

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. 94, comprendido entre el 1ro. de Julio de 2020 y el 30 de Junio de 2021. 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 28 de octubre de 2020, 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 2022. En dicha ocasión resultaron electos los Señores ALBERTO DANIEL CURADO como Presidente, PABLO ALBERTO BORTOLATO como Vicepresidente, MARIO AUGUSTO ACORONI, CARLOS JOSÉ CANDA, JORGE AMADEO BALDRICH, GUSTAVO BADOSA, JORGE GARCÍA, Y SEBASTIÁN ARENA como Directores Titulares, y los Señores NICOLÁS HERRLEIN, GUILLERMO MORETTI Y RODOLFO 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 28 de octubre de 2020, 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, PABLO DE ESTRADA, Y ESTEBAN LORENZO; y como suplentes los Señores EDUARDO AFFLITO, LISANDRO DANIEL NASINI, Y MARCELO ROSSI.

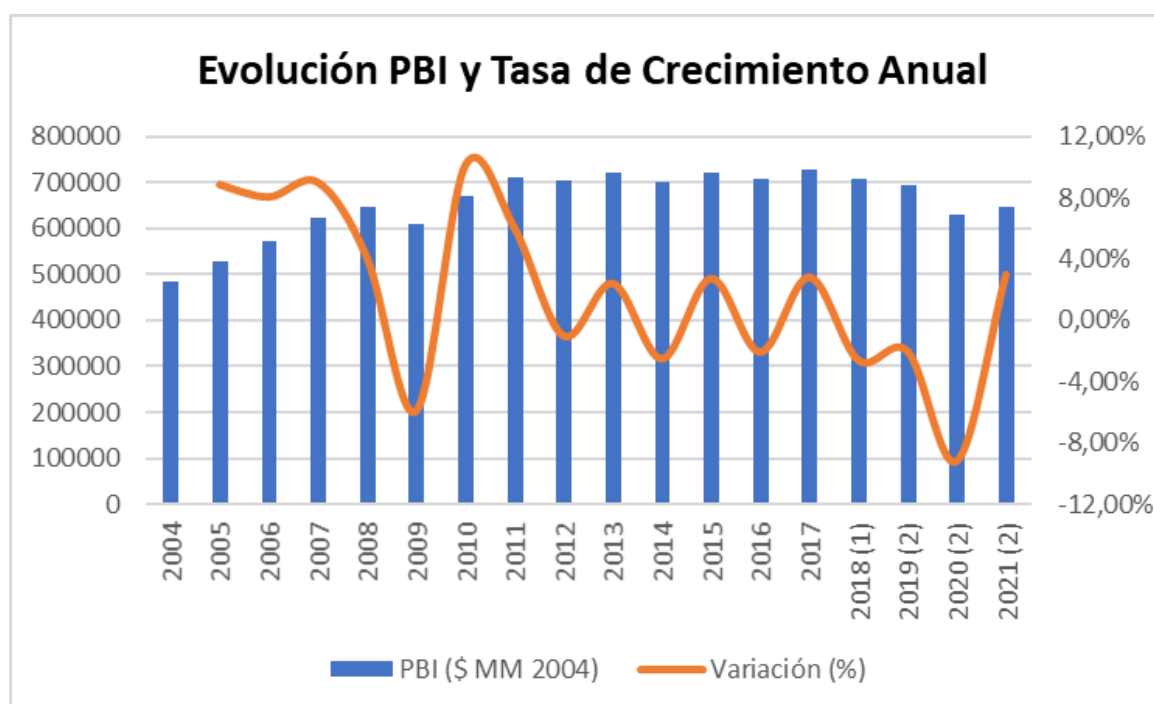
Corresponde, por consiguiente, tal como lo prevé el séptimo punto del Orden del Día de la Convocatoria a Asamblea Ordinaria de Accionistas, proceder a la elección de tres Directores Titulares, por el término de dos ejercicios. Igualmente, tal como establece el octavo punto del Orden del Día de la Convocatoria, 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 28 de octubre de 2020.

RESEÑA ECONOMICA 2020/21.

Actividad y empleo.

Al cierre del año 2020, el Producto Bruto Interno de la Argentina marcó una contracción del 9,9%, con un total alcanzado de \$ 624.468 millones, expresados en moneda constante de 2004. La estimación provisoria del producto interno bruto (PIB), al primer trimestre de 2021, muestra un incremento del 2,5% con relación al mismo período del año anterior¹.

¹ Información obtenida del informe técnico vol. 5 n° 113, de Cuentas Nacionales vol. 4 n° 9, informe de avance del nivel de actividad del primer trimestre del 2021, publicación de abril de 2021 del INDEC.



(1) Datos provisorios.

(2) Datos preliminares.

Fuente: INDEC. Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Al mes de marzo de 2021, la utilización de la capacidad instalada se ubica en el 64,5%, lo que implica un incremento respecto al nivel existente a marzo de 2020, el cual alcanzaba el 51,6%. Los niveles más elevados se observan en los rubros “Industria metálicas básicas” y “Productos minerales no metálicos”, que se encuentran en niveles del 79,8% y 77,4% respectivamente, al tercer mes del año.

En relación con las variables vinculadas al empleo, al cuarto trimestre de 2020, la tasa de actividad observada en base a la Encuesta Permanente de Hogares que contempla 31 aglomerados urbanos alcanzó el 45%, presentando un incremento de 2,7 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior. En el primer trimestre de 2021, la tasa de actividad se ubicó en el 46,3% y la tasa de desocupación descendió al 10,2% (desde el 11% observado en el cuarto trimestre de 2020).


Sector externo.

En el año 2020, las exportaciones decrecieron un 15,7% respecto del año inmediato anterior, totalizando US\$ 54.884 millones. En el mismo período, las importaciones decrecieron un 13,8% (US\$ 42.356 millones) lo que implica un saldo comercial superavitario de US\$ 12.528 millones.

Respecto a las exportaciones, desagregando por rubro, presentan una caída del 30,7% en las exportaciones de Manufacturas de origen industrial, mientras que los Productos primarios, Manufacturas de Origen Agropecuario y los Combustibles y Energía decrecieron un 7,4%, 9,1% y 19,3% respectivamente. En cuanto a las importaciones, todos los usos económicos presentaron disminuciones. En términos porcentuales las caídas más significativas se ubicaron en, Combustibles y lubricantes, Vehículos automotores de pasajeros, Piezas y accesorios para bienes de capital, Bienes de capital, en donde las bajas alcanzaron 40,6%, 31,7%, 25% y 13% respectivamente.

En los primeros siete meses del año 2021, las variables del comercio exterior presentan una tendencia opuesta a la observada durante igual período de 2020, reflejando un superávit comercial decreciente. En comparación con los primeros siete meses del año inmediatamente anterior, las exportaciones presentaron un crecimiento del orden del 47,1%, mientras que las importaciones mostraron una marcada suba del orden del 65,6% en la misma comparación, lo que resulta en un superávit comercial del US\$ 1.537 millones en el período comprendido de enero a julio.

Las exportaciones del sector primario crecieron un 54,4% en los primeros siete meses del año 2021 en relación con el mismo período de 2020, al incrementarse el volumen comercializado, mientras que las Manufacturas de Origen Agropecuario presentaron una suba del 29,7% en el



mismo período. En el caso de las Manufacturas de Origen Industrial y Combustibles y energía se observa un incremento del orden del 78,7% y 15,6% respectivamente.

Entre las importaciones, durante los primeros siete meses del año 2021 experimentaron un fuerte crecimiento todos los rubros que las conforman en relación al mismo periodo de 2020: Bienes de Capital (43,6%), Bienes Intermedios (54,9%), Combustibles y Lubricantes (75,9%), Piezas y accesorios para bienes de capital (66,5%), Bienes de Consumo (18,4%), Vehículos automotores de pasajeros (43,8%) y Resto (103,2%).

A nivel global, tal como lo indica la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (“OCDE”), las perspectivas para la economía mundial han mejorado considerablemente, pero en diferente medida entre las economías. En las economías avanzadas, el lanzamiento progresivo de una vacuna eficaz ha comenzado a permitir que las actividades de contacto más intensivo, frenadas por medidas para contener las infecciones, se reabrieran gradualmente. Al mismo tiempo, el estímulo fiscal adicional de este año está ayudando a impulsar la demanda, reducir la capacidad disponible y disminuir los riesgos de cicatrices considerables a largo plazo por la pandemia. Parece probable que en 2022 se modere el apoyo fiscal en los planes actuales, pero una mayor confianza y menos restricciones de salud pública deberían alentar a los hogares a gastar. Sin embargo, en muchas economías de mercados emergentes, el lento despliegue de la vacunación, los brotes de infección adicionales y las medidas de contención asociadas continuarán frenando el crecimiento durante algún tiempo, especialmente donde el alcance del apoyo político es limitado.

En este marco, una publicación de OCDE² de junio de 2021, indica que se prevé que el PIB mundial aumente en un 5,75% en 2021 y cerca de un 4,5% en 2022. La economía mundial ha vuelto ahora a los niveles de actividad anteriores a la pandemia, pero seguirá estando por debajo de lo que se esperaba antes de la crisis para fines de 2022. El crecimiento en el área de la OCDE podría aumentar al 5,25% en 2021, liderado por un fuerte repunte en los Estados Unidos, y luego disminuir al 3,75% en 2022, con un fuerte gasto privado que ayude a asegurar que el nivel del PIB regrese cerca de la senda esperada antes de la pandemia en la mayoría de los países. La producción en China ya se ha puesto al día en este camino y se prevé que se mantenga en esta trayectoria en 2021 y 2022. Algunas otras economías de mercados emergentes, incluida la India, pueden seguir teniendo grandes déficits en el PIB en relación con las expectativas prepandémicas y se proyectan crecer a tasas sólidas solo una vez que el impacto del virus se desvanezca.

Siguiendo lo indicado por Banco Mundial³, la economía mundial está experimentando una recuperación firme, aunque desigual. El crecimiento se concentra en algunas de las principales economías, mientras que la mayoría de los mercados emergentes y economías en desarrollo han quedado rezagados. En los países de ingreso bajo, los efectos de la pandemia están anulando los logros que se habían conseguido en cuanto a la reducción de la pobreza y están agravando la inseguridad alimentaria y otros problemas de larga data. Los encargados de formular políticas en mercados emergentes y economías en desarrollo enfrentan una difícil situación en la que deben mantener el equilibrio en tanto intentan promover la recuperación protegiendo la estabilidad de los precios y la sostenibilidad fiscal. Finalmente, sostiene que, la economía mundial se expandirá un 5,6% en 2021, luego de la recesión más firme en 80 años. Esta recuperación es desigual y refleja mayormente fuertes repuntes en algunas de las principales economías. En muchos mercados emergentes y economías en desarrollo, las dificultades que se presentan en cuanto a la vacunación siguen afectando la actividad. Para 2022, las pérdidas de ingresos per cápita que se produjeron en el último año no se habrán revertido por completo en casi dos tercios de los mercados emergentes y economías en desarrollo. Las perspectivas mundiales siguen sujetas al riesgo de que la situación se deteriore, por ejemplo, por la posibilidad de que haya nuevas olas de COVID-19 y tensiones financieras en medio de los altos niveles de endeudamiento de dichos mercados y economías.

En relación con América Latina y el Caribe (ALC), la región continúa severamente afectada por la pandemia de COVID-19, y los casos han aumentado de forma abrupta tras haberse ralentizado a principios de 2021. Desde que comenzó el año, las condiciones económicas externas han mejorado. El aumento en los precios de los productos básicos ha fortalecido los ingresos fiscales, y los flujos de remesas siguen firmes, lo que contribuye al gasto por consumo. Sin embargo, los

² Información obtenida del sitio web de OCDE, publicación denominada “Economic Outlook, Volume 2021 Issue 1”, de fecha junio de 2021.

³ Información obtenida del sitio web de Banco Mundial, publicación denominada “Global Economic Prospects”, de fecha junio de 2021.

