico al digital, no dependerá del coronavirus, sino de la vida propia de la PyME como empresa. Sin perjuicio de ello, se entiende razonable continuar mejorando y seguir trabajando en esa línea.

Al cierre del ejercicio, el volumen es muy satisfactorio. Tanto las medidas de contingencia y todo lo logrado en el ecosistema, luego de una caída después del cierre de los bancos, hoy este mercado se encuentra muy bien plantado y muy fuerte para afrontar la cuarentena.

Incumplimientos de cheques de pago diferido garantizados por warrants.

A principios del ejercicio se comenzaron a producir rechazos de cheques de pago diferido garantizados por warrants. Ante ello, MAV procedió a intimar formalmente a las dos Almacenadoras emisoras de los warrants al remate inmediato de la mercadería, según lo dispuesto en las normas de la CNV.

MAV continúa siguiendo el caso, a efectos de cumplir todos los procedimientos y normas aplicables en la materia.



MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.

REGISTRO Nº 15 DE CNV

Paraguay 777 - Piso 8 - S2000CVO - Rosario - Santa Fe - Argentina
TE: 0341 -4469100 (líneas rotativas)
Oficinas comerciales en C.A.B.A y Mendoza
www.mav-sa.com.ar



Evolución de la negociación de Factura de Crédito Electrónica.

El presente ejercicio fue testigo de la primera negociación de factura de crédito electrónica (FCE), que resultó un éxito a partir del buen funcionamiento de la interfaz AFIP – Caja de Valores y MAV. Sin perjuicio de ello, su desarrollo fue a ritmo lento, aunque constante, por la debacle de tasas que viene afrontando desde mediados del año pasado el mercado de capitales. Asimismo, la operatoria sufrió un gran cimbronazo ante el incumplimiento en algunos pagos de FCE, todo lo cual surtió un efecto complicado y negativo para la reputación del mercado de ese instrumento. Sin embargo, el problema sobre el comportamiento de pagos, concentrado en una de las principales grandes empresas obligadas al pago, no ha resultado significativo para los agentes que encabezan el ranking de volumen operado en el referido producto.

El Directorio se ha focalizado principalmente en solucionar esta problemática, a los fines de lograr que los agentes y potenciales inversores puedan adoptar sus decisiones y conservar de esa manera el mercado bajo condiciones de debida transparencia y acceso a la información.

Para ello, MAV ha concentrado sus esfuerzos, junto a Caja de Valores, en alcanzar el desafío de conectar “real time” el comportamiento de pago registrado en Caja de valores al trading MAV. De esta forma, MAV tomará la información de Caja de Valores y en la subasta le dará difusión, para alertar al inversor, de modo que, a partir de esa información, la concreción o no de la operación sea una decisión del bróker comprador.

Nuevos proyectos y mejoras en los productos MAV.

MAV ha trabajado en un proyecto de norma relativo a la negociación de warrants y ha profundizado el análisis de la negociación de cheques de pago diferido y/o pagarés directos con la garantía de contratos de granos con precio a fijar, con el objetivo de incorporar u optimizar sus productos, para que los agentes a partir de nuevas y mejores herramientas, puedan atraer a nuevos inversores genuinos.

La presentación de ambos productos al Ministerio de Economía tuvo buena acogida y las autoridades mostraron interés en avanzar con estos dos instrumentos, para incorporarlos a un plan de trabajo concreto para mercado de capitales.

Asimismo, MAV logró la aprobación de la circular sobre “Negociación de Pagarés en el Segmento Directo”.

Inversión y desarrollo de mejoras en el sistema trading MAV.

Uno de los ejes destacados de la presente gestión es la incorporación de recursos tecnológicos e inversión en los sistemas, con el fin de perfeccionar la calidad de respuesta en la negociación de sus productos. De esta manera, MAV ha trabajado en diversas modificaciones operativas en el sistema trading, fundamentalmente implementando las mejoras requeridas por los Fondos Comunes de Inversión PyMEs, como la identificación permanente de la condición PyME de un cheque de pago diferido para que lo puedan integrar a sus carteras; la habilitación como garantías de opciones y la automatización de la consulta de precios de cierre a la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

Convenio con el Ministerio de Desarrollo Productivo para promover el Proyecto Broker Mentor del Programa A2 CM.

MAV, a través de su Gerencia General y funcionarios de Investigación y Desarrollo (I+D), se reunieron con representantes del Ministerio de Desarrollo Productivo de la Nación, quienes manifestaron un gran interés por el impulso del programa A2CM. En este sentido, se planteó la posibilidad de firmar un convenio con el Ministerio para incentivar y difundir el programa A2CM.

Funcionarios de I+D de MAV mantuvieron dos reuniones a principios del mes de marzo con Mariela Balbo, Subsecretaria de Emprendedores del Ministerio, y Sebastian Morandi, de la Subdirección Nacional de Financiamiento Emprendedor. MAV presentó el Programa A2CM, y planteó la posibilidad de un convenio marco de trabajo y, elípticamente, se propuso un fondeo de parte del Estado a través de un fondo fiduciario que invierta en nuevos proyectos (“un Fondep del capital de riesgo”).

Asimismo, MAV se puso a disposición para dar asistencia en capacitación/difusión en lo que es educación financiera (CPD, Pagaré, FCE) para PyMEs/Emprendedores, lo que fue bien recibido. Un paso importante para difusión de MAV.

Finalmente, los profesionales de MAV hicieron mención de la norma de Private Placement, la cual está pendiente de aprobación por parte de CNV.



**MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.**

REGISTRO N°15 DE CNV

Paraguay 777 - Piso 8 - S2000CVO - Rosario - Santa Fe - Argentina
TE: 0341 -4469100 (líneas rotativas)
Oficinas comerciales en C.A.B.A y Mendoza
www.mav-sa.com.ar



Los funcionarios del Ministerio manifestaron apoyo a la figura del Broker Mentor, y desde MAV se comentó la experiencia conjunta del 2019 con la Dirección Nacional de Capital Emprendedor, a los efectos de darle continuidad.

Reestructuración del Comité de Inversiones MAV y la cartera de inversiones.

A los fines de dinamizar las decisiones de inversión a partir de los cambios y diversos escenarios planteados por el contexto nacional e internacional, siempre buscando optimizar los recursos y la performance del portafolio, el Comité de Inversiones incorporó a su estructura técnica de alto profesionalismo y expertise a dos funcionarios técnicos especialistas de BYMA. Este proceso tiene como antecedente la incorporación del director Jorge E. García, quien constituyó un verdadero valor agregado y sentó el precedente para que se sumaran profesionales de BYMA.

Informe sobre Asamblea Anual de la FIAB.

Durante el mes de septiembre del 2019 se llevó a cabo en Rosario la 46° Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas – FIAB y a la Reunión de FIAB HighTech, con participación de referentes de las bolsas, agentes de mercados, fintechs y bancos. En particular, MAV coordinó un panel sobre empresas PyMEs, que fue realmente muy interesante y provechoso, con dos speakers de primer nivel. El evento posicionó muy bien a los Mercados y a la ciudad de Rosario.

Desarrollo y evolución del fideicomiso de construcción al costo Corrientes 732, Edificio Armonía.

Los avances del Edificio Armonía, en el cual MAV es fiduciante por medio piso, al haber adherido al fideicomiso de construcción al costo en el ejercicio anterior, han continuado a buen ritmo, y MAV viene cumpliendo con los pagos correspondientes a su participación. Las oficinas se destinarán a alquiler o a mudar las actuales oficinas de MAV hacia ese nuevo edificio.

MAV alineado a los principios IOSCO aplicados a la infraestructura de mercados.

En el mes de noviembre, la Comisión Nacional de Valores dictó la RG CNV N° 817/2019 sobre “Infraestructura de Mercados”, basada en los principios de normas IOSCO. Uno de los cambios que introdujo la norma fue la adecuación del patrimonio neto mínimo valuado en UVA, requisito que MAV acreditó con el cien por ciento del patrimonio neto mínimo (PNM) fijado, toda vez que su PNM al 31/12/2019 ascendía a \$ 864.769.379, superando de esta manera el valor exigido por la CNV de 10.917.500 UVA, siendo que el valor UVA a esa fecha fue de \$51,49, lo que implicaba un total de \$ 562.142.075.

El otro aspecto que retomó la norma es la constitución de los fondos de garantía, previstos oportunamente con la RG CNV 622/2013. En este sentido, la presente gestión se focalizó en el cumplimiento integral del esquema de fondos de garantía previsto por la resolución de marras. De esta manera, las áreas técnicas de MAV, junto con la consultora Derivatics, avanzaron en la elaboración de la metodología de las pruebas de tensión, sentando las bases del esquema de los fondos de garantía.

A tal efecto, MAV cuenta con un esquema alternativo al de la estructura de fideicomisos para la administración de márgenes y garantías relativas a la liquidación y compensación de las operaciones registradas. Dicho esquema de garantías se administra a través de la conjunción de diversas categorías de cuentas segregadas, márgenes, reposiciones diarias e intradiarias y a partir del modelo de liquidación o pago contra la entrega de los valores negociables.

Al respecto, la norma prevé tres fondos de garantía. El primero de ellos, el Fondo de Garantía I (FGI), referido a las reposiciones y márgenes, diaria o intradiarias, que se van cargando en las operaciones de caución y cheques de pago diferido garantizados. Este fondo históricamente ha sido central y es el principal. ha constituido fondos de garantías integrados por los Agentes miembros del Mercado para atender el eventual incumplimiento de las obligaciones de uno o varios de ellos, conforme el artículo 16 Capítulo III del Título VI de las Normas CNV (NT 2013 y mod.).

Por su parte, el Fondo de Garantía II (FG II) se encuentra conformado por los aportes efectuados por los Agentes miembros del Mercado, en función del riesgo de su operatoria. Dicho fondo permite hacer frente, en condiciones de mercado extremas pero verosímiles, al incumplimiento de: i) el Agente con respecto al cual se esté más expuesto o ii) la suma del segundo y el tercer Agentes que se encuentren más expuestos; de ambos supuestos el mayor.

Los resultados obtenidos en las pruebas de tensión realizadas al 30 de marzo de 2020 demostraron que el FG I permitió cubrir el 100% de las obligaciones contraídas por los agentes frente a los cuales el MAV



MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.

REGISTRO N°15 DE CNV

Paraguay 777 - Piso 8 - S2000CVO - Rosario - Santa Fe - Argentina
TE: 0341 -4469100 (líneas rotativas)
Oficinas comerciales en C.A.B.A y Mendoza
www.mav-sa.com.ar



se encontraba más expuesto. Habiendo aplicado los escenarios estadísticos descriptos en las citadas pruebas de tensión, 1) Valor a Riesgo (VAR) y 2) Expected Shortfall (ES), a las operaciones garantizadas por MAV, se concluyó que no resultaba necesario solicitar aportes de los Agentes al Fondo de Garantía II durante el periodo analizado. Asimismo, en las pruebas de tensión realizadas por el segundo trimestre del año 2020, se determinó un FG II a ser cubierto por los Agentes miembros del Mercado por un total de \$10.851.948. El mismo resultó integrado en fecha 18 de agosto de 2020, totalizando \$12.069.535.

La citada normativa exige, además, que los Mercados deben constituir un Fondo de Garantía III (FG III), establecido por el artículo 45 de la Ley Nº 26.831 y su reglamentación complementaria establecida en las Normas CNV (NT 2013 y mod.), destinado a hacer frente a los compromisos no cumplidos por agentes miembros originados en operaciones garantizadas. Estos fondos deberán permitir hacer frente al incumplimiento de, como mínimo, los dos participantes que se encuentren más expuestos en condiciones de mercado extremas pero verosímiles.

REGISTRO DE ACCIONISTAS MAV

En el transcurso del ejercicio, se registró el siguiente movimiento de altas, bajas y modificaciones de Accionistas y Agentes (Membrecías), a saber:

Listado de Accionistas de Mercado Argentino de Valores al 30 de junio de 2020

AGR SOCIEDAD DE BOLSA SA (*)	SOC. BOLSA LOS ANDES S.A.(*)
ALPHA CAPITAL SOC. BOLSA S.A.(*)	SOCIEDAD DE BOLSA CUYANA SA(*)
ANDINA BURSATIL S.B.S.A(*)	SOCIEDAD DE BOLSA LIBRA S.A.(*)
BA GROUP VALORES SA(*)	SOLER, FEDERICA(*)
BELL, DANIEL(*)	SUDAMERICANA BURSÁTIL S.B.S.A.(*)
BONFIGLIO LUIS NORBERTO(*)	TORO VALORES S.A.(*)
BUENOS AIRES CRÉDITOS Y VALORES S.A.	VALSEG BURSÁTIL S.A.(*)
BULLTICK SOCIEDAD DE BOLSA S.A.(*)	VENTURA, DAMIÁN(*)
BURSATIL SAN LUIS S.A.(*)	VERSATIL INVERSIONES S.A(*)
BURSÁTIL TERRANOVA S.A.(*)	VIDAL BURSATIL S.A. SOC.BOLSA(*)
CAJA SOC. DE INVERSIONES SASB(*)	ZONDA SOCIEDAD DE BOLSA S.A.(*)
CANO BURSATIL S.A(*)	ABDELMALEK, MARIELA CAROLINA
CAPITAL ADVISORS S.A.(*)	ABDELMALEK, RAÚL EMILIO
CERROS CUYANOS S.A.(*)	ABUT S.A.
CONDE, ALFREDO RUBÉN(*)	BIBE, DINA MATILDE
DEZETA BURSÁTIL S.B. S.A.(*)	BLD Finanzas S.A.
DI MATTEO, ÁNGEL GABRIEL(*)	BORTOLATO, PABLO ALBERTO
ÉPSILON SOCIEDAD DE BOLSA S.A.(*)	BRANCATELLI S.A.
EUROCAPITAL S.A.(*)	BURMIS S.B. S.A.
EUROCRED S.A.(*)	CONTI, CARLOS SALVADOR
FINANZ VALORES S.A.(*)	CURADO, ALBERTO DANIEL
G Y F BURSÁTIL S.A.(*)	VNR S.A.
GLOBAL MARKET S.B.S.A.(*)	DAMINATO, CARMEN FLANAGAN DE





NIX VALORES S.A.(*)	DANIEL A. CASANOVAS Y ASOCIADOS S.A.
INVERFIN S.A.(*)	ECO VALORES S.A.
INVERSIONES BURSÁTILES S.A.(*)	MARCELA BEATRIZ FERNÁNDEZ
INVERSIONES CUYANAS SA(*)	RECONQUISTA VALORES S.A.
INVESTMENT BURSATIL S.B.S.A.(*)	GG INVERSIONES Y NEGOCIOS S.A.
JR BURSÁTIL SOC. DE BOLSA S.A.(*)	GONZÁLEZ JOHANSEN S.B. S.A.
KUPERMAN HUGO HORACIO(*)	GRUPO CAREY S.A.
LOS CERROS SOC. DE BOLSA(*)	GUARNIERI VALORES S.A.
MANDATARIA DE VALORES S.B.S.A.(*)	INVERTIR ON LINE S.A.
MANTA COMP.INV. S.A.(*)	OI INVERSIONES S.A.
MANUEL ALFREDO ORTIZ MALDONADO(*)	LAGUNA S.A.
MARCELO ADOLFO PORTELA(*)	LBO S.A.
MDC SOCIEDAD DE BOLSA SA(*)	LISTRO VALORES S.A.
META INVERSIONES S.A.(*)	LOS TILOS BURSÁTIL SA
MITRE VALORES S.A.(*)	NASINI S.A.
MV SOCIEDAD DE BOLSA S.A.(*)	NGA INVERSIONES S.A.
NEIX S.A.(*)	OPTION SECURITIES S.A.
NUMIS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.(*)	P M S.B. S.A.
P.D.M. SOCIEDAD DE BOLSA S.A.(*)	RANALLO VALORES S.A.
P.P. SOCIEDAD DE BOLSA S.A.(*)	R.J. Y G.L. DAMINATO S.A.
PERALTA, RAUL HÉCTOR(*)	RODRIGUEZ ANSALDI CARLOS A.
PLAZA, IGNACIO(*)	ROSENTAL S.A.
PORCEL, CLAUDIO(*)	ROZENBLUM, MARTÍN
PRIMARY S.A.(*)	SODIRO, GABRIELA ALEJANDRA
MILLS CAPITAL MARKETS S.A.(*)	STOCKBROKERS S.A.
PROPYPE BURSÁTIL S.B. S.A.(*)	SUED, MARCOS NICOLÁS
PUENTE HNOS.SOC BOLSA S.A.(*)	TARALLO S.A.
RAFFETTI, NESTOR HUGO(*)	TÍTULOS Y VALORES S.B. S.A.
RAIMUNDI, VÍCTOR HUGO(*)	TRANSATLÁNTICA S.A. BURSÁTIL
REGIONAL BURSATIL S.B.S.A.(*)	TRAPANI, JOSÉ CARLOS
REIG, DANIEL ALFREDO(*)	VALORES AMÉRICA S.B. S.A.
S.B. ATUEL S.A.(*)	BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
S.B. MIRAFLORES S.A.(*)	BOLSA DE COMERCIO DE MENDOZA S.A.
S.B. NEXOS BURSATIL S.A.(*)	BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
SBT VALORES S.A.(*)	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A.
SAN JUAN BURSATIL S.A.(*)	BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE





SARQUIS-DI BIASE S.B. S.A.(*)	BOLSA DE COMERCIO DE ENTRE RÍOS S.A.
SGI BURSÁTIL SOC. DE BOLSA S.A.(*)	MATBA - ROFEX S.A.
BOLSA DE COMERCIO DE BAHÍA BLANCA S.A.	BLANCO, AYLEN
NUEVA BOLSA DE COMERCIO DE TUCUMAN S.A.	DMA BROKERS S.A.
ABUT CLAUDIO GABRIEL	PSA LA CALIFORNIA S.A.
SOLIDUM SGR	BERNI, PAUL JOSEF
STC INVERSIONES S.A.	GONZALEZ, JULIO MANUEL
BOLSA DE COMERCIO DE CORDOBA	BRUZZONE, MARIANO
BOLSA DE COMERCIO CONFEDERADA S.A.	AWA GLOBAL S.A.
BOLSA DE COMERCIO DE MAR DEL PLATA SA	ERSETIG, PABLO DANIEL
ENRIQUE ZENI Y CÍA. SACIAFEI	RICCIARDI, FRANCO
ZUMA ADVISORS S.A.	TARALLO, ADRIAN SALVADOR
BOLSA DE COMERCIO DE SAN JUAN S.A.	LA INDA S.A.
BANCO MUNICIPAL DE ROSARIO	BURSATIL USPALLATA S.A.
BRIO VALORES AGENTE DE COMPEN. Y LIQUID. S.A.	INVERTIR EN BOLSA S.A.
FERNANDEZ PABLO AUGUSTO	AMERICA VALORES S.A.



Altas de Agentes (Membresías).

En el transcurso del presente Ejercicio se otorgaron las siguientes membresías de Agente Miembro MAV:

- Banco de Valores S.A.
- Fescina y Cía S.A.
- Banco de la Provincia de Córdoba S.A.
- Banco de la Ciudad de Buenos Aires
- BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.
- Dillon William S.R.L.
- Banco BICA S.A.
- Alfy Inversiones S.A.
- Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.
- Mundo Bursátil S.A.
- UG Valores S.A.
- Arpenta Valores S.A.
- Liebre Capital S.A.U.
- Banco Coinag S.A.
- Agrobrowsers S.R.L.
- Arata S.A.
- Banco de Comercio S.A.
- Banco del Chubut S.A.
- Burplaza S.A.
- D.A. Valores S.A.
- Orlando Bursátil S.A.
- Valfinsa Bursátil S.A.-

Bajas de Agentes

- Agencia de Liquidación y Compensación de Córdoba S.A.
- Bestfamilie S.A.
- Finance S.A.
- 34 Grados Sur Securities S.A.
- Napoli Inversiones S.A.
- BLD S.A.

Listado de Agentes MAV al 30 de Junio de 2020 (N° Mat. CNV "Categoría Agente" Denominación).

N° Mat. CNV	Categoría Agente	Denominación
111	ALyC-P	Abut S.A.
148	ALyC-P	AdCap Securities Argentina S.A.
171	ALyC-P	Aeromar Valores S.A.
190	ALyC-P	Agrobrowsers S.R.L.
209	ALyC-P	Alchemy Valores S.A.
128	ALyC-P	Alfy Inversiones S.A.
24	ALyC-I	Allaria Ledesma y Cía. S.A.
207	ALyC-P	Alycbur S.A.
629	ALyC-P	Alynk S.A.
592	AN	América Valores S.A.