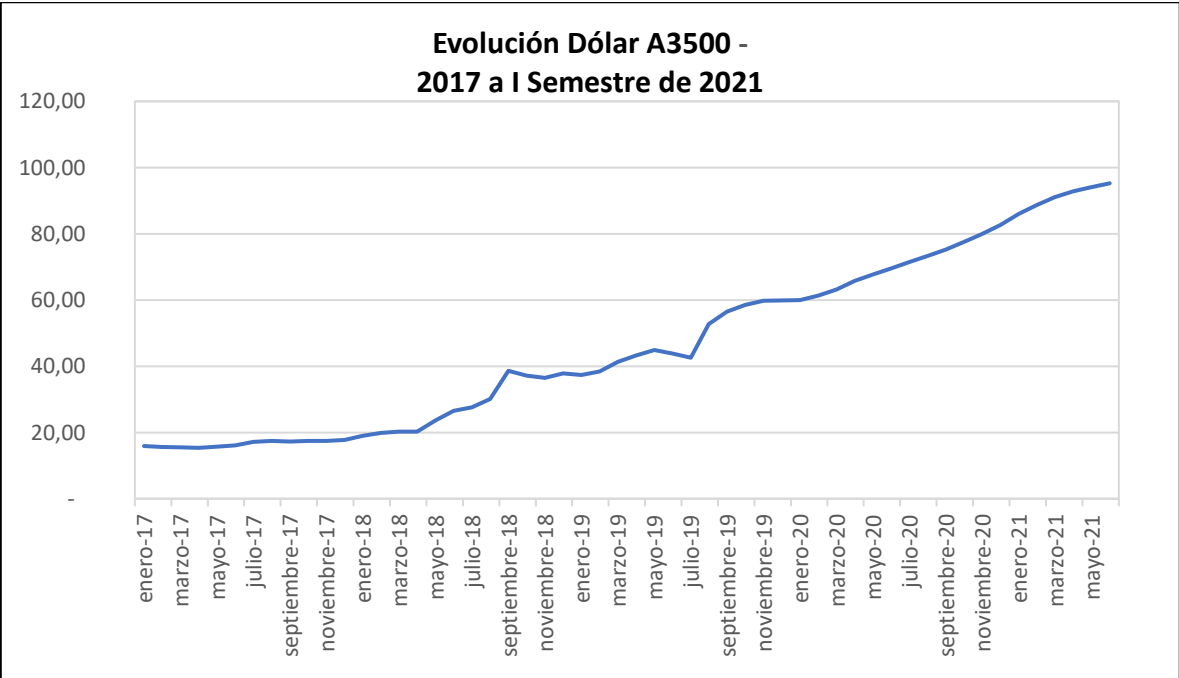
ingresos en carteras se han ralentizado. Las monedas se han depreciado, y en muchos países la inflación ha aumentado, aunque eso ha ocurrido a partir de niveles bajos. Debido a las presiones fiscales y a que se presume que se han logrado avances en la lucha contra la pandemia, el gasto y el alivio tributario relacionados con la COVID-19 se están reduciendo en la mayoría de los países. Aun así, las consecuencias de la pandemia siguen siendo graves. El empleo no ha regresado a los niveles anteriores a la pandemia. Las pérdidas de ingresos han agravado la pobreza y la inseguridad alimentaria en muchos países. Se prevé que el crecimiento del producto interno bruto (PIB) regional será de un 5,2% en 2021, suponiendo que haya un avance moderado en la distribución de vacunas en la mayoría de los países, menores restricciones a la circulación, efectos secundarios positivos derivados de las economías avanzadas y un aumento en los precios de los productos básicos. Asimismo, se estima que el crecimiento de la región disminuirá un 2,9 % en 2022. Gran parte de la región tardará mucho tiempo en lograr recuperarse plenamente y volver a los niveles de producción anteriores a la pandemia. Se prevé que en 2022 el PIB per cápita en la región será un 1,5% más bajo en comparación con su nivel en 2019.

En Argentina, se espera que el crecimiento repunte a 6,4% en 2021, lo que refleja un amplio margen capacidad tras una contracción de tres años que empujó el PIB real a aproximadamente su 2009 nivel. A partir de entonces, el impulso de crecimiento temporal moderado, con un crecimiento proyectado del 1,7% en 2022.

Tipo de Cambio Nominal y Reservas Internacionales.

Durante el año 2020, el peso tuvo una depreciación del 38,00%, mientras que en los primeros seis meses de 2020 la depreciación acumulada en la moneda alcanzó el 15,27%.

Como se observa en el gráfico detallado a continuación, considerando el período de tiempo que se inicia en enero de 2017 a junio de 2021, existen dos espacios de tiempo bien definidos con incrementos significativos del tipo de cambio. El primero se desarrolla en el período que comprende los meses de mayo de 2018 a septiembre del mismo año, período mensual en el que se produce el pico de la subida del peso argentino, devaluándose un 28%. Un año después, se presenta en los meses de agosto y septiembre del 2019 otro período de crecimiento abrupto del tipo de cambio, incluso más pronunciado que el anteriormente mencionado. Será siempre recordado el lunes 12 de agosto cuando la moneda nacional salta en su cotización de 45,40 pesos por dólar a 55,75. Luego, se produce otra alza significativa durante el mes de septiembre de 2019, la cual alcanza un 7,16% respecto al mes inmediatamente anterior.



Fuente: BCRA.

El período analizado, que se inicia en julio de 2020 y finaliza en junio de 2021, en términos monetarios, se caracteriza por una tasa de devaluación de la moneda relativamente estable,

resultando en un promedio simple del 2,66% mensual. El mes de enero de 2021 fue el que mayor tasa de devaluación del tipo de cambi  observó, alcanzando un 4,03%. A partir de dicho momento, la tasa de devaluación fue reduciéndose mes a mes, hasta alcanzar un 1,22% en junio de 2021.

Cabe destacar que la situación antedicha de relativa estabilidad del tipo de cambio se produce en un contexto de restricciones cambiarias y a la movilidad de capitales. Asimismo, se vio acompañada del fenómeno conocido como “brecha cambiaria”, tal como se conoce a la relación que existe entre los dólares comerciales y los dólares financieros, la cual dio lugar a múltiples cotizaciones diferentes entre el tipo de cambio oficial, el tipo de cambio “solidario”⁴, el tipo de cambio MEP (implícito en operaciones bursátiles) y el tipo de cambio CCL (“contado con liquidación”). Sobre junio de 2021, la “brecha cambiaria” superaba el 70%.

Al cierre del período bajo análisis, se sigue negociando el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para un nuevo programa de facilidades extendidas, con el norte de alcanzar un convenio de 10 años de plazo para la devolución total del capital del préstamo recibido⁵, el cual asciende a USD 45.965.303. Tal como se menciona en el envío al Congreso Nacional del Presupuesto 2021, respecto de los pagos a realizar al FMI, el objetivo es la postergación de los vencimientos más allá del 2023. Con posterioridad al período de tiempo analizado, en agosto de 2021 el país recibí USD 4.344 millones en derechos especiales de giro del FMI, los cuales se utilizarían para pagar deuda acumulada con dicho organismo.

Asimismo, durante el período bajo análisis, la Reserva Federal de Estados Unidos (“Fed”) mantuvo el nivel de tasas excepcionalmente bajas. Cabe destacar que esta situación particular se presenta en un contexto de pandemia de Covid-19 y, por ende, respondiendo a la imperiosa necesidad de inyectar liquidez a la economía estadounidense a través de importantes programas de estímulo monetario.

Lógicamente, el efecto de esta política de tasas fue clave en reprimir presiones al alza del peso argentino durante todo el período analizado. En la siguiente tabla se exponen en orden cronológico la secuencia de comunicados relativos a 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
Julio de 2020	Sin movimiento	0,00% - 0,25%
Septiembre de 2020	Sin movimiento	0,00% - 0,25%
Noviembre de 2020	Sin movimiento	0,00% - 0,25%
Diciembre de 2020	Sin movimiento	0,00% - 0,25%
Enero de 2021	Sin movimiento	0,00% - 0,25%
Marzo de 2021	Sin movimiento	0,00% - 0,25%
Abril de 2021	Sin movimiento	0,00% - 0,25%
Junio de 2021	Sin movimiento	0,00% - 0,25%

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 atesoramiento, al igual que la adquisición de bienes y servicios nominados en moneda extranjera, con el objetivo de destinar dichos fondos a la promoción y financiamiento de la inclusión social, de acuerdo con lo normado por la Ley N  27.541.

5 Cabe destacar que, sumando algunos intereses que se han acumulado, la cifra es cercana a los USD 50 mil millones.

Fuente: Reserva Federal de Estados Unidos.

Las reservas internacionales del BCRA disminuyeron en solo US\$ 782 millones (-1,81%) en el período comprendido entre julio de 2020 y junio de 2021, resultando en un stock de US\$ 42.437 millones.



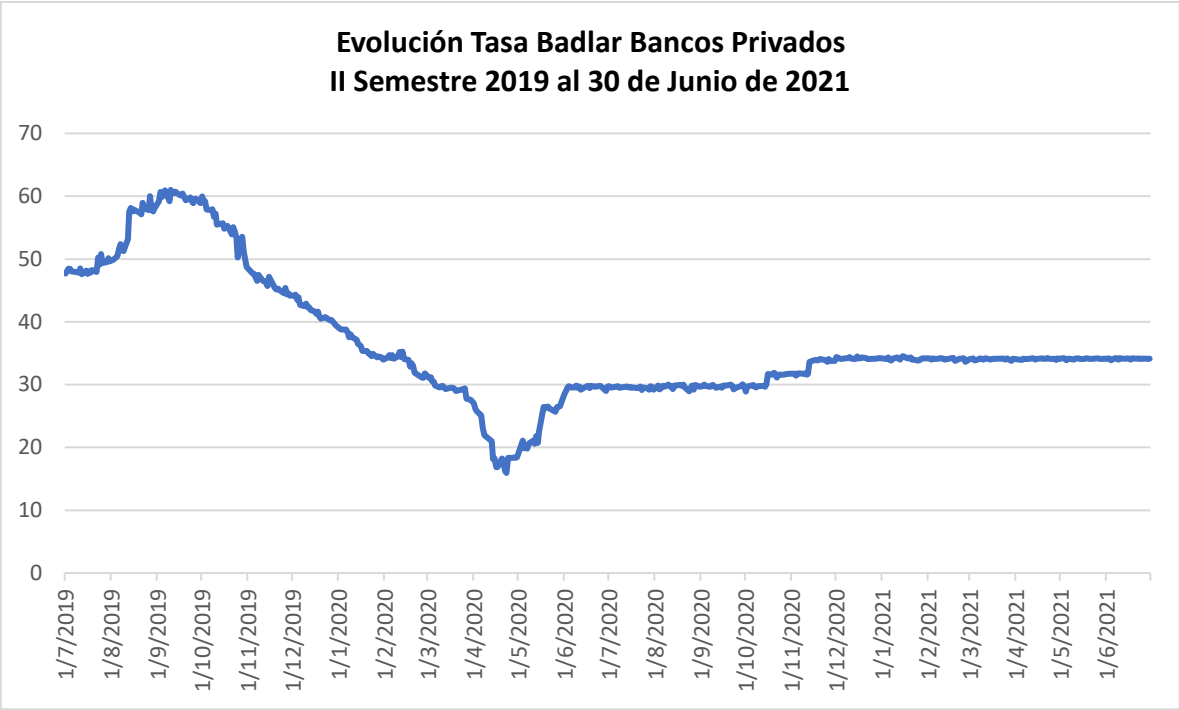
Fuente: BCRA.

Sector Financiero.

La Base Monetaria aumentó un 39,92% en el 2021, variación superior a la observada en 2020 (+35,53%). Cabe destacar que, durante el primer semestre de 2021 la base monetaria experimentó un aumento de un 4,14%.

Considerando la serie histórica, se observan aumentos de la base monetaria consistentes 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. En el primer semestre del 2021 se estaría revirtiendo este esquema.

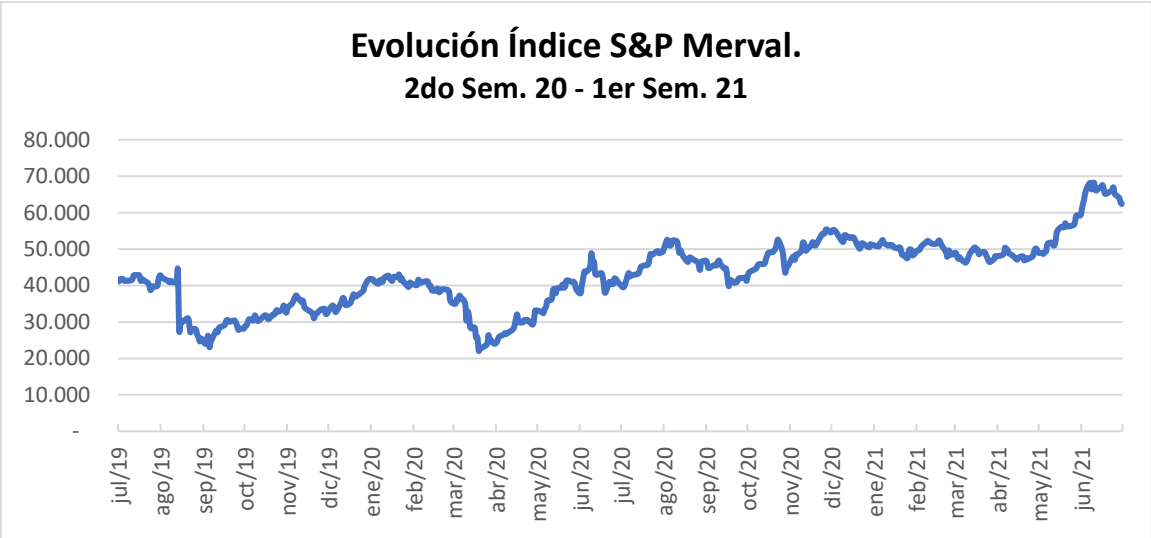
La tasa Badlar para depósitos en Bancos Privados (30 a 35 días) fluctuó durante el período julio 2019 a junio 2021 en un rango comprendido entre un mínimo del 15,9375% y un máximo de 61,0000%. Cabe destacar que, durante el período bajo análisis, comprendido entre julio de 2020 a junio de 2021, la tasa Badlar se mantuvo en un nivel muy estable, en un 32% como promedio simple y manteniéndose en torno al 34% en los últimos meses considerados.



Fuente: BCRA

Mercado de Capitales.

El 2020 se inició con un índice S&P Merval en 41.671 puntos y finalizó en 51.226 puntos, con múltiples subas y bajas a lo largo de dicho período, destacándose un fuerte aumento durante los meses de Mayo y Junio de dicho año.