N° Mat. CNV	Categoría Agente	Denominación
141	ALyC-P	AG Valores S.A.
31	ALyC-I	AR Partners S.A.
719	AN	ARG Securities Advisors S.A.
185	ALyC-P	Arata S.A.
156	ALyC-P	Argentina Valores S.A
52	ALyC-I	Arpenta Valores S.A.
565	ALyC-P	Aurum Valores S.A
345	AN	Avigliano y Cía S.R.L.
25	ALyC-I	BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.
344	AN	Bafomet S.A
149	ALyC-P	Bagnardi y Cía S.A.
120	ALyC-P	Bahía Blanca S.B. S.A.
210	ALyC-I	Balanx Capital Valores S.A.U.
896	ALyC-P	Banco BICA S.A.
1059	AN	Banco Coinag S.A.
23	ALyC-I	Banco de Comercio S.A.
229	ALyC-P	Banco de Corrientes S.A.
22	ALyC-I	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.
76	ALyC-PD	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.
108	ALyC-I	Banco de la Ciudad de Buenos Aires
75	ALyC-I	Banco de la Provincia de Córdoba S.A.
64	ALyC-P	Banco de Servicios y Transacciones S.A.
60	ALyC-I	Banco de Valores S.A.
71	ALyC-I	Banco del Chubut S.A.
787	ALyC-I	Banco Hipotecario S.A.
349	ALyC-P	Banco Municipal de Rosario
57	ALyC-I	Banco Supervielle S.A.
101	ALyC-P	Barrilli S.A.
177	ALyC-I	Becerra Bursátil S.A.
169	ALyC-P	Bell Investments S.A.
271	ALyC-P	Benedit Bursátil S.A.
88	ALyC-P	BLD Finanzas S.A.
2	ALyC-P	Bolsa de Comercio de La Plata
7	ALyC-I	Bolsa de Comercio del Chaco
228	ALyC-P	Brancatelli S.A.
512	ALyC-P	BRIO Valores Agente de Liquidación y Compensación S.A
631	AN	Buenos Aires Créditos y Valores S.A.
497	ALyC-P	Buenos Aires Valores S.A.
247	ALyC-P	Bull Market Brokers
163	ALyC-P	Burplaza S.A.
516	ALyC-P	Bursátil Uspallata S.A.
594	ALyC-P	CABSA S.A.

N° Mat. CNV	Categoría Agente	Denominación
263	AN	Campos y Negocios S.A.
223	ALyC-P	Cano Bursátil S.A.
117	ALyC-P	Capital Markets Argentina S.A.
239	ALyC-P	Centaurus Securities S.A.
21	ALyC-I	Cohen S.A.
213	ALyC-P	COMAFI Bursátil S.A.
504	ALyC-P	Compañía de Inversiones Bursátiles S.A.
628	ALyC-P	Cono Sur Inversiones S.A.
351	ALyC-P	Consultatio Investments S.A.
591	ALyC-P	Criteria AN S.A.
265	ALyC-I	Cucchiara y Cía S.A.
976	ALyC-P	D.A. Valores S.A.
524	ALyC-P	Deal S.A.
159	ALyC-P	Debursa ALyC S.A.
325	ALyC-P	Dillon William S.R.L.
235	ALyC-P	Dinosaurio Bursátil S.A.
236	ALyC-P	DMA Broker S.A.
201	ALyC-P	Dracma S.A.
109	ALyC-P	Eco Valores S.A.
33	ALyC-I	Enrique R. Zeni y Cía S.A.C.I.A.F e I.
503	ALyC-P	Estructuras Financieras Regionales S.A.
99	ALyC-P	Facimex Valores S.A.
129	ALyC-P	Falabella y Corsi Inversora S.A.
197	ALyC-P	Federal Bursátil S.A.
118	ALyC-P	Fernández Laya S.A.
339	ALyC-P	Fernández Soljan S.A.
212	AN	Fernando Bibe e Hijos S.A.
98	ALyC-I	Fescina y Cía S.A.
596	ALyC-P	Finco Capital S.A.
113	ALyC-P	Fiorito Factoring S.A.
532	AN	First Capital Markets S.A.
635	ALyC-P	Five Corporation S.A.
336	ALyC-P	Futuro Bursátil S.A.
341	AN	Futuros del Sur S.A.
295	ALyC-P	Futuros y Opciones.com S.A.
275	AN	GG Inversiones y Negocios S.A.
139	ALyC-P	GMA Capital S.A.
550	AN	Global Market Valores S.A.
37	ALyC-I	Global Valores S.A.
221	ALyC-P	Grassi S.A.
134	ALyC-P	Grupo Carey S.A.
202	ALyC-P	Grupo del Plata S.A.
187	ALyC-P	Guarnieri Valores S.A.

N° Mat. CNV	Categoría Agente	Denominación
496	ALyC-P	Guor Investments S.A.
1097	AN	Hoss S.A.
1005	AN	Industria Compañía Bursátil S.A.
153	ALyC-P	Industrial Valores S.A.
86	ALyC-P	Intagro S.A.
261	ALyC-P	Integrar S.A.
513	ALyC-P	Intercapital S.A.
334	ALyC-P	Intervalores Group S.A.
47	ALyC-I	INTL · CIBSA S.A.
518	AN	Inverfin S.A.
519	AN	Inversiones Cuyanas S.A.
746	AN	Inverstart S.A.
273	ALyC-P	InvertirOnline S.A.U.
246	ALyC-P	Invertir en Bolsa S.A.
350	ALyC-I	Itaú Valores S.A.
184	ALyC-P	Laguna S.A.
160	ALyC-P	LBO S.A.
630	ALyC-P	Leiva Hermanos S.A.
178	ALyC-P	Liebre Capital S.A.U.
155	AN	Listro Valores S.A.
150	ALyC-P	Longo Elía Bursátil S.A.
234	ALyC-P	Los Tilos Bursátil S.A.
215	ALyC-P	Maestro y Huerres S.A.
340	AN	Manta Cía. Inversora S.A.
140	ALyC-P	Mar del Plata Bursátil ALyC S.A.
146	ALyC-P	Mariva Bursátil S.A.
96	ALyC-P	Mascaretti y Cía. S.A.
11	ALyC-I	Matba AlyC S.A.
570	ALyC-P	Max Valores S.A.
119	ALyC-P	Maxinta Valores S.A.
128	ALyC-P	Mediterranea Valores y Acciones S.A.
343	AN	Meta Inversiones S.A.
55	ALyC-P	Metrocorp Valores S.A.
249	ALyC-P	Mills Capital Markets S.A.
230	ALyC-P	MR Administradora de Inversiones S.A.
520	AN	MT Capital S.A.
613	AN	Múltiplo Bursátil S.A.
233	ALyC-P	Mundo Bursátil S.A.
26	ALyC-I	Nación Bursátil S.A.
222	ALyC-P	Nasini S.A.
267	ALyC-P	Navarro Viola S.A.
145	ALyC-P	Neix S.A.
98	ALyC-P	N.G.A Inversiones S.A.

N° Mat. CNV	Categoría Agente	Denominación
186	ALyC-P	NIX Valores S.A.
266	ALyC-P	Novillo Saravia y Cía. S.A.
36	ALyC-I	Nuevo Banco de Santa Fe S.A.
208	ALyC-P	Nuevo Chaco Bursátil S.A.
636	AN	Omega Bursátil S.A.
147	ALyC-P	Option Securities S.A.
432	ALyC-P	Orlando Bursátil S.A.
259	AN	Palm Inversiones S.A.
238	ALyC-P	Patente Valores S.A.
85	ALyC-P	Petrini Valores S.A.
282	ALyC-P	Portfolio Investment S.A.
686	ALyC-P	PP Inversiones S.A.
115	ALyC-P	Proficio Investment S.A.
30	ALyC-I	Prosecurities S.A.
35	ALyC-P	Provincia Bursátil S.A.
498	AN	PSA La California S.A.
28	ALyC-I	Puente Hnos. S.A.
276	AN	R.J. y G.L. Daminato S.A.
505	ALyC-P	Rabello y Cía. S.A.
571	ALyC-P	Ranallo Valores S.A.
332	ALyC-P	Rava Bursátil S.A.
279	ALyC-P	Reconquista Valores S.A.
173	ALyC-P	REM Bursátil S.A.
122	ALyC-P	Rig Valores S.A.
237	ALyC-P	Roagro S.A.
39	ALyC-I	Rosario Valores S.A.
313	ALyC-P	Rosental S.A.
578	ALyC-P	Sailing S.A.
342	ALyC-P	San Juan Bursátil S.A.
53	ALyC-I	SBS Trading S.A.
521	AN	SBT Valores S.A.
143	ALyC-P	Schweber Securities S.A.
643	ALyC-P	Securities CAF Argentina S.A.
258	ALyC-P	Sociedad Militar Seguros de Vida
100	ALyC-P	Soluciones Financieras S.A.
338	ALyC-P	STC Inversiones S.A.
179	ALyC-P	StockBrokers S.A.
105	ALyC-P	SyC Inversiones S.A.
198	ALyC-P	Tarallo S.A.
568	ALyC-P	Tomar Inversiones S.A.
157	ALyC-P	Transacciones Agente de Valores S.A.
112	ALyC-P	Transatlántica S.A. Bursátil
1039	AN	UG Valores S.A.

N° Mat. CNV	Categoría Agente	Denominación
243	ALyC-I	Valcereal S.A.
94	ALyC-P	Valfinsa Bursátil S.A.
960	AN	Vector Investments S.A.
348	ALyC-P	Versátil Inversiones y Transacciones S.A.
103	ALyC-P	VNR S.A.
196	ALyC-P	Zofingen Securities S.A.
706	AN	Zona Bursátil S.A.
595	AN	Zuma Advisors S.A.

Listado de emisores BCR a MAV.

En base al procedimiento implementado a partir del proceso de transmisión de las facultades de autorización, suspensión y cancelación de listado de valores negociables de las Bolsas a los Mercados autorizados por CNV –conforme a lo establecido en la Ley 26.831, Decreto N° 1.023/13 y Normas CNV (T.O. 2013 y modificatorias)– y la delegación oportunamente efectuada por el MAV a la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), durante el presente ejercicio se han aprobado y listado las siguientes emisiones:

Título	Fecha	Número	Tema
ON MSU VI	29/6/20	043/2020	Cancelación de Listado
ON Rogiro Aceros XI, XII y XIII	17/6/20	042/2020	Cancelación de Listado
FF Tarjeta Fertil XV	17/6/20	041/2020	Autorización de listado
ON Pyme CNV Garantizada Induar I	17/6/20	040/2020	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Agroempresa Colón I	17/6/20	039/2020	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Euro I	17/6/20	038/2020	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Chácara I	17/6/20	037/2020	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Grupo Vuasa I	17/6/20	036/2020	Cancelación de Listado
ON Pyme Rogiro Aceros I	17/6/20	035/2020	Autorización de listado
FF Insuagro VI	17/6/20	034/2020	Autorización de listado
Rueda Reducida EURO S.A.	12/6/20	033/2020	Rueda Reducida
VCP Pyme Catalinas II	4/6/20	032/202	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Farmanor I	4/6/20	031/2020	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Global Médica I	4/6/20	030/2020	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada RDA Renting I	4/6/20	029/2020	Cancelación de Listado

Título	Fecha	Número	Tema
ON Pyme CNV Garantizada Molinos Sytari I	4/6/20	028/2020	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Villanueva e Hijos I	4/6/20	027/2020	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Lipsa I	4/6/20	026/2020	Cancelación de Listado
ON Pyme Del Fabro I	4/6/20	025/2020	Cancelación de Listado
FF Cooperativa 2001 II	4/6/20	024/2020	Autorización de listado
Rueda Reducida TITO DOVIO SA	4/5/20	023/2020	Rueda Reducida
Autorización Banco de Comercio S.A.	24/4/20	022/2020	Autorización de Negociación
Suspensión Listado Cardinal SGR	30/3/20	021/2020	Suspensión Listado
FF Confibono LIV	20/3/20	020/2020	Autorización de listado
Banco Coinag SA Avalista	18/3/20	019/2020	Autorización de Negociación
FF MIS XIV	18/3/20	018/2020	Autorización de listado
Rueda Reducida MAXISUR S.A.	17/3/20	017/2020	Rueda Reducida
Canc ON Pymes CUMAR I	5/3/20	016/2020	Cancelación de Listado
Canc ON Pyme INDO VIII, IX y X	5/3/20	015/2020	Cancelación de Listado
FF Metalcred II	5/3/20	014/2020	Autorización de listado
Autorización Neuquen Pymes SGR	28/2/20	013/2020	Autorización de Negociación
ON Rizobacter II	19/2/20	012/2020	Autorización de listado
FIDEM S.G.R Avalista	19/2/20	011/2020	Autorización de Negociación
Rueda Común Maxisur S.A.	14/2/20	010/2020	Rueda Común
Rueda Reducida Maxisur S.A.	11/2/20	009/2020	Rueda Reducida
Canc FF MIS VIII	31/1/20	008/2020	Cancelación de Listado
Mills S.G.R Avalista	31/1/20	007/2020	Autorización de Negociación
ON Pyme CNV Garantizada Valerza I	17/1/20	006/2020	Autorización de listado
Canc FFCredinámico VI	14/1/20	005/2020	Cancelación de Listado
Canc FFCredinámico V	14/1/20	004/2020	Cancelación de Listado
Canc FF FIDEBICA XLIX	14/1/20	003/2020	Cancelación de Listado
FF CONFIBONO LIII	14/1/20	002/2020	Autorización de listado
Dulcor S.A.	6/1/20	001/2020	Suspensión de listado

Título	Fecha	Número	Tema
ON Pyme CNV Garantizada Villa Nueva I	26/12/19	073/2019	Autorización de listado
Canc FF Pla V	18/12/19	072/2019	Cancelación de Listado
Canc FF Confibono XLIX	18/12/19	071/2019	Cancelación de Listado
Canc FF Fidebica XLVIII	18/12/19	070/2019	Cancelación de Listado
Canc FF Fidebica XLVII	18/12/19	069/2019	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Dos Banderas I	18/12/19	068/2019	Autorización de listado
Nuevo Banco de Santa Fe S.A. Avalista	16/12/19	067/2019	Autorización de Negociación
FF MIS XIII	5/12/19	066/2019	Autorización de listado
Canc Mañana SA Seguro de Personas - Retiro OP	28/11/19	065/2019	Cancelación de Listado
Dap I	28/11/19	064/2019	Cancelación de Listado
Fidebica XLVI	28/11/19	063/2019	Cancelación de Listado
Fidebica XLV	28/11/19	062/2019	Cancelación de Listado
Banco Mariva S.A. Avalista	28/11/19	061/2019	Autorización de Negociación
Banco Interfinanzas S.A. Avalista	28/11/19	060/2019	Autorización de Negociación
Conaval S.G.R Avalista	25/10/19	059/2019	Autorización de Negociación
CONAVAL S.G.R Avalista	25/10/19	059/2019	Autorización de Negociación
FF INVERSIÓN FORESTAL I	25/10/19	058/2019	Autorización de listado
FF INVERSIÓN FORESTAL I	25/10/19	058/2019	Autorización de listado
FF METALCRED I	18/10/19	057/2019	Autorización de listado
Letras Municipalidad de Córdoba XXXIV	18/10/19	056/2019	Autorización de listado
Canc FF Confibono XLVIII	18/10/19	055/2019	Cancelación de Listado
FF Confibono LII	8/10/19	054/2019	Autorización de listado
Canc FF MIS VII	26/9/19	053/2019	Cancelación de Listado
Canc FF Confibono XLVII	26/9/19	052/2019	Cancelación de Listado
FF MIS XII	26/9/19	051/2019	Autorización de listado
Banco Bica S.A. Avalista	9/9/19	050/2019	Autorización de Negociación
Banco Supervielle S.A. Avalista	9/9/19	049/2019	Autorización de Negociación
ON Pyme CNV Garantizada Bertotto Boglione I	7/8/19	048/2019	Autorización de Listado

Título	Fecha	Número	Tema
ON Pyme CNV Garantizada Esta por Venir I	2/8/19	047/2019	Autorización de Listado
FAE PyMEs Mendocinas – Avalista	1/8/19	046/2019	Autorización de Negociación
Alianza S.G.R Avalista	1/8/19	045/2019	Autorización de Negociación
ON Pyme CNV Garantizada Overseas Properties I	25/7/19	044/2019	Autorización de Listado
ON Pyme Alianza Semilla V	17/7/19	043/2019	Autorización de Listado
Crédito Argentinno S.G.R Avalista	17/7/19	042/2019	Autorización de Negociación
ON Pyme CNV Garantizada Metalfor I	2/7/19	041/2019	Autorización de Listado

ROSARIO VALORES S.A.

Al cierre del corriente ejercicio, Rosario Valores se sigue consolidando como agente de liquidación y compensación integral, siendo uno de los principales dentro del mercado de capitales nacional. Asimismo, Rosario Valores continúa optimizando su modelo como ALYC integral, avanzando en el proceso de migración y unificación de sus sistemas, así como también en conjunto con Bolsas y Mercados Argentinos S.A: en lo que respecta al proceso de certificación de Market Data y Order Routing.

En este sentido, ha trabajado a un ritmo constante y en diferentes líneas en optimizar sus prestaciones, logrando promover sus servicios, lo cual se vio reflejado en el crecimiento de su cartera de clientes. Asimismo, ha logrado expandir el servicio que presta como Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión, persistiendo en la incorporación de diversos fondos a partir de la celebración de convenios de colocación y distribución con diferentes Agentes de Administración de Productos de Inversión Colectiva.

ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.

Durante el presente ejercicio la sociedad emitió 13 Fideicomisos Financieros con oferta pública, un fideicomiso más que en el ejercicio 2019, y para destacar dos de ellos fueron emitidos en dólares.

Por su parte, se registró un aumento del 8% en el monto promedio de emisión por serie de fideicomiso, que actualmente se ubica en los 179MM\$. Dicha situación, permitió alcanzar un volumen total de emisiones de 2.326MM\$, que representa un aumento del 17% respecto del total de emisiones en monto del ejercicio anterior.

Del total emitido por Rosario Fiduciaria durante el ejercicio 2020, un 48% corresponde a securitizaciones de créditos de consumo, un 26% a securitizaciones de créditos agropecuarios, un 13% a securitizaciones de créditos prendarios y un 13% a financiamiento del sector forestal.

Durante el presente ejercicio, la Comisión Nacional de Valores aprobó la emisión de 2 Programas Globales en los cuales ROSFID participa como Fiduciario Financiero:

1. Programa Global de Valores Fiduciarios “PLATA YA”, por hasta un V/N de U\$S 10.000.000.- (dólares estadounidenses diez millones) (o su equivalente en otras monedas), autorizado por Resolución CNV N°20.562 del 14 de noviembre de 2019.

2. Programa Global de Valores Fiduciarios "FÉRTIL FINANZAS", por hasta un V/N de U\$S 10.000.000.- (dólares estadounidenses diez millones) (o su equivalente en otras monedas), autorizado por Resolución CNV N°20.705 del 05 de junio de 2020.

Cabe agregar que de las 13 emisiones del ejercicio, 9 de ellas calificaron como Pyme CNV y dos de ellas se emitieron bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID Pyme, lo que demuestra un compromiso claro con el financiamiento a dicho sector en línea con los objetivos de los accionistas. Adicionalmente, se celebraron varios fideicomisos de garantía destinados a brindar soluciones de financiamiento al mismo sector.

La empresa en los últimos años ha logrado diversificar sus productos y llegar a diferentes sectores de la economía, afianzando las relaciones con su equipo interno, con sus clientes y con los jugadores del mercado, lo que permitió y permite aprovechar al máximo la capacidad operativa y comercial de la misma a través de la sinergia propia del equipo de trabajo y entorno para sumar valor a los productos. Se apuesta continuamente a la capacitación del equipo de trabajo, para estar en línea con los mejores estándares de producto y mejorar la eficiencia operativa diaria, que es la base para el logro de las proyecciones para el año que comienza, a pesar de la coyuntura económica particular que se está transitando.

La sociedad renueva el compromiso con las empresas e instituciones de la región de desarrollar estructuras de financiamiento eficientes, acorde a las necesidades financieras de los distintos sectores agroindustriales y financieros que aportan al desarrollo económico regional y del Mercado de Capitales local.

ROSARIO DERIVADOS S.A.

Rosario Derivados focalizó su gestión en la incorporación de recursos humanos y tecnológicos para optimizar la calidad en la prestación de servicios y así posicionarse como una de las principales empresas de servicios de back office para los agentes del Mercado Argentino de Valores.

De esta manera, durante el presente ejercicio Rosario Derivados ha comenzado con la implementación de un plan de reingeniería de procesos internos, focalizado en metodologías dinámicas, a partir de la contratación de servicios de una empresa de tecnología de relieve nacional e internacional.

La inversión en este asesoramiento ha permitido lograr profesionalizar todo el circuito interno de atención, gestión y respuesta a las necesidades de los clientes.