Fuente: BYMA

A diferencia de 2019, en 2020 se observó una baja pronunciada durante Marzo cuyo driver fue el COVID-19. Luego a principios de abril el índice comenzó a subir sostenidamente. El Merval subió 22,9% en pesos durante 2020. Sin embargo, medido en dólares, el S&P Merval cayó 19,9% en ese período.

En lo que refiere a volúmenes negociados, durante el 2020 y la primera mitad de 2021 se observó un incremento en los montos operados. El total general operado en la BCBA marcó una suba del 186,2%, en 2020 (respecto de 2019) y en el primer semestre de 2021 se registra una caída en el total transaccionado del 56% (respecto del primer semestre de 2020). En el cuadro que se presenta a continuación, se expone la evolución de algunos de los instrumentos negociados.

Instrumento	2020	Var. % vs. 2019	1° Sem. 2021	Var. % vs. 1° Sem 2020
Acciones	262.297.108.554	26%	120.821.831.479	-8%
Obligaciones Negociables y Fideicomisos	2.211.581.167.340	882%	130.208.659.662	-88%
Títulos Públicos	15.455.273.615.044	101%	3.650.380.909.739	-53%
Opciones	21.134.332.434	98%	10.132.322.113	-4%

Fuente: IAMC.

En lo que respecta al financiamiento empresario en el mercado de capitales, al finalizar el año 2020, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$ 631.224millones, una variación positiva de 75% respecto al año anterior.

Instrumento	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (millones de \$)	40.710	418.761	7.738	155.483	5.508	2.130	894	631.224
Cantidad	99	200	4	227.388	1.880	2.312	3	
Variación Interanual (valor)	-9%	108%	205%	61%	-38%	147%	-85%	75%

Fuente: CNV.

Al cabo del primer semestre del año 2021, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$582.855millones, una variación positiva de 85% respecto al mismo período del año anterior.

Instrumento	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (millones de \$)	36.048	394.740	6.540	127.903	14.106	1.486	2.033	582.855
Cantidad	69	108	2	121.540	1.634	882	1	
Variación Interanual (valor)	77%	89%	69%	65%	412%	40%	355%	85%

Fuente: CNV.


Por último, en relación al financiamiento de Pequeñas y Medianas Empresas en el mercado de capitales, vale mencionar que el volumen total del financiamiento alcanzó los \$168.250 millones durante 2020, guarismo un 59% superior al valor del año anterior. En el mes de Marzo 2020 comenzó la negociación de Echeqs, llegando a un monto de \$59.842 millones de pesos en tan solo 9 meses. De los cuales \$36.544 millones fueron del segmento Avalado y el restante \$23.298 millones del segmento Directo. En cuanto a la cantidad de los mismos, se negociaron 65.897 Echeqs. En el año 2020 se negociaron \$5.739 millones de pesos en Pagares, de los mismos \$3.484 millones nominados en dólares y \$2.255 millones nominados en pesos. Representa una caída del 36% en comparación con el año 2019. Por otro lado, se negociaron en facturas de crédito electrónica un monto total de \$2.271 millones, de los cuales \$1.958 millones nominados en pesos y \$312 millones nominados en dólares.

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 66% y representando al cierre de 2020 el 95% del volumen operado.

Para el primer semestre de 2021, el financiamiento PYME en el mercado de capitales fue de \$150.316 millones, representando un crecimiento interanual del 80% en relación al acumulado del mismo periodo 2020. En este punto, se mantiene la participación preponderante de la negociación de Cheques de Pago diferido, con una presencia importante del Echeq que desde su primera negociación (Marzo 2020) acumulan \$154.943 millones. Como se esperaba existió una consolidación en el crecimiento del volumen de productos digitales, en el primer semestre del 2021 el total de productos digitales negociados en el MAV fue del 71%. Se espera que esta proporción siga creciendo en el año en curso.

GESTIÓN DEL DIRECTORIO.

Reseña general - Gestión Operativa y su Desarrollo.



El cierre del ejercicio encuentra a este Directorio liderando un proceso de crecimiento como mercado especialista consolidado, focalizado en el financiamiento de las pymes y apostando a la complementación con otros mercados que participan del modelo de especialización del mercado de capitales argentino. Este proceso se encuentra iluminado por el eje central propuesto por este Directorio para el ejercicio que culmina y el venidero, el cual se basa en la diversificación de los ingresos operativos, la gestión de la competencia y la internacionalización a partir de las empresas vinculadas.

En este marco, todos los integrantes del equipo de trabajo MAV, directores, gerentes, funcionarios y empleados, han logrado adaptarse desde un primer momento a los cambios que intempestivamente irrumpieron en el ejercicio anterior y se mantuvieron durante el presente período, producto de la emergencia sanitaria que trajo aparejada la crisis nacional e internacional, lo cual permitió mantener el normal funcionamiento del mercado.

La presente gestión se caracterizó por la búsqueda constante de expansión y desarrollo de productos con identidad MAV, caracterizado por su impronta en la digitalización y tecnología, como el e-cheq, la factura de crédito electrónica y el pagaré digital, ya sea perfeccionándolos o bien diversificando los productos propios de MAV a partir de nuevos desarrollos, como el proyecto del Participante Plataforma y la creación de la plataforma White label para la negociación de facturas electrónicas. Asimismo, el directorio se ha mostrado receptivo a las nuevas propuestas que se le han presentado, con la firme convicción de que pueden resultar potenciales oportunidades para este Mercado, lo cual se traduce en oportunidades de negocios para los Agentes Miembros y nuevas herramientas de financiación para las empresas Pymes.

A su vez, el presente directorio se destacó por la tenacidad en la defensa del modelo de especialización del mercado de capitales, lo cual ha quedado demostrado con el crecimiento del financiamiento pyme en un más de un 20 %, producto de toda una estructura avocada a ese negocio.


Paralelamente, el directorio demostró una incesante gestión en la complementación con otros mercados, fundamentalmente con el Grupo BYMA, iniciada a partir del Convenio suscripto.

MAV llevó adelante una agenda activa ante la Comisión Nacional de Valores con el objetivo de formalizar la defensa de la especialización de los mercados como modelo de eficiencia por excelencia, evitando la duplicidad de las funciones que resten valor y focalizando en las sinergias y armonización de las operaciones. Asimismo, MAV ha expuesto su férrea postura ante las asimetrías regulatorias y competencia desleal que actualmente se presentan entre el mercado de capitales y el sector bancario, en lo que respecta a los cheques de pago diferidos avalados y a la negociación de facturas de crédito electrónica, que plantean hoy las plataformas de la ley 27.440, invitando y proponiendo avanzar y dialogar con el Regulador, con la finalidad de velar por la protección y crecimiento del mercado de capitales nacional.

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

Especialización y complementación de Mercados.

- En seguimiento del trabajo conjunto que llevan adelante MAV y BYMA desde hace siete años, a partir de la suscripción del Convenio Marco de especialización en el año 2014, habiéndose concretado una de las principales aristas con la migración a la plataforma MAV de los cheques de pago diferido, ambos mercados han avanzado en el acuerdo técnico sobre la base del Convenio Marco en lo que respecta a la negociación exclusiva de los productos correspondientes al expertise de cada mercado. En este marco, si bien el ingreso económico de acciones y obligaciones negociables (ON) pyme es reducido, la negociación exclusiva de estos productos en la plataforma MAV se mantiene pendiente de cumplimiento.
- En este sentido, BYMA y MAV han virado el abordaje de este pendiente, y han comenzado a trabajar en la integración a nivel sistemas del panel MAV alocado en el sistema de BYMA, sobre la base de que la verdadera sinergia y razón de ser de una obligación negociable pyme es que, junto al senior se integren en un único espacio facilitándole al mercado la gestión diaria. A su vez, también se incluyó la integración colocaciones primarias en BYMA para otorgarle otra visibilidad y escala.
- Paralelamente, la complementación exige el acuerdo de otros aspectos que merecen ser acordados y que exceden el convenio original pero que son útiles y representan ventajas para las dos partes. Tal es el caso de la integración de la liquidación. Así como también, la integración de las auditorías de ambos mercados, requerido por casi la totalidad de Agentes multimercado e impulsado por el Regulador. Ambos puntos brindan una mayor visibilidad del



mercado, más prolija y ordenada que se traducen en mejoras cualitativas para los operadores en el diario.

- De esta manera, durante el presente ejercicio se han redoblado los esfuerzos en culminar el cumplimiento integral del convenio original y complementarlo con nuevos acuerdos, que implican la gestación de modelos disruptivos, y de una relevancia manifiesta para la sinergia e integración de los mercados, evitando la duplicidad de tareas y costos, fundamentalmente en lo que respecta a la liquidación, lo cual deja entrever la madurez de MAV para poder dialogar con otro colega este tema central para un mercado y que el Regulador reconoce como altamente relevante.
- Una vez más, 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 con el desarrollo del proyecto de la plataforma “white label”, como alternativa de negocio para los Agentes Miembros, que se suma la implementación del cheque electrónico, la factura electrónica y el pagaré digital como medios de financiamiento, atravesados por la digitalización que perfecciona los estándares de eficiencia.
- *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 representó una verdadera herramienta de financiamiento, como fue el Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (FONDEP). En este punto, MAV se ha focalizado en los inversores institucionalizados que estén dispuestos a asumir el riesgo pyme, con el objetivo de romper el binomino instaurado en la economía sobre la pyme asociada al subsidio y generar inversores genuinos, canalizando este proyecto a través de un fondo común institucional a través de una de las sociedades controladas, Rosario Valores S.A.
- En este sentido, ha mantenido la labor en la optimización de la factura electrónica y en la promoción del e-cheq como alternativas de financiación para el sector PyME.
- En línea con esta política, MAV ha transformado lo que a priori resulta un obstáculo o competencia del sector financiero, a partir de la Ley de Financiamiento Productivo N° 24.777, artículos 12 y 13 sobre las plataformas de factura de crédito electrónica reguladas, en alternativas de acceso a este producto para sus agentes miembro, mediante la gestación del proyecto plataforma “white label” que busca a su vez ser un alimentador tecnológico que integre la actividad de MAV con otros aspectos propios de una Fintech y el desarrollo de la otra figura prevista por la norma de marras, “participante plataforma”, con el cual el mercado puede celebrar convenios de integración y sinergias.
- Asimismo, MAV ha impulsado los proyectos de reforma de algunos aspectos de la reglamentación de cheque de pago diferido (CPD) y pagaré bursátil, principalmente en el segmento directo, los cuales amplían y perfeccionan dos de los principales productos MAV.

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


Prácticas de buena gobernanza.

Ejes temáticos MAV. Reestructuración MAV y creación de nuevos Comités.

Al inicio de la presente gestión se plantea el plan estratégico anual, trazado por un eje central y sub – ejes que ofician de guía o faro para la dirección estratégica y operativa, definido por el Directorio y el Comité Ejecutivo, el cual se crea junto a otros comités como el de sistemas, comunicación y eventos y el subcomité de educación financiera, y el de desarrollo, los cuales junto a los existentes comité de auditoría, inversiones y riesgo conforman la estructura funcional de MAV, y traducen la misión y visión en un plan de acciones concretas, ejecutadas por los funcionarios y empresas controladas por MAV y cada uno de ellos reporta al Directorio.

Informe IOSCO.

Durante el presente ejercicio se presentó el Informe Anual de Auditoría Externa de Riesgo sobre los principios IOSCO, previsto en el artículo 62, Sección XXVII, Capítulo I, Título VI de las NORMAS CNV (TO 2013 y mod.), a cargo de los Auditores CP Varela y CP Lanza. De esta manera, el informe se elaboró bajo los cuatro ejes principales que prevé la citada norma, los cuales se subdividen en



principios y recomendaciones medulosas que fueron analizadas y se trabajaron en conjunto con las distintas áreas del mercado para poder responderlos.

Al respecto, el informe concluye que MAV cumple razonablemente los principios y recomendaciones IOSCO aplicados a la materia.

Comité de Inversiones MAV.

En el presente ejercicio se destaca nuevamente el trabajo del equipo que conforma el Comité de Inversiones MAV, integrado por profesionales muy valiosos, entre ellos los técnicos propuestos por BYMA que representan un verdadero valor agregado, caracterizado por una performance dinámica y eficiente en el trazado de las estrategias y su desenvolvimiento en el marco de las regulaciones.

Los integrantes del Comité han suscripto una declaración de confidencialidad y han actualizado su política de inversiones a los fines de reforzar las pautas y procesos que previenen los conflictos de intereses, a partir del requerimiento del Comité de Auditoría MAV.

Comité de Auditoría MAV y el tratamiento sobre el conflicto de interés y transacciones con partes relacionadas en MAV.

Durante el presente ejercicio el Comité de Auditoría MAV ha focalizado su tarea en el tratamiento de los conflictos de interés instando al Comité de Inversiones para que generen, más allá de las pautas previstas en el Código de Conducta y Ética, una política específica que sirva de marco para guiar a los funcionarios ante un evento del tipo.

En este marco, el Presidente solicitó al Asesor Letrado Externo, Dr. Cristía, un dictamen jurídico específico que analice situaciones puntuales que se dan en MAV, con el objetivo de reforzar el procedimiento que se debe aplicar en el caso de suscitarse un conflicto de interés en MAV.

A su vez, el Comité de Auditoría elaboró una política de transacciones con partes relacionadas.

De esta manera, los documentos antes detallados refuerzan las pautas previstas en el Código de Conducta y Ética, así como en el Código de Gobierno Corporativo, más el régimen residual previsto en la Ley General de Sociedades, la cual regula el estricto deber de los directores de no intervenir en una decisión de la sociedad cuando presenta un interés contrario al social.