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Las Resoluciones de interés para el Mercado Argentino de Valores S.A. y para todos los participantes del Mercado de Capitales argentino emitidas por la Comisión Nacional de Valores, ordenadas por número de Resolución, han sido las siguientes:

FECHA	NÚMERO	SECCIÓN	DESCRIPCIÓN
25-jun-20	RGCRGN846-20	Disposiciones Transitorias	PRÓRROGA DEL PLAZO PARA LA PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN Y DOCUMENTACIÓN PLA/FT ART. 1° CAP. X DEL TÍT. XVIII NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)
25-jun-20	RGCRGN845-20	Disposiciones Transitorias	AMPLIACIÓN DEL PLAZO DE PRESENTACIÓN DE EECC DE ENTIDADES SUJETAS AL CONTRALOR DE LA CNV Y EE.CC. DE INSTRUMENTOS DE

FECHA	NÚMERO	SECCIÓN	DESCRIPCIÓN
			INVERSIÓN Y DEMÁS AGENTES INSCRIPTOS EN EL REGISTRO DE CNV
25-jun-20	RGCRGN844-20	Consultas Públicas	PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA PARA EL DESARROLLO INMOBILIARIO
19-jun-20	RGCRGN843-20	Disposiciones Transitorias	DETERMINACIÓN DE PLAZO DE PERMANENCIA PARA LA LIQUIDACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS
5-jun-20	RGCRGN842-20	Disposiciones Transitorias	AMPLIACIÓN DEL PLAZO DE PRESENTACIÓN DE EEFF DE ENTIDADES SUJETAS AL CONTRALOR DE LA CNV Y EE.CC. DE INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y DEMÁS AGENTES INSCRIPTOS EN EL REGISTRO DE CNV
25-may-20	RGCRGN841-20	Disposiciones Transitorias	DETERMINACIÓN DE PLAZO DE PERMANENCIA PARA LA LIQUIDACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS
21-may-20	RGCRGN840-20	Disposiciones Transitorias	EXCEPCIÓN A LA SUSPENSIÓN DE PLAZOS ADMINISTRATIVOS
28-abr-20	RGCRGN837-20	Disposiciones Transitorias	AMPLIACIÓN DEL PLAZO DE PRESENTACIÓN DE EECC AL 31/12/2019 DE PYMES CNV GARANTIZADAS
20-abr-20	RGCRGN834-20	Disposiciones Transitorias	PRÓRROGA PRESENTACIÓN EE.CC. DE ENTIDADES NO CONTEMPLADAS EN LA R.G. N° 832
6-abr-20	RGCRGN832-20	Disposiciones Transitorias	AMPLIACIÓN DEL PLAZO DE PRESENTACIÓN DE EEFF DE ENTIDADES SUJETAS AL CONTRALOR DE LA CNV
3-abr-20	RGCRGN831-20	PYMES	MODIFICACIÓN DE VALORES MÁXIMOS DE INGRESOS TOTALES ANUALES PYME CNV
3-abr-20	RGCRGN830-20	Disposiciones Transitorias	DISPOSICIONES TRANSITORIAS REUNIONES A DISTANCIA
20-mar-20	RGCRGN829-20	Disposiciones Transitorias	AMPLIACIÓN DEL PLAZO DE PRESENTACIÓN DE EEFF TRIMESTRALES AL 31/03/2020 DE ENTIDADES COMPRENDIDAS EN LA LEY DE ENTIDADES FINANCIERAS
13-dic-19	RGCRGN826-19	Consultas Públicas	MODIFICACIÓN CAPÍTULOS V (OFERTA PÚBLICA) Y IX (PROSPECTO), DEL TÍTULO II DE LAS NORMAS (N.T 2013)
9-dic-19	RGCRGN824-19	Consultas Públicas	PROYECTO PILOTO DE ANÁLISIS DE IMPACTO REGULATORIO
9-dic-19	RGCRGN823-19	MERCADOS	CONECTIVIDAD DE SISTEMAS Y ACCESO A LA INFORMACIÓN DE MERCADOS - INFRAESTRUCTURA DE MERCADOS

FECHA	NÚMERO	SECCIÓN	DESCRIPCIÓN
6-dic-19	RGCRGN822-19	Consultas Públicas	MODIFICACIÓN PLATAFORMA DE FINANCIAMIENTO COLECTIVO
6-dic-19	RGCRGN821-19	Agentes	MODIFICACIÓN TÍTULO VII – AGENTES- DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)
4-dic-19	RGCRGN820-19	Consultas Públicas	PROYECTO DE RESOLUCIÓN GENERAL S/ SIMPLIFICACIÓN EN LA PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA
28-nov-19	RGCRGN819-19	Consultas Públicas	PROYECTO DE RG S/ FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN DE RETIRO
27-nov-19	RGCRGN818-19	Control Societario	MODIFICACIÓN INTEGRAL CAPÍTULO IV DEL TÍTULO II DE LAS NORMAS (FISCALIZACIÓN SOCIETARIA)
25-nov-19	RGCRGN817-19	Mercados y Cámaras Compensadoras	MODIFICACIÓN INFRAESTRUCTURA DE MERCADOS
14-nov-19	RGCRGN816-19	Disposiciones Generales	MODIFICACIÓN INTEGRAL DEL TÍTULO XI DE LAS NORMAS CNV (N.T. 2013 y mod.)
1-nov-19	RGCRGN815-19	Disposiciones Generales	ADECUACIÓN DEL TEXTO ORDENADO DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)
1-nov-19	RGCRGN814-19	Consultas Públicas	MODIFICACIÓN F.F. CAP. IV TIT. V DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)
24-oct-19	RGCRGN813-19	Disposiciones Generales	REGLAMENTACIÓN LIBROS SOCIETARIOS Y CONTABLES POR REGISTROS DIGITALES (ART. 61 LGS)
16-oct-19	RGCRGN812-19	Consultas Públicas	PROYECTO DE RG S/ MODIFICACIÓN SECCIONES I Y VI DEL CAPÍTULO II DEL TÍTULO V DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)
1-oct-19	RGCRGN811-19	Mercados y Cámaras Compensadoras	MODIFICACIÓN NEGOCIACIÓN CHEQUES DE PAGO DIFERIDO Y PAGARÉS
1-oct-19	RGCRGN810-19	Agentes	MODIFICACIÓN RG 808 - COMUNICACIONES DEL BCRA “A” 6799 Y “B” 11892.
18-sep-19	RGCRGN809-19	Consultas Públicas	PROYECTO DE RG S/ MODIFICACIÓN TÍTULO VII – AGENTES Y ANEXO I DEL CAPÍTULO I DEL TÍTULO VII DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)
12-sep-19	RGCRGN808-19	Agentes	DNU Nº 609/19 Y LAS COMUNICACIONES “A” 6770 Y “A” 6780 DEL BCRA
8-ago-19	RGCRGN805-19	Disposiciones Generales	IMPLEMENTACIÓN TAD-GDE

FECHA	NÚMERO	SECCIÓN	DESCRIPCIÓN
31-jul-19	RGCRGN804-19	Consultas Públicas	PROYECTO DE RG S/ MODIFICACIÓN ART. 7, SECCIÓN IV, CAP. V, TIT. VI DE LAS NORMAS CNV
17-jul-19	RGCRGN802-19	Mercados y Cámaras Compensadoras	REGLAMENTACIÓN ART. 11, DTO. Nº 471/2018
11-jul-19	RGCRGN801-19	Mercados y Cámaras Compensadoras	MODIFICACIÓN SISTEMA DE MONITOREO DE LOS MERCADOS

DESIGNACIÓN DE RESPONSABLE DE RELACIONES CON EL MERCADO

En cumplimiento de las normas de la Comisión Nacional de Valores, se ha designado al Director Ejecutivo, Dr. Fernando J. Luciani, como Responsable de Relaciones con el Mercado, en tanto esta sociedad se encuentra inscrita como emisora con oferta pública autorizada.

REPRESENTANTES ANTE LA COMISIÓN DE TÍTULOS DE LA BCR.

En cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 114° del Estatuto de la Bolsa de Comercio de Rosario, se procedió a la designación de los miembros de la Comisión de Títulos para el período 2019/2020. La designación recayó por unanimidad en las siguientes personas:

Inciso a) Por la Bolsa de Comercio de Rosario:

Titulares: Alberto D. Curado
Lisandro J. Rosental

Suplentes: Daniel A. Nasini
Daniel N. Gallo

Inciso b) El Presidente del Mercado Argentino de Valores S.A.: Pablo A. Bortolato

Inciso c) A propuesta del Mercado Argentino de Valores S.A.:

Titular: Vicente Listro
Suplente: José Carlos Trapani

Inciso d): El Presidente de la Cámara de Agentes y Sociedades de Bolsa de Rosario: Ernesto Antuña

Funcionarios que participan en la Comisión: Cont. María Laura Rodríguez de Sanctis

PATRIMONIO NETO Y ESTADO DE RESULTADOS AL 30/06/2020.

El resultado final del ejercicio que surge del Estado de Resultados Integrales separado arroja una ganancia de \$65.227.603.

El Patrimonio Neto final asciende a \$ 1.123.797.164.

La composición del patrimonio social, así como su evolución y resultados, se encuentran explicitados en los respectivos estados financieros, notas y anexos, cuyo contenido forma parte de la presente memoria.

PROPUESTA DE RESULTADOS ACUMULADOS:

En la Propuesta de Distribución de Resultados Acumulados que este Directorio somete a la consideración de los Señores Accionistas, el Directorio propone a la Honorable Asamblea de Accionistas el cuadro distributivo que se expone a continuación:

Ganancia del Ejercicio	\$ 65.227.603
A distribuir como sigue:	
- a Reserva Legal	\$ 3.261.381
- al Fondo de Garantía III, artículo 45 Ley N° 26.831	\$ 61.966.222

PERSPECTIVAS FUTURAS

Al cierre del presente ejercicio, MAV tiene la firme convicción de que el foco para el éxito de su plan de negocios y para el desarrollo genuino del mercado de capitales y del país es que se comience a desarrollar una categoría de inversores genuinos que elijan verdaderamente el riesgo PyME, en tanto accedan a una tasa razonable conforme al riesgo.

En este sentido, MAV continuará avanzando por el camino que comenzó a transitar hace seis años atrás a partir de su instauración como mercado especializado en el sector PyME y en las economías regionales.

Hoy, ante una economía devastada por la crisis nacional y un contexto internacional no mucho más alentador, MAV afronta el desafío de generar efectivas herramientas de financiamiento para uno de los principales motores de las economías, como son las pequeñas y medianas empresa.

En este sentido, MAV se aferra al compromiso asumido de optimizar los productos existentes, como el cheque de pago diferido, la factura de crédito electrónica y el pagaré digital, manteniendo la inversión en tecnología y recursos para lograr mayores estándares de eficiencia en su negociación. Asimismo, se compromete a trabajar en erradicar las falencias que se han advertido en estos productos, para lograr a su vez mejorar la transparencia y protección del inversor.

Asimismo MAV continuará impulsando la cultura de la innovación y la reorientación de la educación financiera a ese fin, mediante el programa de A2CM y la figura del bróker mentor, con el objeto de mantener y profundizar las políticas de incentivo al emprendedor y las startups.

Para ello, persistirá en el trabajo conjunto con otros mercados y bolsas nacionales e internacionales, para lograr verdaderas sinergias que permitan perfeccionar la consolidación de los productos existentes y generar valor agregado en los proyectos de instrumentos y relaciones estratégicas superadoras.

Actualmente, la profunda crisis que atraviesa el país y el mundo plantean un gran reto que como mercado estamos dispuesto a afrontar; y debemos estar a la altura de las circunstancias para generar un legítimo financiamiento que reactive a las PyMEs como el corazón de la economía argentina.

INFORMACIÓN ADICIONAL – ARTÍCULO 60, LEY N° 26.831 (INC. C)

I. La política comercial proyectada y otros aspectos relevantes de la planificación empresarial, financiera y de inversiones;

El presente ha sido expuesto detalladamente en los considerandos anteriores que integralmente exponen los lineamientos obrados y los futuros en la materia.

En particular, la política comercial futura pasará por la activa incorporación de nuevos operadores, crear productos adecuados a la realidad regional de empresas e inversores y desarrollar sistemas de interconexión más complejos.

II. Los aspectos vinculados a la organización de la toma de decisiones y al sistema de control interno de la sociedad;

En este punto, no existirán mayores novedades puesto que las decisiones se toman en el órgano directivo el cual está conformado con nueve a once miembros, según las necesidades, incorporándose al órgano de administración, Directores de BYMA y la BCBA, conforme el Acuerdo celebrado entre MAV y BYMA.

Para temas decisivos, el Directorio convocará a Asamblea a los efectos de la toma de decisiones.

El control interno lo ejercen, en primer lugar, el Directorio, los Auditores externos y el Comité de Auditoría. Ocasionalmente, el Directorio contrata determinados especialistas a los efectos de relevar o profundizar determinados sistemas de control interno.

III. La política de dividendos propuesta o recomendada por el directorio con una explicación fundada y detallada de la misma;

La política de dividendos actualmente propuesta por el Directorio es no distribuir dividendos en caso de no haber resultados operativos sustanciales que respondan al plan de negocios de MAV como Mercado especialista. De esta manera, la política prioritaria es la de reinvertir la utilidad en el desarrollo del mentado Plan de Negocios. Así es que, sólo se distribuirán dividendos en el caso de crecimiento del resultado operativo real, ajustado por inflación, y no se distribuirá el resultado financiero.

IV. Las modalidades de remuneración del directorio y la política de remuneración de los cuadros gerenciales de la sociedad, planes de opciones y cualquier otro sistema remuneratorio de los directores y gerentes por parte de la sociedad.

Actualmente, el Directorio es remunerado y la política de remuneración de los cuadros gerenciales no incluye stock options ni cualquier otro sistema variable de remuneración ni atado a las utilidades.

RESUMEN FINAL

La presente Memoria y la documentación contable que surge de la exposición de los Estados Financieros y sus respectivos Cuadros y Notas puestos a conocimiento y consideración de los señores accionistas por el Directorio del MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A., revelan aspectos de la gestión llevada a cabo en el Ejercicio concluido comprendido entre el 1º de Julio de 2019 y el 30 de Junio de 2020.

La referida documentación así como las notas complementarias del Balance, brindan de tal modo cumplimiento a lo establecido en los artículos 65 y 66 de la Ley General de Sociedades Nro. 19.550.

El Directorio agradece a los Señores Accionistas, a los empleados de la sociedad y a todos quienes han aportado su apreciable contribución para que la gestión del órgano de administración pudiera llevarse a cabo.

EL DIRECTORIO

ANEXO A LA MEMORIA

REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

RG CNV N° 797/2019 - Anexo IV del Título IV de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.)

A) LA FUNCIÓN DEL DIRECTORIO

Principios

- I. La compañía debe ser liderada por un Directorio profesional y capacitado que será el encargado de sentar las bases necesarias para asegurar el éxito sostenible de la compañía. El Directorio es el guardián de la compañía y de los derechos de todos sus Accionistas.
- II. El Directorio deberá ser el encargado de determinar y promover la cultura y valores corporativos. En su actuación, el Directorio deberá garantizar la observancia de los más altos estándares de ética e integridad en función del mejor interés de la compañía.
- III. El Directorio deberá ser el encargado de asegurar una estrategia inspirada en la visión y misión de la compañía, que se encuentre alineada a los valores y la cultura de la misma. El Directorio deberá involucrarse constructivamente con la gerencia para asegurar el correcto desarrollo, ejecución, monitoreo y modificación de la estrategia de la compañía.
- IV. El Directorio ejercerá control y supervisión permanente de la gestión de la compañía, asegurando que la gerencia tome acciones dirigidas a la implementación de la estrategia y al plan de negocios aprobado por el directorio.
- V. El Directorio deberá contar con mecanismos y políticas necesarias para ejercer su función y la de cada uno de sus miembros de forma eficiente y efectiva.

1. El Directorio genera una cultura ética de trabajo y establece la visión, misión y valores de la compañía.

Aplica la práctica. Cumple con el principio. El Directorio fija la visión, misión y valores del Mercado Argentino de Valores S.A. (en adelante “MAV”), los cuales se encuentran plasmados en el Código de Gobierno Societario (“CGS”).

El directorio forja la cultura ética de trabajo, infundiendo el respeto por los valores éticos y el

cumplimiento integral de la normativa vigente y de los principios generales de derecho.

2. *El Directorio fija la estrategia general de la compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia. Al hacerlo, el Directorio tiene en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno societario. El Directorio supervisa su implementación mediante la utilización de indicadores clave de desempeño y teniendo en consideración el mejor interés de la compañía y todos sus accionistas.*

No aplica la práctica. Cumple con el principio. El Mercado Argentino de Valores S.A. ha fijado los principales lineamientos de la compañía dirigidos a las empresas pymes. Estos lineamientos se encuentran plasmados en actas del directorio y en el Convenio Marco de especialización suscripto con Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (en adelante "BYMA"). El Directorio se compromete en conjunto con la gerencia en la ejecución de la estrategia. Asimismo, anualmente, en la Memoria que acompaña el balance de cierre de ejercicio, el Directorio hace un relevamiento de la gestión interna, evalúa los números operativos y estadísticos, considerando en su análisis las coyunturas nacionales e internacionales de actualidad.

3. *El Directorio supervisa a la gerencia y asegura que ésta desarrolle, implemente y mantenga un sistema adecuado de control interno con líneas de reporte claras.*

Aplica la práctica. Cumple con el principio. Las líneas de reportes son directas hacia el subgerente y director ejecutivo, quien responde directamente ante el Directorio. Asimismo, tal como lo marcan las buenas prácticas, la mayoría de las decisiones son analizadas en grupo, requiriéndose los dictámenes técnicos externos si el tema lo amerita.

El Directorio participa de la gestión habitual y en las reuniones mensuales tiene un seguimiento de los temas generales, mientras que los temas de gestión diaria son tratados por un Comité ejecutivo o mesa chica del directorio, el cual mantiene un contacto habitual con los diversos funcionarios MAV.

Los puestos de la alta gerencia se encuentran integrados por personas idóneas en el área correspondiente dentro de MAV por sus conocimientos técnicos y experiencia.

Las funciones y responsabilidades de la gerencia se encuentran previstas en el Estatuto MAV y en el Reglamento Interno, ambos disponibles en la website MAV y AIF CNV. Asimismo, el detalle de sus funciones se encuentra desarrollado en el Manual de Funciones y Procedimientos. Principalmente ejerce la función ejecutiva de la administración del Mercado.

Las funciones y objetivos de la alta dirección se basan en la coordinación general las funciones ejecutivas de administración de cada una de las gerencias, como así la representación general del Mercado ante organismos públicos y privados, la coordinación general de los temas relacionados al Directorio y su enlace con los temas operativos o técnicos que deban ser tratados por el Directorio y toda otra función o facultad que el Directorio expresamente le otorgue.

La remoción de un funcionario de la alta gerencia es resuelta por el órgano de administración, y de ser necesario un dictamen jurídico a los fines de contar con elementos suficientes que justifiquen su desvinculación.

4. *El Directorio diseña las estructuras y prácticas de gobierno societario, designa al responsable de su implementación, monitorea la efectividad de las mismas y sugiere cambios en caso de ser necesarios.*

Aplica la práctica. Cumple con el principio. MAV ha diseñado un Código de Gobierno Societario ("CGS") en el cual se plasman todas las estructuras y prácticas de buena gobernanza del Mercado Argentino de Valores S.A. con efectos observables en la realidad, estableciendo compromisos y

responsabilidades. Su estructura responde al órgano de administración y alta gerencia subyacente; al esquema institucional y normativo vigente. Asimismo, se adecua al Estatuto y busca resultar operacional, fijando reglas que admitan su monitoreo, evaluación, actualización y cambio.

Las líneas de responsabilidad se trazan desde los funcionarios en las líneas operativas, pasando por las gerencias y el Directorio, contando con líneas de reporte directas de los empleados a los gerentes y de éstos a la gerencia general, quien lo eleva al directorio.

5. *Los miembros del Directorio tienen suficiente tiempo para ejercer sus funciones de forma profesional y eficiente. El Directorio y sus comités tienen reglas claras y formalizadas para su funcionamiento y organización, las cuales son divulgadas a través de la página web de la compañía*

Aplica la práctica. Cumple con el principio. MAV presenta un Directorio donde la casi totalidad son no ejecutivos.

Cada uno de los Directores debe reunir capacidad, integridad moral, probidad y solvencia. Asimismo, los Directores MAV deben cumplir con la independencia requerida para el Directorio conforme lo regulado por CNV, en los artículos 11 (1) del Capítulo III del Título II y artículos 23 (2) y 24 (3) de la Sección VII del Capítulo I del Título VI de las NORMAS. Cada uno de los Directores debe presentar una declaración jurada de independencia que es enviada desde el área de legales de MAV. Una vez recibida, legales analiza junto con el resto de los antecedentes del director su condición de independencia.

Además de los requisitos legales que deben cumplir sus miembros, los directores MAV al asumir el cargo deberán presentar una declaración jurada donde dejan constancia que no se encuentran alcanzados por las incompatibilidades para ejercer el cargo previstas en el artículo 22, sección VII, capítulo I, Título VI, de las NORMAS (N.T. 2013), y en el artículo 28 del Estatuto Social.

Los Directores de MAV cuentan con experiencia y conocimientos técnicos dentro del mercado de capitales y todos ellos acreditan con motivo de la elección, la independencia, capacidad, probidad, integridad moral y solvencia exigida por las NORMAS CNV y las mejores prácticas internacionales.

De esta manera, el área de legales MAV confeccionará un legajo por cada uno de los directores con la aceptación del cargo, sus datos completos, curriculum vitae, la declaración jurada de Persona Expuesta Políticamente, la Declaración Jurada de Incompatibilidades, la Declaración Jurada de Independencia, y la Declaración Jurada de Tenencias sobre Acciones MAV.

Los diferentes Comités que presenta MAV permiten al directorio evaluar los temas previamente analizados y depurados por aquellos, así como también aportan el control y fiscalización de la efectiva aplicación de las políticas estratégicas definidas por MAV. Cada uno de ellos cuenta con su propio reglamento. De esta manera MAV cuenta con los siguientes Comités:

Comité de Auditoría: El Comité de Auditoría del Mercado Argentino de Valores S.A. posee funciones de supervisión, informe, asesoramiento y propuesta, como así también todas aquellas que le asignen la legislación y regulaciones vigentes.