Comité de Riesgos y Créditos MAV.

Durante el presente ejercicio el Comité de Riesgos y Créditos MAV ha mantenido uno de sus ejes de trabajo iniciado en el ejercicio anterior, alineado a los principios IOSCO aplicados a la infraestructura de mercados, a partir de la entrada en vigor de la RG CNV N° 817/2019 sobre “Infraestructura de Mercados”. De esta manera, el Comité de Riesgos MAV ha velado por la adecuación de los fondos de garantía II y III a la normativa de marras y a su debida integración, conforme los resultados de las pruebas de tensión trimestrales.


Gestión proactiva MAV en la elaboración participativa de NORMAS CNV.

A lo largo del presente ejercicio MAV participó de todas las resoluciones de la CNV en el marco de la elaboración participativa de normas atinentes a su objeto o core de negocios. En este marco, el Regulador ha creado el “Programa de Impulso a la Apertura de Capital”, en adelante “PIAC”, dirigido a las empresas de todo el país, para que puedan financiarse en el mercado de capitales. En este sentido, las resoluciones nros. 870 “RÉGIMEN ESPECIAL PARA EL FOMENTO DEL DESARROLLO PRODUCTIVO, LAS ECONOMÍAS REGIONALES Y LAS CADENAS DE VALOR”, 867 “RÉGIMEN DIFERENCIADO INTERMEDIO DE OFERTA PÚBLICA DE ACCIONES Y/O DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES” y 868 “MODIFICACIÓN NORMATIVA PIC PARA EL DESARROLLO DE CAPITAL DE RIESGO”, conforman un tridente normativo que busca motivar el capital de riesgo y que resulta muy interesante y auspicioso para MAV, considerando su especialización en el sector pyme y startups.

Asimismo, se presenta como una oportunidad para reimpulsar el proyecto presentado ante CNV de private placement y los aspectos del Convenio con el Ministerio de Desarrollo Productivo para promover el Proyecto Broker Mentor del Programa A2 CM y la promoción del referido Programa.

El impacto al mercado es derivado porque apunta en cierta medida a la existencia de un participante demandante de ese instrumento.

Al respecto, CNV crea un Régimen Diferenciado Intermedio o RDI que busca lograr un punto medio entre el régimen general y el pyme, manteniendo ambos e integrando un régimen intermedio diferenciado, enfocado en el sector productivo. Asimismo, como normas satélites se encuentran la



RG 868 y 870 que son normas que apuntan a los vehículos de inversión colectiva, como los Fondos Comunes de Inversión (FCI) cerrados y Fideicomisos Financieros (FF) particulares, a los fines de financiar la infraestructura pública, eliminando las restricciones que tiene un FF cerrado, admitiendo aquellos proyectos de inversión que por su naturaleza sean potencialmente escalables a nivel regional.

En este marco, cuando MAV interactúa en el ámbito de la A2CM, la dificultad que se presenta en la industria del capital de riesgo es que se financia con instrumentos no convencionales.

Hoy se presenta una oportunidad concreta, la cual aumenta el foco de negocio, a los fines de seguir atendiendo y respondiendo a las necesidades de las empresas pymes, y en esa línea diseñar una política o presentar una propuesta normativa que sea técnicamente concreta para evitar que la oportunidad se disipe.

En su propuesta normativa, MAV focalizó su presentación en la formación de cotización y liquidación a los fines de generar liquidez para estos instrumentos y que el inversor no calificado no quede afuera, manteniendo una actitud cautelosa y exigente al momento de abrir las puertas a un nuevo participante, a los fines de velar por la protección del público inversor y la trayectoria institucional de MAV y de las Bolsas.

Precisamente, las presentes modificaciones conllevan al micrositio MAV dedicado a Private Placement como instancia inicial o preparatoria para el acceso de las pymes a la oferta pública.

En la base de las economías de varios países, la tendencia internacional se vuelca hacia los emprendedores o start ups, concebidas como pymes que nacen con vocación internacionalizada amplia, y tanto la publicidad y el mercado acompañan e impulsan esa línea.

Todos los gobiernos se han contactado con MAV por este tema, dado que tiene mucha visibilidad gubernamental. Es un proyecto abierto, que además se trabaja coordinadamente con BYMA, donde la difusión, el desarrollo y todo lo que se logre de esa base es para llevar al mercado de capitales y lograr que crezca integralmente. El equity de trabajar en conjunto, es potenciar e impulsar lo que hoy es una pyme incipiente para que mañana pueda estar en el panel senior, tal como lo han demostrado las experiencias internacionales, a través del MAB en España donde trabajan integradamente los dos mercados.

Por su parte, el programa PIAC presenta ideas similares a las que MAV impulsó en los últimos años, como la figura del “Broker Mentor”, auspiciada por MAV desde hace un tiempo, mediante la cual un agente lidera el proyecto, y cumple con el seguimiento, y la de “gestor profesional” que contempla el proyecto normativo de CNV presentan similitudes.

En este sentido, MAV presentó el proyecto de private placement en el año 2017, el cual está pendiente de autorización. En el año 2019 MAV realizó una capacitación sobre “Bróker Mentor” junto con Ministerio de Producción en CABA y Córdoba y actualmente ha sido bien recibido por la nueva administración, siempre con la misma finalidad de articular políticas activas. La figura del Bróker Mentor permite un soft landing en el mercado de capitales con tres funciones bien distintivas, como son la de valuación, liderazgo y seguimiento. Su difusión es a través de rondas sucesivas “peer to peer”, con la finalidad de colocar el capital a través de la emisión de acciones y ON convertibles. En este contexto es que MAV ha firmado convenios con aceleradoras, los cuales han revalorizado la figura del Bróker Mentor. Asimismo, MAV advierte el valor que tienen las incubadoras y su importante rol en la red de agentes. En efecto, el sitio A2CM dentro de la website MAV registra más de 18.000 visitas, lo cual es un indicador auspicioso que marca un potencial interés.


Fondos Comunes de Inversión Abiertos para el Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real

En relación con el proyecto de los Fondos Comunes Abiertos regulado por la RG N° 891/2021, MAV propuso que se integre a los cheques de pago diferido y pagarés como activos elegibles.

Regulación de pagaré bursátil y cheque de pago diferido

MAV ha participado de la consulta pública de la RG CNV N° 888 “Proyecto RG s/modificación de las reglamentaciones de pagaré y CPD”, las cuales han entrado en vigencia al momento de la elaboración de la presente memoria, mediante la RG CNV N° 902.

Al respecto, MAV celebra ambos proyectos que fueron originalmente promovidos por MAV, con la finalidad de modificar algunos aspectos de la reglamentación de cheque de pago diferido (CPD) y pagaré bursátil, principalmente en el segmento directo.



En este sentido, el proyecto normativo incorpora la posibilidad de que los mercados puedan reglamentar un segmento especial y debidamente diferenciado, para que los Agentes puedan negociar CPD emitidos por libradores que no cumplan con la totalidad de los requisitos para el análisis de riesgo y que puedan ser comprados sólo por inversores calificados, siempre que el cliente comprador haya sido previamente notificado.

A través de las presentes modificaciones se podrá eliminar una distorsión operativa dada por ciertos criterios de elegibilidad, como la imposibilidad de que un CPD en calificación “2” pueda ingresar a la negociación, y que actualmente dejan afuera a muchos CPD que son perfectamente elegibles por ejemplo para un FCI.

Además, destaca como una muy buena práctica expresamente incorporada en el proyecto, la notificación previa al inversor calificado sobre el riesgo que está comprando. En este sentido, MAV hace un tiempo ha comenzado a implementar dentro del segmento directo “noga” la exigencia de impactar en el boleto el cuit del comitente vendedor con la finalidad de que el inversor conozca el producto que compró, a través de la información crediticia que surge del cuit.

En este marco indica que MAV avanzará en una rueda de negociación diferenciada en la Plataforma Trading, analizando la mejor manera de implementarlo, así como también se redactará un disclaimer en la misma Plataforma, dirigido a los Agentes compradores, responsables exclusivos, donde conste la declaración de la previa verificación del carácter de “Inversor Calificado” y la notificación previa al cliente comprador, todo lo cual impactará en las modificaciones se incorporan al proyecto de reforma de la Circular N° 820 sobre Negociación de CPD en el segmento directo.

En relación a la modificaciones que plantea la RG N° 888 respecto al pagaré, se destaca la reducción de los montos mínimos de emisión, de \$100.000 a \$ 5.000; la reducción del plazo mínimo de vencimiento, de 90 a 15 días; la facultad de los mercados de poder fijar el tipo de cambio para los pagarés emitidos en moneda extranjera y subsidiariamente el tipo de cambio vendedor BNA; y que puedan ser emitidos a favor de un tercero, y no sólo sin designación del beneficiario, siempre y cuando se indique mediante endoso que se entregan “Para su negociación en Mercados registrados en CNV”.

El proyecto se menciona que “las reducciones de los montos mínimos de emisión y del plazo mínimo de vencimiento permitirán la utilización de estos instrumentos como un esquema de garantías para las operaciones denominadas de “Microcréditos”. En este marco, MAV debe focalizarse en lograr que finalidad sobre los microcréditos se encuentre exclusivamente aplicada a productos del mercado de capitales.


Asimismo, uno de los cambios más importantes que recepcionó CNV es la facultad de los mercados de fijar el tipo de cambio. De esta forma, MAV podrá comenzar a recibir los pagarés con la cláusula del BCRA 3500 y deberá trabajar internamente con Caja de Valores para prever la generación e intercambio de la información sobre los numerosos tipos de cambios que puedan eventualmente surgir, para lograr un verdadero dinamismo en este proceso.

Además, el proyecto incorpora la posibilidad de que el pagaré se emita a favor de un tercero y no sólo innominado, abriendo de esta manera la puerta al mercado secundario del pagaré que se crea en una relación privada.

Aún resta lograr que se incorporen modificaciones presentadas por MAV oportunamente y que no fueron incluidas en el presente proyecto de reforma, como la admisión de pagarés con cláusula de interés BADLAR; los pagarés nominados en activos (soja, maíz, etc.) o con cláusula de ajuste por variación de precios de estos commodities; y los pagarés nominados en UVA y/o ajustables por CER y por CAC.

Entidades Representativas Regionales (ERR).

En esta instancia corresponde la mención de la RG N° 899 sobre “Entidades Representativas Regionales” (ERR), más allá de que MAV no impacte directamente en MAV, si afecta a los socios estratégicos y enclaves territoriales de MAV, como son las bolsas de comercio, las cuales mantuvieron con CNV una reunión, con el objetivo de retomar las relaciones del Regulador con las Bolsas del país, las cuales a partir de la Ley Nro. 26.831 (LMC) perdieron funciones, salvo la BCBA y la BCR, quienes son las únicas que mantienen las funciones de dictaminar sobre las solicitudes de listado de emisores de valores negociables.



La resolución es una declaración de principios que busca promover la capacitación, la promoción del mercado de capitales a través de eventos, seminarios, oficiar como sedes para los exámenes de idoneidad, asesorar a las pymes como enclaves territoriales, a los fines de instaurar la federalización que declara la LMC. Asimismo, participaron no sólo las Bolsas de Comercio del país, sino la Cámara de FCI, la Cámara de Agentes, y otras entidades afines, donde CNV expuso los lineamientos generales para que puedan inscribirse bajo la categoría de ERR y celebrar convenios con CNV. De esta manera, cualquier entidad que cumpla con los requisitos dispuestos por el Regulador puede inscribirse como ERR, designando a un Responsable e informando anualmente el cumplimiento de los objetivos comprometidos.

Modificación de las tasas de fiscalización CNV.

El 20 de mayo la CNV emitió la Resolución Nro. 890 sobre “Modificación de tasas y aranceles en función de la Resolución del Ministerio de Economía Nro. 267/2021”, donde se advierten aumentos considerables, pasando MAV a pagar como mercado con cámara compensadora integrada de \$ 2.600. 000 de la tasa anterior a \$ 13.000.000.

Las principales críticas que ha recibido este aumento por parte de los agentes, no sólo por los montos, los cuales aumentan los costos de funcionamiento, sino también a que la tasa originalmente estaba fijada en UVAs, por lo cual ya contaba con un valor de actualización y es discriminatorio para el sector, toda vez que BCRA no cobra este fee a los bancos o bien es mínimo.

Ante la repercusión que tuvo el tema en el sector, MAV resolvió avanzar sobre dos líneas de trabajo independientes. Por un lado, comenzar a trabajar internamente para lograr ser un referente o interlocutor válido entre los diferentes mercados del sector; y paralelamente, se propuso analizar el aspecto conceptual del tributo y unificar los criterios para elevar la presentación a CNV.

Recepción de nuevos proyectos.

En línea con la receptividad de nuevas propuestas como futuras oportunidades de negocio, GENESIS, una consultora dedicada al Cambio Climático y al Financiamiento Sostenible, presidida por la Mg. Alejandra Cámara, se contactó con MAV a los fines de conocer la inserción que pueden tener los bonos verdes en el mercado de capitales como verdaderas herramientas de financiamiento para las pymes. La Mg. Cámara lidera un proyecto que resultó ganador junto a otras tres consultoras en el UK PACT, un programa de Finanzas Climáticas Internacionales del Reino Unido, que apunta frenar el avance del cambio climático y reducir la pobreza, patrocinado por la embajada británica. El proyecto a desarrollar presenta tres ejes basados en la sustentabilidad, las pymes y el agro, con la finalidad de estudiar los mejores esquemas para que las empresas pyme puedan aprovechar los fondos verdes y ese flujo de liquidez. Si bien actualmente MAV no tiene un rol concreto en el citado proyecto, resulta atractiva una futura gestión como mercado especialista, si el proyecto prospera.


Otra de las nuevas iniciativas que se presentan ante MAV es Wibond, una plataforma virtual que ofrece servicios de pagos y cobros corporativos y cuentas de pago a tales fines, Caja de Valores y MAV mantuvieron una reunión, a los fines de conocer en detalle el modelo de negocio y los objetivos de la Fintech, la cual presenta un modelo de créditos minoristas y cuya finalidad es la de financiar el consumo a través del mercado, generando créditos y descargándolos en el mercado de capitales a través de MAV. De esta manera, se avanzó en el conocimiento detallado del proyecto y se presenta como una propuesta interesante si logra un mayor desarrollo en el mercado. En principio, tal como afirmó Caja de Valores, la infraestructura actual está preparada para recibir este tipo de productos, con el compromiso de canalizarlos exclusivamente a través de MAV.

Diversificación de los ingresos operativos. FCE. Plataforma White Level y Participante Plataforma.

A partir de las últimas reformas del BCRA en materia de factura de crédito electrónica, MAV se vio forzado a proyectar una estrategia defensiva y mejorar el producto.

La Resolución General N° 103 de SePyME, de fecha 13/10/2020, da lugar a una circulación abierta de la FCE que el BCRA puede implementar y regular, y paralelamente al envío de AFIP a Caja de Valores de las FCE de aquellas pymes que resolvieron ingresar en el sistema de descuento de FCE en un mercado autorizado. En este contexto, la empresa grande debe informar el banco pagador para la cancelación por compensación interbancaria o bien le paga a Caja de Valores para que acredite los fondos en su caso a la cuenta comitente.

Igualmente, la resolución de marras permite que cada pyme puede optar por negociar sus FCE en un sistema abierto o bien por enviarlas a un Agente de Depósito Colectivo (ADC). Sin embargo, se evidencia una clara asimetría entre el sector bancario y el mercado de capitales.



Este contexto, se presentó como una muy buena oportunidad para que MAV defina el proyecto sobre la “Plataforma White Label”, sondeando proveedores, captando pymes y facturas, bajo este nuevo esquema publicado por AFIP.

Por otro lado, se presenta el proyecto de la plataforma del art. 13 de la Ley de Financiamiento Productivo y su decreto reglamentario, el cual habilita que los mercados puedan celebrar convenios de integración y sinergias con las plataformas.

Por último, en el presente ejercicio se completó el proceso de conexión directa o “enchufe” de MAV a Caja de Valores para poder obtener los datos sobre el comportamiento de pago de la FCE. MAV está controlando las facturas contra el índice de cumplimiento con Caja, pero no está incluyendo el pago de empresas grandes.

Si bien el desarrollo en el trading se completó, no se culminó con el acuerdo.

Se trazaron dos lineamientos en relación a la factura de crédito electrónica. Uno ligado a la fuerza comercial de los agentes líderes en FCE, dado el entramado comercial y la capilaridad de éstos. La segunda línea gira en torno a la “Plataforma White Label”, dado que muchos agentes manifiestan cierta competencia desleal, considerando entre otros, que el legajo pyme en un agente bursátil tradicional es mucho más riguroso que en una plataforma. Por tal motivo, ningún agente podría apropiarse del mercado y es allí donde la Plataforma White Label buscará ofrecer una oportunidad de negocio.

Avances sobre la Factura de Crédito Electrónica.

En línea con el eje central del presente ejercicio, MAV ha concentrado sus esfuerzos en lograr que los agentes puedan operar la factura de crédito electrónica en sus dos vertientes, reguladas en el artículo 12 (a través de un mercado) y el art. 13 (a través una plataforma) de la Ley de Financiamiento Productivo, conforme lo resuelto por este directorio oportunamente. De esta manera se implementó en la plataforma de negociación MAV, al lado de cada subasta de FCE el comportamiento de pago de cada una de las empresas libradoras, producto de un convenio firmado entre Caja de Valores y MAV, a los fines de que cada inversor conozca el riesgo que está comprando.

Paralelamente, el Comité Ejecutivo ha avanzado con la plataforma White label y la contratación de un desarrollador, con quien ha mantenido una primera reunión a los fines de definir el diseño y luego continuar con la constitución de una sociedad específica para contener la plataforma marca blanca, radicada en CABA dado que el trámite constitutivo es más ágil. Más allá de los avances expuestos y la gestión proactiva que ha resuelto MAV ante el régimen legal vigente, MAV ha instado a la apropiación por parte de los agentes del negocio. Precisamente, son éstos quienes deben activar este mercado para no perderlo.

De esta manera, MAV se ha comenzado a trabajar internamente en el relevamiento de todos aquellos agentes que operan la FCE y un cronograma de visitas para lograr un seguimiento constante y cercano en la gestión, a los fines de impulsarlos a buscar operaciones alternativas dentro del esquema tradicional y a su vez motivarlos a generar nuevos negocios con la plataforma.

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

Durante el presente ejercicio se mantuvo la performance de MAV en cuanto a su capacidad de respuesta inmediata al estado de crisis y restricción circulatoria. En este sentido, los funcionarios y empleados MAV, permanecieron trabajando de manera remota, actuando desde entonces coordinadamente con casi la totalidad 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.

En el presente ejercicio evolución del e-cheq fue exponencial, al disminuir notoriamente la negociación CPDs físicos. Este aspecto si bien irrumpió en el mercado de capitales en cuarentena, la evolución natural del físico al digital quedó evidenciada en el presente período.

Al cierre del ejercicio, el volumen es muy satisfactorio, logrando MAV mantenerse cien por ciento operativo desde el inicio de la emergencia sanitaria.

Inversión y desarrollo de mejoras en el sistema trading MAV.

Uno de los aspectos destacados en el ejercicio anterior que se mantiene en el presente 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 la locación del panel de acciones y bonos pyme MAV en la plataforma BYMA; así como también la implementación de la exigencia de impactar en el boleto el cuit comitente vendedor dentro del segmento “noga”, manteniendo 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.

Sociedades vinculadas.

MAV ha recibido una cuota de liquidación de la Bolsa de Valparaíso a partir de su cancelación en el año 2018 y la participación en esta compañía por parte del ex Mercado de Valores de Mendoza.

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

En seguimiento del avance del Edificio Armonía, un proyecto liderado por la BCR, en el cual MAV participa a partir de la compra de medio piso en el edificio, a la fecha se han pagado sesenta y siete millones de pesos, siendo el costo riguroso que insumió la obra de sesenta y seis millones de pesos. La diferencia por mayores costos reclamados por la empresa constructora está siendo discutida.

Un potencial destino para las nuevas oficinas que está sujeto a análisis y decisión, es que complemente el área institucional del directorio, y el área operativa de AUNE y ROSVAL que tienen una mayor autonomía operativa.

Asimismo, el plan trazado para culminar el espacio en Rosario, va de la mano con el rediseño del espacio propio de MAV en la Ciudad de Mendoza, actualmente anulado y paralelamente, continuar trabajando con el proyecto de contar con una sede en CABA.

A su vez, los directores Baretta y García han avanzado con la gestión de ubicar la oficina de MAV en el segundo piso del edificio de BYMA.


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 2021



AGR SOCIEDAD DE BOLSA SA (*)	SARQUIS-DI BIASE S.B. S.A. (*)
ALPHA CAPITAL SOC. BOLSA S.A. (*)	SGI BURSÁTIL SOC. DE BOLSA S.A. (*)
ANDINA BURSATIL S.B.S.A. (*)	SOC. BOLSA LOS ANDES S.A. (*)
BA GROUP VALORES SA (*)	SOCIEDAD DE BOLSA CUYANA SA (*)
BELL, DANIEL (*)	SOCIEDAD DE BOLSA LIBRA S.A. (*)
BONFIGLIO LUIS NORBERTO (*)	SOLER, FEDERICA (*)
BUENOS AIRES CRÉDITOS Y VALORES S.A.	SUDAMERICANA BURSÁTIL S.B.S.A. (*)
BULLTICK SOCIEDAD DE BOLSA S.A. (*)	TORO VALORES S.A. (*)
BURSATIL SAN LUIS S.A. (*)	VALSEG BURSÁTIL S.A. (*)
BURSÁTIL TERRANOVA S.A. (*)	VENTURA, DAMIÁN (*)
CAJA SOC. DE INVERSIONES SASB (*)	VERSATIL INVERSIONES S.A. (*)
CANO BURSATIL S.A. (*)	VIDAL BURSATIL S.A. SOC. BOLSA (*)
CAPITAL ADVISORS S.A. (*)	ZONDA SOCIEDAD DE BOLSA S.A. (*)
CERROS CUYANOS S.A. (*)	ABDELMALEK, MARIELA CAROLINA
DEZETA BURSÁTIL S.B. S.A. (*)	ABDELMALEK, RAÚL EMILIO
DI MATTEO, ÁNGEL GABRIEL (*)	ABUT S.A.
ÉPSILON SOCIEDAD DE BOLSA S.A. (*)	BIBE, DINA MATILDE
EUROCAPITAL S.A. (*)	BLD Finanzas S.A.
EUROCRED S.A. (*)	BORTOLATO, PABLO ALBERTO
FINANZ VALORES S.A. (*)	BRANCATELLI S.A.
G Y F BURSÁTIL S.A. (*)	BURMIS S.B. S.A.
GLOBAL MARKET S.B.S.A. (*)	CONTI, CARLOS SALVADOR
NIX VALORES S.A. (*)	CURADO, ALBERTO DANIEL
INVERFIN S.A. (*)	VNR S.A.
INVERSIONES BURSÁTILES S.A. (*)	DAMINATO, CARMEN FLANAGAN DE
INVERSIONES CUYANAS SA (*)	DANIEL A. CASANOVAS Y ASOCIADOS S.A.
INVESTMENT BURSATIL S.B.S.A. (*)	ECO VALORES S.A.
JR BURSÁTIL SOC. DE BOLSA S.A. (*)	MARCELA BEATRIZ FERNÁNDEZ
KUPERMAN HUGO HORACIO (*)	RECONQUISTA VALORES S.A.
LOS CERROS SOC. DE BOLSA (*)	GG INVERSIONES Y NEGOCIOS S.A.
MANDATARIA DE VALORES S.B.S.A. (*)	GONZÁLEZ JOHANSEN S.B. S.A.
MANTA COMP. INV. S.A. (*)	GRUPO CAREY S.A.
MANUEL ALFREDO ORTIZ MALDONADO (*)	GUARNIERI VALORES S.A.
MARCELO ADOLFO PORTELA (*)	INVERTIR ON LINE S.A.
MDC SOCIEDAD DE BOLSA SA (*)	OI INVERSIONES S.A.
META INVERSIONES S.A. (*)	LAGUNA S.A.
MITRE VALORES S.A. (*)	LBO S.A.
MV SOCIEDAD DE BOLSA S.A. (*)	LISTRO VALORES S.A.
NEIX S.A. (*)	LOS TILOS BURSÁTIL SA
NUMIS SOCIEDAD DE BOLSA S.A. (*)	NASINI S.A.
P.D.M. SOCIEDAD DE BOLSA S.A. (*)	NGA INVERSIONES S.A.
P.P. SOCIEDAD DE BOLSA S.A. (*)	OPTION SECURITIES S.A.
PERALTA, RAUL HÉCTOR (*)	P M S.B. S.A.
PLAZA, IGNACIO (*)	RANALLO VALORES S.A.
PORCEL, CLAUDIO (*)	DFC CAPITAL MANAGEMENT S.A.
PRIMARY S.A. (*)	RODRIGUEZ ANSALDI CARLOS A.
MILLS CAPITAL MARKETS S.A. (*)	ROSENTAL S.A.
PROPYME BURSÁTIL S.B. S.A. (*)	ROZENBLUM, MARTÍN
PUENTE HNOS. SOC BOLSA S.A. (*)	SODIRO, GABRIELA ALEJANDRA
RAFFETTI, NESTOR HUGO (*)	STOCKBROKERS S.A.
RAIMUNDI, VÍCTOR HUGO (*)	SUED, MARCOS NICOLÁS
REGIONAL BURSATIL S.B.S.A. (*)	TARALLO S.A.
REIG, DANIEL ALFREDO (*)	TÍTULOS Y VALORES S.B. S.A.
S.B. ATUEL S.A. (*)	TRANSATLÁNTICA S.A. BURSÁTIL
S.B. MIRAFLORES S.A. (*)	TRAPANI, JOSÉ CARLOS
S.B. NEXOS BURSATIL S.A. (*)	VALORES AMÉRICA S.B. S.A.
SBT VALORES S.A. (*)	BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
SAN JUAN BURSATIL S.A. (*)	BOLSA DE COMERCIO DE MENDOZA S.A.



BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A.
BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE
BOLSA DE COMERCIO DE ENTRE RÍOS S.A.
MATBA - ROFEX S.A.
BOLSA DE COMERCIO DE BAHÍA BLANCA
S.A.
NUEVA BOLSA DE COMERCIO DE
TUCUMAN S.A.
ABUT CLAUDIO GABRIEL
SOLIDUM SGR
STC INVERSIONES S.A.
BOLSA DE COMERCIO DE CORDOBA
BOLSA DE COMERCIO CONFEDERADA S.A.
BOLSA DE COMERCIO DE MAR DEL PLATA
SA
ENRIQUE ZENI Y CÍA. SACIAFEI
ZUMA ADVISORS S.A.
BOLSA DE COMERCIO DE SAN JUAN S.A.
BANCO MUNICIPAL DE ROSARIO
BRIO VALORES AGENTE DE COMPEN. Y
LIQUID. S.A.
FERNANDEZ PABLO AUGUSTO
BLANCO, AYLEN
DMA BROKERS S.A.
PSA LA CALIFORNIA S.A.
BERNI, PAUL JOSEF
GONZALEZ, JULIO MANUEL
AWA GLOBAL S.A.
ERSETIG, PABLO DANIEL
RICCIARDI, FRANCO
TARALLO, ADRIAN SALVADOR
LA INDA S.A.
BURSATIL USPALLATA S.A.
INVERSORA MATALDI S.A
INVERTIR EN BOLSA S.A.
AMERICA VALORES S.A.
ABUCHDID, JUAN IGNACIO
SALOMÓN CHACÓN, CHRÍSTIAN
LEONARDO



Altas de Agentes (Membresías).

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

- A&J Nari S.A.
- Aldazabal y Cía S.A.
- Awa Global S.A.
- Banco Hipotecario S.A.
- Banco Industrial SA.
- Comercio Interior S.A.
- DMA Broker S.A.
- ELYCA Servicios Globales S.A.
- Galicia Securities S.A.
- Hoss S.A.
- Investment Managers S.A.
- Macro Securities S.A.
- Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.
- Morgan, García Mansilla y Cía. S.A.
- Negocios Financieros y bursátiles S.A.
- Número Bursátil
- Orion Capital S.A.
- Puertos S.R.L
- Real Market S.A.
- TPCG Valores S.A.U.
- Veta Capital S.A.
- Zulu Valores S.A.

Bajas de Agentes

- DMA Broker S.A.
- Maestro y Huerres S.A.
- Mascaretti y Cía S.A.
- MR Administradora de Inversiones S.A.
- Fescina y Cía. S.A.

Listado de Agentes MAV al 30 de Junio de 2021 (N° Mat. CNV "Categoría Agente" Denominación).



N° CNV	Mat.	Categoría Agente	Denominación
272		AN	A&J Nari S.A.
111		ALyC-P	Abut S.A.
148		ALyC-P	AdCap Securities Argentina S.A.
171		ALyC-P	Aeromar Valores S.A.
141		ALyC-P	AG Valores S.A.
190		ALyC-P	Agrobrowsers S.R.L.
209		ALyC-P	Alchemy Valores S.A.
142		ALyC-P	Aldazabal y Cía 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.
31		ALyC-I	AR Partners S.A.
185		ALyC-P	Arata S.A.
719		AN	ARG Securities Advisors 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.
826		AN	Awa Global S.A.
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	Balanz 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.
73	ALyC-I	Banco Industrial SA.
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.
223	ALyC-P	Cano Bursátil S.A.
117	ALyC-P	Capital Markets Argentina S.A.
21	ALyC-I	Cohen S.A.
213	ALyC-P	COMAFI Bursátil S.A.
303	ALyC-P	Comercio Interior S.A.
504	ALyC-P	Compañía de Inversiones Bursátiles S.A.
628	ALyC-P	Cono Sur Inversiones S.A.
351	AN	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.
276	AN	DFC Capital Management 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.
1148	AN	ELYCA Servicios Globales 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	Fernandez Laya S.A.
339	ALyC-P	Fernández Soljan S.A.
212	AN	Fernando Bibe e Hijos 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.
684	ALyC-P	Galicia Securities S.A.
275	AN	GG Inversiones y Negocios S.A.
550	AN	Global Market Valores S.A.
37	ALyC-P	Global Valores S.A.
139	ALyC-P	GMA Capital 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.
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.
518	AN	Inverfin S.A.
519	AN	Inversiones Cuyanas S.A.
746	AN	Inverstart S.A.
246	ALyC-P	Invertir en Bolsa S.A.
273	ALyC-P	InvertirOnline S.A.U.
1183	ALyC-P	Investment Managers 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.
59	ALyC-I	Macro Securities 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.
11	ALyC-I	Matba ALyC S.A.
174	ALyC-P	Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.
570	ALyC-P	Max Capital 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.
220	ALyC-P	Morgan, García Mansilla y Cía. S.A.
520	AN	MT Capital S.A.
613	AN	Múltiplo Bursátil S.A.
233	ALyC-P	Mundo Bursátil S.A.
98	ALyC-P	N.G.A Inversiones S.A.
26	ALyC-I	Nación Bursátil S.A.
222	ALyC-P	Nasini S.A.
267	ALyC-P	Navarro Viola S.A.
688	ALyC-P	Negocios Financieros y bursátiles S.A.
145	ALyC-P	Neix S.A.
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.
191	ALyC-P	Número Bursátil
636	AN	Omega Bursátil S.A.
147	ALyC-P	Option Securities S.A.
1175	AN	Orion Capital 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-I	PP Inversiones S.A.
115	ALyC-I	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.
335	AN	Puertos S.R.L
571	ALyC-P	Ranallo Valores S.A.
332	ALyC-P	Rava Bursátil S.A.
1162	AN	Real Market 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.
239	ALyC-I	Sociedad de Bolsa Centaurus 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.
47	ALyC-I	Stonex Securities S.A.
105	ALyC-P	SyC Inversiones S.A.
198	ALyC-P	Tarallo S.A.
568	ALyC-P	Tomar Inversiones S.A.
44	ALyC-I	TPCG Valores S.A.U.
157	ALyC-P	Transacciones Agente de Valores S.A.
112	ALyC-P	Transatlántica S.A. Bursátil
1039	AN	UG Valores S.A.
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.
903	ALyC-P	Veta Capital S.A.



103	ALyC-P	VNR S.A.
196	ALyC-P	Zofingen Securities S.A.
706	AN	Zona Bursátil S.A.
90	ALyC-P	Zulu Valores 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 de Resolución	N°	Tema
Confibono LIV	20/3/2020	020/2020	Autorización de listado
S.G.R. Cardinal	30/3/2020	021/2020	Suspensión de listado
Banco de Comercio S.A.	24/4/2020	022/2020	Autorización de listado
Tito Dovio S.A.	4/5/2020	023/2020	Rueda Reducida
Cooperativa 2001 II	4/6/2020	024/2020	Autorización de listado
Del Fabro Hnos y Cia. I	4/6/2020	025/2020	Cancelación de listado
Lipsa I	4/6/2020	026/2020	Cancelación de listado
Villavueña e Hijos I	4/6/2020	027/2020	Cancelación de listado
Molinos Sytari I	4/6/2020	028/2020	Cancelación de listado
RDA Renting I	4/6/2020	029/2020	Cancelación de listado
Global Medica I	4/6/2020	030/2020	Cancelación de listado
Farmanor I	4/6/2020	031/2020	Cancelación de listado
Catalinas II	4/6/2020	032/2020	Cancelación de listado
Euro S.A.	12/6/2020	033/2020	Rueda Reducida



Insuagro VI	17/6/2020	034/2020	Autorización de listado
Rogiro Aceros I	17/6/2020	035/2020	Autorización de listado
Grupo Vuasa I	17/6/2020	036/2020	Cancelación de listado
Chacara I	17/6/2020	037/2020	Cancelación de listado
Euro I	17/6/2020	038/2020	Cancelación de listado
Agroempresa Colón I	17/6/2020	039/2020	Cancelación de listado
Induar I	17/6/2020	040/2020	Cancelación de listado
Tarjeta Fértil XV	29/6/2020	041/2020	Autorización de listado
Rogiro Aceros XI	29/6/2020	042/2020	Cancelación de listado
MSU VI	29/6/2020	043/2020	Cancelación de listado
Confibono LV	7/7/2020	044/2020	Autorización de listado
Cumar II	30/7/2020	045/2020	Cancelación de listado
Amauta Agro I	30/7/2020	046/2020	Autorización de listado
Banco CMF S.A.	30/7/2020	047/2020	Autorización de listado
Municipalidad de Rosario	10/8/2020	048/2020	Autorización de listado
FF MIS XV	14/8/2020	050/2020	Autorización de listado
FF Metalcred III	14/8/2020	049/2020	Autorización de listado
FF Confibono LIII	4/11/2020	054/2020	Cancelación de Listado
FF Credinet II	4/11/2020	053/2020	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada El Calden I	4/11/2020	052/2020	Cancelación de Listado
Bonos Cancelación Ros- 2020	4/11/2020	051/2020	Autorización de listado
FF Confibono LVI	11/11/2020	055/2020	Autorización de listado
FF MIS XVI	27/11/2020	056/2020	Autorización de listado
Letras Municipalidad de Rosario II	9/12/2020	069/2020	Autorización de listado
FF Yanapai VI	9/12/2020	068/2020	Cancelación de Listado
FF Inverlease III	9/12/2020	067/2020	Cancelación de Listado
FF MIS XI	9/12/2020	066/2020	Cancelación de Listado
FF MIS X	9/12/2020	065/2020	Cancelación de Listado



FF MIS IX	9/12/2020	064/2020	Cancelación de Listado
FF Fidebica LIII	9/12/2020	063/2020	Cancelación de Listado
FF Fidebica LI	9/12/2020	061/2020	Cancelación de Listado
FF Fidebica L	9/12/2020	060/2020	Cancelación de Listado
FF Confibono LII	9/12/2020	059/2020	Cancelación de Listado
FF Confibono LI	9/12/2020	058/2020	Cancelación de Listado
FF Confibono L	9/12/2020	057/2020	Cancelación de Listado
FF Insuagro VII	21/12/2020	070/2020	Autorización de listado
Banco Industrial S.A. Avalista	28/12/2020	071/2020	Autorización de Negociación
FF Cooperativa 2001 III	12/1/2021	002/2021	Autorización de listado
VCP Pyme Catalinas III	12/1/2021	001/2021	Cancelación de Listado
FF Fiducar XII	21/1/2021	012/2021	Autorización de listado
ON Pyme CNV Garantizada Compacto I	21/1/2021	011/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Tradimex II	21/1/2021	010/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Tradimex I	21/1/2021	009/2021	Cancelación de Listado
CPD y PAGARÉ PURO AVAL S.G.R.	21/1/2021	008/2021	Autorización de Negociación
ON Pyme CNV Garantizada Servipais I	21/1/2021	007/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Bioetanol Rio Cuarto I	21/1/2021	006/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme Intek II	21/1/2021	005/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Crucianelli I	21/1/2021	004/2021	Autorización de listado
ON Pyme Capetrol I	21/1/2021	003/2021	Autorización de listado
FF HAB II	29/1/2021	013/2021	Autorización de listado
FF Speedagro III	4/2/2021	014/2021	Autorización de listado



FF Confibono LVII	12/2/2021	015/2021	Autorización de listado
ON Pyme Rogiro Aceros II	17/2/2021	016/2021	Autorización de listado
Bonos Cancelacion Ros-2020 III	25/3/2021	019/2021	Autorización de listado
Bonos Cancelacion Ros-2020 II	25/3/2021	018/2021	Autorización de listado
FF MIS XVII	26/3/2021	020/2021	Autorización de listado
FF Ruralco I	31/3/2021	022/2021	Autorización de listado
Entidad Avalista - Banco Saenz	31/3/2021	021/2021	Autorización de listado
ON Pyme CNV Garantizada Anta del Dorado I	7/4/2021	038/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada San Atanasio Energia I	7/4/2021	037/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Tradimex III	7/4/2021	036/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Agro Ganadera Vidoret II	7/4/2021	035/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Marcelo Rossini I	7/4/2021	034/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Molinos Sytari II	7/4/2021	033/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Tantal Argentina I	7/4/2021	032/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme Garantizada Catajuy I	7/4/2021	031/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Fértil Tecnologías I	7/4/2021	030/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Lipsa II	7/4/2021	029/2021	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada Maxisur I	7/4/2021	028/2021	Cancelación de Listado



ON Pyme CNV Garantizada Lesko I	7/4/2021	026/2021	Cancelación de Listado
FF Boglich I	7/4/2021	025/2021	Autorización de listado
FF Energia de Cordoba Tramo II VDF	7/4/2021	024/2021	Autorización de listado
FF Confibono LVIII	7/4/2021	023/2021	Autorización de listado
FF Energía de Córdoba I	28/4/2021	044/2021	Cancelación de Listado
Entidad Avalista - Banco BST	28/4/2021	043/2021	Autorización de Negociación
FF Confibono LV	28/4/2021	042/2021	Cancelación de Listado
FF Confibono LIV	28/4/2021	041/2021	Cancelación de Listado
FF Metalcred I	28/4/2021	040/2021	Cancelación de Listado
FF MIS XII	28/4/2021	039/2021	Cancelación de Listado
Bonos Marcos Juarez II	12/5/2021	048/2021	Autoriza el listado
Bonos Marcos Juarez I	12/5/2021	047/2021	Autoriza el listado
FF Metalcred IV	12/5/2021	046/2021	Autoriza el listado
Entidad Avalista Banco Meridian S.A.	12/5/2021	045/2021	Autoriza Negociación

Internacionalización de empresas vinculadas.