Comité de Riesgos y Crédito: El Comité de Riesgos y Créditos es un órgano de apoyo a la gestión que realiza el Directorio del Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV), y se le atribuyen responsabilidades encaminadas a garantizar que la Organización realice una adecuada administración de los riesgos a los que está expuesta.

Comité de Inversiones: Las decisiones y lineamientos de inversión serán tomadas por el Comité de Inversiones, quién realizará una evaluación y determinará la estrategia o curso de acción y emitirá un dictamen para asesorar al Directorio.

El Comité de Inversiones tiene una visión holística de las necesidades del MAV y de las consecuencias de las decisiones adoptadas, y será responsable de revisar la performance del portafolio, así como también revisar la Política de Inversiones y la distribución de los activos.

B) LA PRESIDENCIA EN EL DIRECTORIO Y LA SECRETARÍA CORPORATIVA

Principios

- VI. El Presidente del Directorio es el encargado de velar por el cumplimiento efectivo de las funciones del Directorio y de liderar a sus miembros. Deberá generar una dinámica positiva de trabajo y promover la participación constructiva de sus miembros, así como garantizar que los miembros cuenten con los elementos e información necesaria para la toma de decisiones. Ello también aplica a los Presidentes de cada comité del Directorio en cuanto a la labor que les corresponde.
- VII. El Presidente del Directorio deberá liderar procesos y establecer estructuras buscando el compromiso, objetividad y competencia de los miembros del Directorio, así como el mejor funcionamiento del órgano en su conjunto y su evolución conforme a las necesidades de la compañía.
- VIII. El Presidente del Directorio deberá velar por que el Directorio en su totalidad esté involucrado y sea responsable por la sucesión del gerente general.

6. El Presidente del Directorio es responsable de la buena organización de las reuniones del Directorio, prepara el orden del día asegurando la colaboración de los demás miembros y asegura que estos reciban los materiales necesarios con tiempo suficiente para participar de manera eficiente e informada en las reuniones. Los Presidentes de los comités tienen las mismas responsabilidades para sus reuniones.

Aplica la práctica. Cumple con el principio. El presidente elabora el orden del día de las reuniones, en base al cronograma fijado anualmente y comunicado a todos los directores a principio de año calendario; y eventualmente aquellas extraordinarias que sean convocadas por fuera del cronograma. Luego se envían recordatorios más cercanos a las fechas acompañando el orden del día y el material.

Los Comités funcionan de la misma manera, a partir de la planificación anual de las reuniones mensuales y/o trimestrales o con la periodicidad que corresponda y luego recordatorios más cercanos a la fecha de la reunión, enviando el orden del día y el material correspondiente.

7. El Presidente del Directorio vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio mediante la implementación de procesos formales de evaluación anual.

Aplica la práctica. Cumple con el principio. El presidente coordina junto con el director ejecutivo las reuniones y luego remite el acta a todos los presentes.

Anualmente, en la memoria que acompaña el balance de cierre de ejercicio, en la Asamblea Ordinaria de Accionistas MAV que aprueba el Balance de cierre de ejercicio, el Directorio rinde a los accionistas MAV las cuentas correspondientes al ejercicio

8. El Presidente genera un espacio de trabajo positivo y constructivo para todos los miembros del Directorio y asegura que reciban capacitación continua para mantenerse actualizados y poder cumplir correctamente sus funciones.

Aplica la práctica. Cumple con el principio. El Presidente es quien marca el ritmo de las reuniones a los fines de que se traten cada uno de los puntos del orden del día y participen todos y cada uno de los miembros presentes. Luego el tratamiento de cada uno de los puntos del orden del día se deja asentado en la correspondiente acta, la cual es enviada a los directores para su aprobación.

Los Directores de MAV cuentan con experiencia y conocimientos técnicos dentro del mercado de capitales y todos ellos acreditan con motivo de la elección, la independencia, capacidad, probidad, integridad moral y solvencia exigida por las NORMAS CNV y las mejores prácticas internacionales.

Asimismo, MAV organiza capacitaciones, participa de congresos y jornadas nacionales e internacionales dirigidas y/o de interés para los Directores con el fin de incentivar la gestación de proyectos en el seno del Directorio.

9. *La Secretaría Corporativa apoya al Presidente del Directorio en la administración efectiva del Directorio y colabora en la comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.*

No aplica la práctica. Cumple con el principio. La administración efectiva del Directorio está a cargo del Director Ejecutivo, quien es el eje de comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.

10. *El Presidente del Directorio asegura la participación de todos sus miembros en el desarrollo y aprobación de un plan de sucesión para el gerente general de la compañía.*

No aplica práctica. No cumple con el principio. Dado que MAV presenta un organigrama sólido integrado por funcionarios jóvenes, no se presenta a la fecha la necesidad de elaborar un plan concreto de sucesiones.

C) COMPOSICIÓN, NOMINACIÓN Y SUCESIÓN DEL DIRECTORIO

Principios

- IX.** El Directorio deberá contar con niveles adecuados de independencia y diversidad que le permitan tomar decisiones en pos del mejor interés de la compañía, evitando el pensamiento de grupo y la toma de decisiones por individuos o grupos dominantes dentro del Directorio.
- X.** El Directorio deberá asegurar que la compañía cuenta con procedimientos formales para la propuesta y nominación de candidatos para ocupar cargos en el Directorio en el marco de un plan de sucesión.

11. *El Directorio tiene al menos dos miembros que poseen el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores.*

Aplica la práctica. Cumple con el principio. MAV presenta un Directorio donde la casi totalidad son no ejecutivos.

MAV cumple con la independencia requerida para el Directorio conforme lo regulado por CNV.

La condición de independiente de un director se rige por el artículo 11 de la Sección III, Capítulo III, Título II y 24 de la Sección VII del Capítulo I del Título VI de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (NT 2013).

Cada uno de los directores debe presentar una declaración jurada de independencia que es enviada desde el área de legales de MAV. Una vez recibida, la referida área analiza junto con el resto de los antecedentes del director su condición de independencia.

12. *La compañía cuenta con un Comité de Nominaciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros y es presidido por un director independiente. De presidir el Comité de Nominaciones, el Presidente del Directorio se abstendrá de participar frente al tratamiento de la designación de su propio sucesor.*

No aplica la práctica. No cumple con el principio. Los Directores son elegidos por la Asamblea General de Accionistas conforme el procedimiento establecido en el artículo 44 del Estatuto MAV, capítulo V del Reglamento Interno, en un todo conforme a las NORMAS CNV, por lo que no se considera, por el momento, necesaria la implementación de un Comité de Nominaciones.

13. El Directorio, a través del Comité de Nominaciones, desarrolla un plan de sucesión para sus miembros que guía el proceso de preselección de candidatos para ocupar vacantes y tiene en consideración las recomendaciones no vinculantes realizadas por sus miembros, el Gerente General y los Accionistas.

No aplica la práctica. No cumple con el principio. Remite a la respuesta de la práctica 12.

14. El Directorio implementa un programa de orientación para sus nuevos miembros electos.

No aplica práctica. Cumple con el principio. La mayoría de los integrantes del directorio son participantes activos en MAV. Aquellos directores que revisten la calidad de independientes cuentan con perfiles altamente capacitados por formación y experiencia en el mercado de capitales. Cada uno de los Directores deben reunir capacidad, integridad moral, probidad y solvencia prevista en la Ley General de Sociedades N° 19.550, Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, y NORMAS CNV NT (2013).

D) REMUNERACIÓN.

Principios

XI. El Directorio deberá generar incentivos a través de la remuneración para alinear a la gerencia - liderada por el gerente general- y al mismo Directorio con los intereses de largo plazo de la compañía de manera tal que todos los directores cumplan con sus obligaciones respecto a todos sus accionistas de forma equitativa.

15. La compañía cuenta con un Comité de Remuneraciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros. Los miembros son en su totalidad independientes o no ejecutivos.

No aplica la práctica. No cumple con el principio. La mayoría de los miembros del directorio MAV son no ejecutivos y en principio no remunerados, renunciando a sus honorarios, salvo algunos directores que por sus funciones específicas corresponde que sean remunerados.

16. El Directorio, a través del Comité de Remuneraciones, establece una política de remuneración para el gerente general y miembros del Directorio.

No aplica la práctica. Cumple con el principio. El presidente y el vicepresidente conjuntamente llevan adelante la tarea de fijar la remuneración del gerente general y de los directores remunerados. Siguiendo las mejores prácticas, al fijar el monto de las remuneraciones considera el mayor cargo, responsabilidades, aumentos promedios y los dictámenes de asesores si fuera necesario.

E) AMBIENTE DE CONTROL.

Principios

- XII.** El Directorio debe asegurar la existencia de un ambiente de control, compuesto por controles internos desarrollados por la gerencia, la auditoría interna, la gestión de riesgos, el cumplimiento regulatorio y la auditoría externa, que establezca las líneas de defensa necesarias para asegurar la integridad en las operaciones de la compañía y de sus reportes financieros.
- XIII.** El Directorio deberá asegurar la existencia de un sistema de gestión integral de riesgos que permita a la gerencia y al Directorio dirigir eficientemente a la compañía hacia sus objetivos estratégicos.
- XIV.** El Directorio deberá asegurar la existencia de una persona o departamento (según el tamaño y complejidad del negocio, la naturaleza de sus operaciones y los riesgos a los cuales se enfrenta) encargado de la auditoría interna de la compañía. Esta auditoría, para evaluar y auditar los controles internos, los procesos de gobierno societario y la gestión de riesgo de la compañía, debe ser independiente y objetiva y tener sus líneas de reporte claramente establecidas.
- XV.** El Comité de Auditoría del Directorio estará compuesto por miembros calificados y experimentados, y deberá cumplir con sus funciones de forma transparente e independiente.
- XVI.** El Directorio deberá establecer procedimientos adecuados para velar por la actuación independiente y efectiva de los Auditores Externos.

17. El Directorio determina el apetito de riesgo de la compañía y además supervisa y garantiza la existencia de un sistema integral de gestión de riesgos que identifique, evalúe, decida el curso de acción y monitoree los riesgos a los que se enfrenta la compañía, incluyendo -entre otros- los riesgos medioambientales, sociales y aquellos inherentes al negocio en el corto y largo plazo.

Aplica la práctica. Cumple con el principio. MAV se focaliza en la administración y gestión del riesgo operativo, como aquél determinante en su negocio, dejando afuera por el momento otros riesgos que no se presentan amenazante para el objeto de MAV.

De esta manera, las políticas y controles de riesgos operativos, son aprobados por el Directorio.

MAV cuenta con un Comité de Riesgos y Créditos, como órgano de apoyo a la gestión que realiza el Directorio y se le atribuyen responsabilidades encaminadas a garantizar que la Organización realice una adecuada administración de los riesgos a los que está expuesta.

El Comité es dependiente del Directorio del Mercado Argentino de Valores S.A., con funciones de supervisión, informe, asesoramiento y propuesta, como así también todas aquellas que le asignen la legislación y regulaciones vigentes.