Uno de los sub-ejes que se desprenden del eje central planteado al iniciar la presente gestión refiere a la internacionalización a partir de las empresas vinculadas. En este sentido, MAV apunta a la “deslocalización” o nacionalización de Rosario Valores S.A., y a la expansión territorial internacional, comenzando por los países limítrofes, de Rosario Derivados S.A.

ROSARIO VALORES S.A.

Rosario Valores (ROSVAL), una compañía insignia del Grupo MAV que presenta una historia muy interesante, particularmente marcada por su origen y rediseño.

A partir del año 2013, con la nueva ley de mercado de capitales y la diferenciación en las categorías de agentes, ROSVAL comenzó a trabajar en su rediseño, manteniendo sus principios, pero migrando su foco a la prestación de servicios a los Agentes de Negociación y a su rol como liquidador. Además, ha modificado la composición accionaria, siendo hoy la BCR el socio mayoritario con un 51 %. Este cambio se vio motivado en lograr capitalizar al entonces MVR y en la necesidad de ampliar la línea de negocios al segmento de cereales. El giro y la sinergia entre MAV y la BCR ha sido muy productiva, incluso ello se ve reflejado en su directorio, el cual está integrado por un equipo de profesionales compartido de MAV y la BCR, donde las políticas generales que marcan cada uno de los accionistas se trabajan e implementan en una empresa altamente profesional.



Durante el presente ejercicio, inició su cambio de imagen como “ROSVAL” a los fines de poder erradicar la pertenencia a una localidad específica.

Asimismo, las proyecciones de ingresos son muy buenas. De hecho, manifiesta que en el último ejercicio los ingresos alcanzaron los \$ 200.000.000 y el último mes se registraron ingresos operativos de \$ 29.000.000 aproximadamente.

En este sentido, ROSVAL se presenta como un modelo de negocio exitoso y un canal muy eficiente de vinculación entre los agentes con los tres mercados locales y también en el mercado internacional, al operar a través de Morgan Stanley y otros bancos del exterior que presentan este mismo modelo, es decir, que desarrolla su actividad como banco de inversiones y bróker, siguiendo el modelo de ruteo y compensación y liquidación.

ROSVAL opera con Agentes de todo el país. Su cartera de clientes se encuentra diversificada, integrada mayormente por Agentes de Negociación, aunque también presta servicios a los Agentes de liquidación y compensación propios; a los AN RUCA, los cuales sólo operan en el mercado de cereales Matba Rofex,; a los clientes CEL (cuenta especial de liquidación) ; y clientes Institucionales. El foco está orientado hacia la actual tendencia en los mercados de capitales del mundo, separando las funciones de negociación en el AN y de compensación y liquidación en el ALYC I, dado que los costos y la eficiencia operativa es muy cara y desde la entrada en vigencia de la Ley N°26831, el Regulador ha auspiciado este modelo como superador.

Paralelamente, es interesante el rol de ROSVAL en el acuerdo con las SGRs para que los agentes puedan avalar y negociar diferentes productos. Asimismo, destaca la función de ROSVAL como Agentes de colocación y distribución de FCI, a partir de ellos múltiples convenios que ha celebrado con diferentes sociedades gerentes.

Actualmente ROSVAL advierte la necesidad consolidar los servicios de ruteos con los proveedores que ofrecen tecnología y en este sentido, avanzar con uno de los principales proyectos de ROSVAL que consiste en operar directamente con BYMA, a los fines de lograr la integración de BYMA y ROSVAL, mediante la puesta en funcionamiento del OMS de BYMA, cuyo perfeccionamiento ha implicado mucho trabajo y esfuerzo con la finalidad de mejorar la calidad operativa a los agentes.

ROSVAL continuará promocionando su rol como liquidador independiente, dado que la segregación de fondos es un principio que actualmente se impone y paralelamente se analizan otras líneas de negocio, para seguir generando sinergias con MAV.

ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.

Rosario Administradora Fiduciaria (ROSFID) como una de las empresas vinculadas a MAV. Al respecto, ROSFID se creó impulsada por MAV en el año 2001, con la finalidad de constituirla como una herramienta de estructuración marca blanca para que los agentes MAV, en ese entonces menos de cincuenta agentes, puedan tener una empresa que estructure los productos que ellos mismos acercaban y luego poder colocarlos en el mercado de capitales. Con el correr de los años el plan de negocios de la empresa fue mutando y actualmente trasciende a los agentes, brindando servicios a empresas pyme y grandes empresas del entramado regional y admitiendo también productos no tradicionales.



En lo que respecta a su management, durante estos últimos años ROSFID atravesó un proceso de rediseño, y hoy cuenta con un directorio netamente profesional. El actual presidente es el Sr. Gustavo Rodriguez, representante de MATBA ROFEX, lo cual ha sido una decisión importante, dado que siempre estuvo presidido por un representante de MAV, y responde a la gestión natural de los productos que se acercan a hoy a ROSFID.

Se destacan las compañías más reconocidas dentro de la cartera de clientes de ROSFID y afirma que es una empresa que está a la vanguardia en los productos fiduciarios y en créditos digitales.

ROSFID cuenta además con un “Programa Pyme” que lleva ya cinco series emitidas y advierte que la participación en el mercado durante los años 2019 a 2020 donde el volumen operado cayó, ROSFID subió un 17 % entre los meses de junio -julio 2020, subiendo la cuota de mercado.

En el mes de enero ROSFID se posicionó como el principal fiduciario no bancario por sobre su competencia directa, Banco de Valores y TMF, a partir del fideicomiso de Red Surcos, proyectando avanzar sobre clientes privados con la expectativa de ingresar en el régimen de oferta pública. Asimismo, más allá de las estructuraciones que se desarrollaron con éxito, ante la coyuntura, otras grandes empresas, como Grimoldi o Peugeot, se acercaron y las emisiones de las estructuraciones se frenaron por la situación de mercado.

En el sector nacional los créditos de consumo y los jugadores son acotados. En el sector privado, las empresas de electrodomésticos, tales como Garbarino, Fravega, Riveiro, Megatone, entre otras representan un negocio financiero de préstamos en formas de electrodomésticos, los cuales ROSFID nunca rechazó, pero su inclinación está más vinculada al sector de productos agropecuarios. En este sentido, durante los años 2020 y 2021 los fiduciantes tradicionales han perdido tracción y lustre. Esto se puede evidenciar al analizar la reducción de los productos de Megatone, Bazar Avenida, Fravega y Garbarino, los cuales no están saliendo a mercado. Por el contrario, el mundo agro ha adquirido un peso importante en ROSFID, lo cual se traduce en el reciente aumento en fiduciantes y series emitidas. El crecimiento viene de la mano de este sector que tracciona y es demandado. Asimismo, manifiesta que al graficar el rol de ROSFID, se posiciona como un organizador equilibrista ante la necesidad de financiamiento y lo que el mercado quiere comprar, principalmente los fondos de inversión como monetizador y las condiciones favorables del respectivo sector. Asimismo, para MAV implica los ingresos por consolidación, por el resultado obtenido por ROSFID y también en la actuación de MAV como organizador de la colocación, coordinando la actuación de los agentes en el libro, donde MAV cobra un porcentaje y suma en la línea de ingresos.

ROSFID se presenta como una clara estrategia que consiste en generar ingresos y ser un vehículo para los agentes que les permita monetizar sus negocios apoyándose en la estructura de trabajo de ROSFID, caracterizado por su impronta profesional y eficiencia. Por ello, entiende el Director Ejecutivo que es interesante como línea de negocio para su difusión y análisis en el seno de este directorio.

Las expectativas para ROSDER son promisorias. El crecimiento de la compañía es muy sensible a la coyuntura, por la configuración procíclica que tienen principalmente las carteras de consumo. El ecosistema financiero menos expuesto a este ciclo presenta la potencialidad que tienen la multiplicidad de los sectores económicos que se atiendan, en la medida que persistan las condiciones actuales. Hoy el sector agroindustrial es dinámico pero el acceso al financiamiento es acotado. Actualmente la asistencia financiera al sector agro está censurada. En este marco, el cheque de pago diferido en todos sus segmentos, pero particularmente en el segmento SGR, y el correlato con capital de trabajo, en el eslabón comercial, junto con el proveedor de insumos, semillas, maquinarias, entre otros, se está dando un fenómeno donde muchos actores del sector terminan acercándose a ROSFID por la oportunidad, dinamismo que se replica entre los competidores, logrando diversificar la matriz



de clientes. Si bien aclara que recién está comenzando este proceso, cree que las posibilidades de crecimiento son muy buenas, y el posicionamiento financiero es un desafío si crecen los productos que presentan una sensibilidad muy fuerte a la estructura por la disponibilidad propia para la prefinanciación, mitigado con un fondo dedicado. Por ello, la continuidad del escenario actual es promisorio para ROSFID.

ROSARIO DERIVADOS S.A.

Rosario Derivados S.A., cuya marca comercial es AUNE se caracteriza por ser una empresa de servicios web que acompaña a los agentes del mercado de capitales brindando soluciones de sistema en la gestión del backoffice, manteniéndose permanentemente actualizado a los cambios normativos, los cuales impactan directamente en el sistema y se traduce en eficiencia y fluidez en el desarrollo de los negocios de los Agentes como usuarios del servicio.

Al respecto el modelo de negocio se basa en un servicio cien por ciento web que puede utilizarse desde cualquier parte del mundo sin ningún tipo de anclaje físico, lo cual se presenta como un modelo superador para los agentes multimercado. Compite con dos proveedores de sistemas, ESCO y Gallo.

Actualmente, presenta como mayor desafío la sincronización con el OMS de BYMA. Registra una cartera de ochenta clientes y ha celebrado una alianza estratégica con la empresa internacional TECSO, a los fines de integrar recursos tercerizados y células de trabajo, como metodología de gestión.

Al respecto, se destaca que la política de inversión que mantiene ROSDER es la que toda ganancia o resultado positivo se destine a la inversión en desarrollo y tecnología, a los fines de continuar brindando soluciones a los agentes y más aún a los agentes integrales, cuando hoy se presenta como la única empresa con capacidad para hacerlo.

En síntesis, AUNE se posiciona como una empresa estratégica para el Grupo MAV y un servicio para agentes principalmente.

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
3-jun-21	RGCRGN892-21	Consultas Públicas	PROYECTO DE RG S/MODIFICACIÓN CAP. II TITULO XIII NORMAS. REGLAMENTACIÓN PROCEDIMIENTO SUMARIAL ABREVIADO Y OTRAS MODIF.
3-jun-21	RGCRGN891-21	Consultas Públicas	PROYECTO DE RG S/ FCI ABIERTOS PARA EL FINANCIAMIENTO DE LA INFRAESTRUCTURA Y LA ECONOMÍA REAL



3-jun-21	RGCRGN893-21	Agentes y Mercados	MODIFICACIÓN NORMATIVA ROTACIÓN DE AGENTES DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
20-may-21	RGCRGN890-21	Disposiciones Generales	MODIFICACIÓN TASAS Y ARANCELES EN FUNCIÓN DE LA RESOLUCIÓN DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA N° 267/2021
13-may-21	RGCRGN889-21	Entidades Representativas Regionales	ENTIDADES REPRESENTATIVAS REGIONALES - BOLSAS DE COMERCIO
6-may-21	RGCRGN888-21	Consultas Públicas	PROYECTO DE RESOLUCIÓN GENERAL S/ MODIFICACIÓN DE LAS REGLAMENTACIONES DE PAGARÉ Y CHPD – CAP. V DEL TÍTULO VI DE LAS NORMAS C.N.V. (N.T. 2013 Y MOD.)
29-abr-21	RGCRGN886-21	Disposiciones Transitorias	PRÓRROGA FECHA DE PAGO TASA DE FISCALIZACIÓN Y CONTROL 2021
29-abr-21	RGCRGN887-21	Fondos Comunes de Inversión	FCI ABIERTOS– INVERSIÓN EN FONDOS DE MERCADO DE DINERO
22-abr-21	RGCRGN885-21	Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo	PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA SOSTENIBLES Y SUSTENTABLES. PROPUESTA REGLAMENTACIÓN
22-abr-21	RGCRGN884-21	Disposiciones Transitorias	RÉGIMEN DE INCENTIVO A LA CONSTRUCCIÓN FEDERAL ARGENTINA Y ACCESO A LA VIVIENDA
15-mar-21	RESFC-2021-21029-APN-DIR#CNV		RESOLUCIÓN CONJUNTA MMGyD-CNV S/GUÍA DE RECOMENDACIONES PARA LA IGUALDAD DE GÉNERO EN EL MERCADO DE CAPITAL
25-feb-21	RGCRGN883-21	Fondos Comunes de Inversión	MODIFICACIÓN NORMATIVA - AGENTES DE COLOCACIÓN Y DISTRIBUCIÓN INTEGRAL DE FCI
11-feb-21	RGCRGN882-21	Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo	PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA PARA EL DESARROLLO INMOBILIARIO - ART 206 LEY 27.440
27-ene-21	RGCRGN881-21	Consultas Públicas	PROYECTO DE RESOLUCIÓN GENERAL s/GUIAS SUSTENTABLES
20-ene-21	RGCRGN880-21	Agentes	MODIFICACIÓN TÍTULO VII - ALYC+SG