La política de gestión de riesgos operativos se desarrolla a partir del contacto inmediato entre el Directorio, Comité y la Gerencia. .

18. El Directorio monitorea y revisa la efectividad de la auditoría interna independiente y garantiza los recursos para la implementación de un plan anual de auditoría en base a riesgos y una línea de reporte directa al Comité de Auditoría.

No aplica la práctica. No cumple con el principio. MAV ha contratado un auditor independiente para comenzar a trabajar de manera integral los controles internos, empezando por los procedimientos operativos. Actualmente se encuentra trabajando en la diagramación e implementación.

19. El auditor interno o los miembros del departamento de auditoría interna son independientes y altamente capacitados.

No aplica la práctica. No cumple con el principio. En base a lo expuesto en la práctica 18, los auditores internos contratados al efecto son técnicos especialistas en la materia y revisten la calidad de independientes.

20. El Directorio tiene un Comité de Auditoría que actúa en base a un reglamento. El comité está compuesto en su mayoría y presidido por directores independientes y no incluye al gerente general. La mayoría de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.

Aplica la práctica. Cumple con el principio. MAV presenta un Comité de Auditoría. Dicho Comité es dependiente del Directorio del Mercado Argentino de Valores S.A., con funciones de supervisión, informe, asesoramiento y propuesta, como así también todas aquellas que le asignen la legislación y regulaciones vigentes.

El Comité estará formado en forma colegiada, con un mínimo de tres (3) miembros del directorio. La mayoría de sus integrantes revisten la condición de independiente tanto respecto de la sociedad como de los accionistas de control y no desempeñan funciones ejecutivas en la sociedad. Por sus antecedentes profesionales, todos sus miembros comprenden la información financiera y aportan otros conocimientos y experiencias relevantes para el Mercado.

El Comité designa un Presidente de entre sus miembros.

Los integrantes del Comité son elegidos por el Directorio del MAV, por mayoría simple de sus integrantes, de entre los miembros del Órgano de Administración con conocimiento en temas empresarios, financieros o contables.

21. El Directorio, con opinión del Comité de Auditoría, aprueba una política de selección y monitoreo de auditores externos en la que se determinan los indicadores que se deben considerar al realizar la recomendación a la asamblea de Accionistas sobre la conservación o sustitución del auditor externo.

Aplica la práctica. Cumple con el principio. El Directorio propone a los auditores externos y dicha propuesta es objeto de opinión del Comité de Auditoría MAV. Con carácter previo a la Asamblea los auditores deben presentar la declaración jurada establecida por el Art. 23 del Capítulo III de las Normas (N.T. 2013) de la Comisión Nacional. Los antecedentes de los auditores, sus honorarios, plan anual e informes periódicos, son tratados por el Comité de Auditoría MAV, el cual tiene entre sus principales funciones opinar respecto de la propuesta del directorio para la designación de los auditores externos a contratar por la sociedad y velar por su independencia; actuar como canal de comunicación entre el Directorio y el auditor externo y en este sentido, recibir todas las comunicaciones previstas en la legislación de Auditorías y en las normas técnicas de Auditoría.

F) ÉTICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO

Principios

- | | |
|---------------|--|
| XVII. | El Directorio debe diseñar y establecer estructuras y prácticas apropiadas para promover una cultura de ética, integridad y cumplimiento de normas que prevenga, detecte y aborde faltas corporativas o personales serias. |
| XVIII. | El Directorio asegurará el establecimiento de mecanismos formales para prevenir y en su defecto lidiar con los conflictos de interés que puedan surgir en la administración y dirección de la compañía. Deberá contar con procedimientos formales que busquen asegurar que las transacciones entre partes relacionadas se realicen en miras del mejor interés de la compañía y el tratamiento equitativo de todos sus accionistas. |

22. *El Directorio aprueba un Código de Ética y Conducta que refleja los valores y principios éticos y de integridad, así como también la cultura de la compañía. El Código de Ética y Conducta es comunicado y aplicable a todos los directores, gerentes y empleados de la compañía.*

Aplica la práctica. Cumple con el principio. El Directorio MAV aprobó el Código de Ética y Conducta. El Código establece los principios y normas básicos a los que deberán sujetarse las acciones del Mercado Argentino de Valores S.A", así como las de su personal, indicando, en forma no exhaustiva, las conductas a seguir y las prohibidas, teniendo en cuenta los diversos ámbitos en los que el Mercado Argentino de Valores S.A y sus integrantes se relacionan. Asimismo, comprende las disposiciones que regulan las conductas internas, en especial las que atañen a la seguridad y eficiencia en los servicios prestados, el respeto del deber de confidencialidad, no privilegiar intereses personales y la prevención de conflictos de intereses. Es puesto en conocimiento, mediante una carpeta de acceso compartida, website MAV y AIF, de todo el personal que desempeñe funciones en el Mercado Argentino de Valores S.A y de todo el que se incorpore con posterioridad, al momento de su ingreso.

23. *El Directorio establece y revisa periódicamente, en base a los riesgos, dimensión y capacidad económica un Programa de Ética e Integridad. El plan es apoyado visible e inequívocamente por la gerencia quien designa un responsable interno para que desarrolle, coordine, supervise y evalúe periódicamente el programa en cuanto a su eficacia. El programa dispone: (i) capacitaciones periódicas a directores, administradores y empleados sobre temas de ética, integridad y cumplimiento;*
(ii) canales internos de denuncia de irregularidades, abiertos a terceros y adecuadamente difundidos;
(iii) una política de protección de denunciantes contra represalias; y un sistema de investigación interna que respete los derechos de los investigados e imponga sanciones efectivas a las violaciones del Código de Ética y Conducta;
(iv) políticas de integridad en procedimientos licitatorios;
(v) mecanismos para análisis periódico de riesgos, monitoreo y evaluación del Programa;
y (vi) procedimientos que comprueben la integridad y trayectoria de terceros o socios de negocios (incluyendo la debida diligencia para la verificación de irregularidades, de hechos ilícitos o de la existencia de vulnerabilidades durante los procesos de transformación societaria y adquisiciones), incluyendo proveedores, distribuidores, prestadores de servicios, agentes e intermediarios.

No Aplica la práctica. Cumple con el principio. MAV cuenta con un Código de Ética y Conducta previstos y regulados los procedimientos para realizar las denuncias de irregularidades debidamente difundidos. El Comité de Auditoría MAV será el encargado de velar por su implementación y cumplimiento, así como también intervendrá ante un eventual conflicto o violación del mencionado Código.

Asimismo, arbitra todos los medios necesarios para el conocimiento y notificación a todos los sujetos alcanzados.

EN base a su objeto y estructura, MAV no participa de procedimientos licitatorios y/o de transformación societaria, por lo que no presenta la necesidad de elaborar políticas afines.

24. *El Directorio asegura la existencia de mecanismos formales para prevenir y tratar conflictos de interés. En el caso de transacciones entre partes relacionadas, el Directorio aprueba una política que establece el rol de cada órgano societario y define cómo se identifican, administran y divulgan aquellas transacciones perjudiciales a la compañía o sólo a ciertos inversores.*

Aplica la práctica. Cumple con el principio. En el Código de Conducta y Ética, MAV regula los mecanismos para evitar los conflictos de intereses.

Ante un eventual conflicto de intereses, el Directorio traslada el análisis al Comité de Auditoría para que se pronuncie al respecto y de ser necesario se requiere un dictamen jurídico de un profesional

idóneo externo para que en su caso MAV cuente con elementos suficientes con el fin de resolverlo y así comunicarlo a los accionistas y autoridades.

En lo que respecta a las transacciones con partes relacionadas, MAV como sociedad regulada se ajusta a lo dispuesto en la sección IV, Capítulo II, Título II de NORMAS CNV.

G) PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS

Principios

- XIX.** La compañía deberá tratar a todos los Accionistas de forma equitativa. Deberá garantizar el acceso igualitario a la información no confidencial y relevante para la toma de decisiones asamblearias de la compañía.
- XX.** La compañía deberá promover la participación activa y con información adecuada de todos los Accionistas en especial en la conformación del Directorio.
- XXI.** La compañía deberá contar con una Política de Distribución de Dividendos transparente que se encuentre alineada a la estrategia.
- XXII.** La compañía deberá tener en cuenta los intereses de sus partes interesadas.

25. *El sitio web de la compañía divulga información financiera y no financiera, proporcionando acceso oportuno e igual a todos los Inversores. El sitio web cuenta con un área especializada para la atención de consultas por los Inversores.*

Aplica la práctica. Cumple con el principio. Actualmente MAV mediante su website, mantiene canales fluidos de comunicación para dar a conocer las diferentes iniciativas que ponen en práctica en esta materia y canalizar las consultas de los inversores, agentes y público en general.

26. *El Directorio debe asegurar que exista un procedimiento de identificación y clasificación de sus partes interesadas y un canal de comunicación para las mismas.*

Aplica la práctica. Cumple con el principio. El Mercado Argentino de Valores a través de la Gerencia de Relaciones Institucionales y Comunicación capta y concentra los intereses de los participantes y otras partes interesadas.

27. *El Directorio remite a los Accionistas, previo a la celebración de la Asamblea, un “paquete de información provisorio” que permite a los Accionistas -a través de un canal de comunicación formal- realizar comentarios no vinculantes y compartir opiniones discrepantes con las recomendaciones realizadas por el Directorio, teniendo este último que, al enviar el paquete definitivo de información, expedirse expresamente sobre los comentarios recibidos que crea necesario.*

Aplica la práctica. Cumple con el principio. MAV pone a disposición de los accionistas mediante su publicación en la autopista de información financiera (AIF) de la Comisión nacional de Valores, un paquete de información previo a la celebración de la Asamblea, que contiene la convocatoria a asamblea, los Estados Contables anuales y la memoria a modo de informe de la gestión del directorio.

Los accionistas tienen derecho a entregar en la sede o mediante un canal de comunicación formal los comentarios o propuestas. El Directorio deberá informar al resto de los accionistas sobre dichas propuestas.

28. *El estatuto de la compañía considera que los Accionistas puedan recibir los paquetes de información para la Asamblea de Accionistas a través de medios virtuales y participar en las Asambleas a través del uso de medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes.*

No aplica la práctica. Cumple con el principio. Remite a la práctica 28.

29. *La Política de Distribución de Dividendos está alineada a la estrategia y establece claramente los criterios, frecuencia y condiciones bajo las cuales se realizará la distribución de dividendos.*

No aplica la práctica. Cumple con el principio. La política de dividendos la define la Asamblea de Accionistas.

La política de distribución cumple con las disposiciones previstas en las NORMAS CNV, Título II, Capítulo III, artículos 37 a 42 y sus modificaciones, así como también se encuentra alineada a la estrategia de negocio de MAV.