14-ene-21	RGCRGN879-21	Consultas Públicas	PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA SOSTENIBLES Y SUSTENTABLES. PROPUESTA REGLAMENTACIÓN
11-ene-21	RGCRGN878-21	Disposiciones Transitorias	DETERMINACIÓN DE PLAZO DE PERMANENCIA PARA LA LIQUIDACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS
28-dic-20	RGCRGN877-20	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.
17-dic-20	RGCRGN876-20	Disposiciones Transitorias	PRÓRROGA FECHA DE PAGO TASA DE FISCALIZACIÓN Y CONTROL 2021
3-dic-20	RGCRGN875-20	Registro de Idóneos	NORMAS DE CONDUCTA – EXAMEN DE IDONEIDAD CNV
26-nov-20	RGCRGN873-20	Régimen Informativo Periódico	SIMPLIFICACIÓN EN LA PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA
26-nov-20	RGCRGN872-20	Sumarios	PROCEDIMIENTO SUMARIAL EN EL MARCO DEL DISTANCIAMIENTO SOCIAL, PREVENTIVO Y OBLIGATORIO
26-nov-20	RGCRGN874-20	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-nov-20	RGCRGN871-20	Disposiciones Transitorias	DETERMINACIÓN DE PLAZO DE PERMANENCIA PARA LA LIQUIDACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS
19-nov-20	RGCRGN870-20	Emisoras de Productos de Inversión Colectiva	RÉGIMEN ESPECIAL PARA EL FOMENTO DEL DESARROLLO PRODUCTIVO, LAS ECONOMÍAS REGIONALES Y LAS CADENAS DE VALOR
16-nov-20	RGCRGN869-20	Consultas Públicas	MODIFICACIÓN TÍTULO VII - ALYC+SG



16-nov-20	RGCRGN867-20	Consultas Públicas	RÉGIMEN DIFERENCIADO INTERMEDIO DE OFERTA PÚBLICA DE ACCIONES Y/O DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES- INCORPORACIÓN DE LA SECCIÓN XI DEL CAPÍTULO V DEL TÍTULO II DE LAS NORMAS
16-nov-20	RGCRGN868-20	Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo	MODIFICACIÓN NORMATIVA PIC PARA EL DESARROLLO DE CAPITAL DE RIESGO
12-nov-20	RGCRGN866-20	Fondos Comunes de Inversión	INVERSIONES DE FCI ABIERTOS - RÉGIMEN DE SINCERAMIENTO FISCAL LEY N° 27.260
29-oct-20	RGCRGN865-20	Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo	RÉGIMEN DE FOMENTO DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA
27-oct-20	RGCRGN864-20	Mercados	MEJORAS DEL SISTEMA DE STOCK WATCH II ON-LINE
22-oct-20	RGCRGN863-20	Disposiciones Transitorias	AMPLIACIÓN DEL PLAZO DE PRESENTACIÓN DE EEEF DE ENTIDADES SUJETAS AL CONTRALOR DE LA CNV Y EE.CC. DE INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y DEMÁS AGENTES INSCRIPTOS EN EL REGISTRO DE CNV
19-oct-20	RGCRGN862-20	Disposiciones Transitorias	DETERMINACIÓN DE PLAZO DE PERMANENCIA PARA LA LIQUIDACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS
7-oct-20	RGCRGN861-20	Colocación Primaria Refinanciación de Deudas.	MODIFICACIÓN DEL CAPÍTULO IV DEL TÍTULO VI DE LAS NORMAS -N.T. 2013 Y MOD.- (REFINANCIACIÓN DE DEUDA MEDIANTE CANJE Y/O INTEGRACIÓN EN ESPECIE)
24-sep-20	RGCRGN858-20	Consultas Públicas	RÉGIMEN ESPECIAL PARA EL FOMENTO DEL DESARROLLO PRODUCTIVO, LAS ECONOMÍAS REGIONALES Y LAS CADENAS DE VALOR
24-sep-20	RGCRGN859-20	Registro de Auditores	MODIFICACIÓN SECCIONES VI, VII Y VIII, CAPÍTULO III, TÍTULO II DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)



24-sep-20	RGCRGN860-20	Disposiciones Transitorias	AMPLIACIÓN DEL PLAZO DE PRESENTACIÓN DE EEEF DE ENTIDADES SUJETAS AL CONTRALOR DE LA CNV Y EE.CC. DE INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y DEMÁS AGENTES INSCRIPTOS EN EL REGISTRO DE CNV
16-sep-20	RGCRGN857-20	PyMES	PYME CNV- MODIFICACIÓN ARTÍCULOS 1º, 5º y 6º DE LA SECCIÓN I DEL CAPÍTULO VI DEL TÍTULO II DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)
15-sep-20	RGCRGN856-20	Disposiciones Transitorias	DETERMINACIÓN DE PLAZO DE PERMANENCIA PARA LA LIQUIDACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS
10-sep-20	RGCRGN855-20	Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo	PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA PARA EL DESARROLLO INMOBILIARIO
2-sep-20	RGCRGN854-20	Consultas Públicas	MODIFICACIÓN NORMATIVA PIC PARA EL DESARROLLO DE CAPITAL DE RIESGO
28-ago-20	RGCRGN853-20	Fondos Comunes de Inversión	MODIFICACIÓN CRONOGRAMA DE ADECUACIÓN. FUNCIONES ADICIONALES DE SOCIEDADES GERENTES”.
26-ago-20	RGCRGN852-20	Consultas Públicas	RÉGIMEN DE FOMENTO DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA
13-ago-20	RGCRGN851-20	Disposiciones Transitorias	AMPLIACIÓN DEL PLAZO DE PRESENTACIÓN DE EEEF DE ENTIDADES SUJETAS AL CONTRALOR DE LA CNV Y EE.CC. DE INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y DEMÁS AGENTES INSCRIPTOS EN EL REGISTRO DE CNV
23-jul-20	RGCRGN850-20	Agentes Mercados y	AGENTE DE REGISTRO DE FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS (FCE) LEY 27.440
23-jul-20	RGCRGN849-20	Consultas Públicas	MODIFICACIÓN DEL CAPÍTULO IV DEL TÍTULO VI DE LAS NORMAS -N.T 2013 Y MOD.- (REFINANCIACIÓN DE DEUDA MEDIANTE CANJE Y/O INTEGRACIÓN EN ESPECIE)



15-jul-20	RGCRGN848-20	Fondos Comunes de Inversión	CRITERIOS DE VALUACIÓN DE ACTIVOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA
8-jul-20	RGCRGN847-20	Disposiciones Transitorias	EXCEPCIÓN A LA SUSPENSIÓN DEL CURSO DE PLAZOS ADMINISTRATIVOS DE LOS PROCEDIMIENTOS DE SUPERVISIÓN EXTRA SITU QUE SE REALICEN DE FORMA CONJUNTA CON LA U.I.F.

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 2020/2021. La designación recayó por unanimidad en las siguientes personas:

Inciso a) Por la Bolsa de Comercio de Rosario:

Titulares: Pablo A. Bortolato
Marcelo J. Rossi

Suplentes: Lisandro J. Rosental
Federico G. Helman

Inciso b) El Presidente del Mercado Argentino de Valores S.A.: Alberto D. Curado

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 30/06/2021.

El resultado final del ejercicio que surge del Estado de Resultados Integrales separado arroja una ganancia de \$165.097.122.

El Patrimonio Neto final asciende a \$ 1.853.041.343.

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	\$ 165.097.122
A distribuir como sigue:	
- a Reserva Legal	\$ 8.254.856
- al Fondo de Garantía III, artículo 45 Ley N° 26.831	\$ 156.842.266

PERSPECTIVAS FUTURAS

Al cierre del presente ejercicio, MAV tiene la firme convicción de que la especialización y complementación de los mercados es el modelo por excelencia para el mercado de capitales nacional. Particularmente en lo que hace a su expertise MAV continuará con el desarrollo de una categoría de inversores genuinos que elijan verdaderamente el riesgo PyME, en tanto accedan a una tasa razonable conforme al riesgo de lo que considera, lo cual entiende hace al éxito de su plan de negocios y para el crecimiento genuino del mercado de capitales y del país.

En este sentido, en el ejercicio venidero MAV continuará avanzando en línea con el eje temático planteado al principio del ejercicio cerrado, diversificando los ingresos operativos, gestionando la competencia e internacionalizando sus empresas vinculadas. En particular, las gestiones iniciadas para la constitución o adquisición de una Sociedad de Garantía Recíproca y la adquisición o compra de una sociedad gerente de fondos comunes de inversión son dos de las acciones que se valoran como más relevantes a los efectos de sostener y potenciar el desarrollo de MAV impulsando el financiamiento de empresas pymes.

MAV intensificará la agenda con el sector público de cara a un año electoral, para presentar el abanico de productos MAV y lograr que se generen políticas públicas de acción conjunta, que impulsen el sector pyme y fomenten la actividad de los agentes en el mercado de capitales. A su vez, MAV apuntará en esa gestión a instar a los reguladores a erradicar las asimetrías regulatorias que generan actualmente una competencia desleal con el sector bancario en lo que respecta al cheque de pago diferido avalado por SGR y a las plataformas de negociación de facturas de crédito electrónica.

Además, MAV continuará con el perfeccionamiento de sus productos existentes, cheque de pago diferido, la factura de crédito electrónica y el pagaré digital y afronta el desafío de



desarrollar nuevas alternativas de financiamiento, ante una economía que se encuentra devastada por la crisis nacional e internacional producto de la pandemia. En este marco, MAV se focalizará en el impulso de la plataforma White label para la negociación de facturas de crédito electrónico.

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, es fundamental la agenda que se logre trazar con el sector público y el sector privado, mercados y bolsas nacionales e internacionales, para lograr verdaderas sinergias que fortalezcan la especialización y complementación del mercado de capitales argentino.

Hoy MAV se encuentra consolidado como mercado especialista y de vanguardia, focalizado en el sector pyme y economías regionales, con una fuerte apuesta al desarrollo tecnológico en sus productos y desde ese lugar redobla el desafío que plantea el actual contexto económico, buscando expandir sus productos y generando nuevas alternativas de financiamiento que se traduzcan en el impulso y crecimiento del sector pyme, motor 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 2020 y el 30 de Junio de 2021.

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 suscrito 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, previo reporte al comité ejecutivo, 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.

Comité Ejecutivo: Integrado por las mayorías accionarias de MAV y de personas que las representan. La conjunción de Comités reporta a este Comité y al Directorio, en oportunidad que éste le requiera que se vincule al comité correspondiente. Asimismo, el Comité Ejecutivo, junto al directorio, al inicio de la gestión definen el plan estratégico anual, trazado por un eje central y sub – ejes que ofician de guía o faro para la dirección estratégica y operativa.

Asimismo, MAV ha creado el Comité de Sistemas, Comité de Desarrollo, y Comité de Comunicación y Eventos – Sub comité de educación financiera.

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.

3. Consideración del Informe del Auditor Externo y del Informe del Consejo de Vigilancia, por el Ejercicio Económico Nro. 94, comprendido entre el 1ro. de Julio de 2020 y el 30 de Junio de 2021.

A continuación, es puesto en consideración el Informe del Auditor Externo firmante del Balance al 30/06/21, Cont. Humberto D. Santoni, al cual se procede a dar lectura. Requiere la palabra el Sr. Miembro del Consejo de Vigilancia, LUIS A. ABREGO, siéndole concedida por el señor Presidente. Procede acto seguido a dar lectura al Informe del Consejo de Vigilancia, correspondiente al Ejercicio Económico Nro. 94 cerrado el pasado 30 de Junio de 2021. Realiza una breve exposición respecto del mismo. Conforme a la lectura realizada de los respectivos informes y luego de las consideraciones vertidas por el Sr. ABREGO, por unanimidad se resuelve aprobar y ordenar omitir la transcripción de los informes en la presente acta, por encontrarse los mismos transcritos en el respectivo Libro de Actas del Cuerpo de Fiscalización rubricado Nro. 3 de la Institución.

4. Convocatoria a Asamblea Ordinaria de Accionistas.

De conformidad a lo establecido por el Estatuto Social, por las Leyes N° 26.831 y N° 19.550, el Decreto N° 1374/2021 y la Resolución General IGPI 8/2020, el Directorio convoca a los señores accionistas a la Asamblea Ordinaria de Accionistas del MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A., que se celebrará el día miércoles 27 de Octubre de 2021, a las 17.00 horas, en primera convocatoria, y una hora después en segunda convocatoria, a realizarse en el Auditorio de la Bolsa de Comercio de Rosario, sito en calle Paraguay 755 de Rosario, a los fines de tratar el siguiente temario:

ORDEN DEL DÍA

1. Designación de dos señores accionistas, para que juntamente con el señor Presidente confeccionen, aprueben y firmen el Acta de la Asamblea y actúen como escrutadores en el tratamiento de los puntos 7 y 8 del presente Orden del Día.
2. Consideración de 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. 94, comprendido entre el 1ro. de Julio de 2020 y el 30 de Junio de 2021.

3. Aprobación de la gestión del Directorio y de la actuación del Consejo de Vigilancia y de su remuneración.
4. Consideración de la Propuesta de Distribución de Resultados al 30 de Junio de 2021 elaborada por el Directorio, contenida en la Memoria.

Ganancia del Ejercicio	\$ 165.097.122
------------------------	----------------

A distribuir como sigue:

- a Reserva Legal	\$ 8.254.856
- al Fondo de Garantía III, artículo 45 Ley N° 26.831	\$ 156.842.266

5. Indemnidad de los Sres. Directores y Miembros del Consejo de Vigilancia.
6. Elección de tres Directores Titulares por el término de dos ejercicios.
7. Elección de tres miembros titulares y tres miembros suplentes, con mandato por un ejercicio para integrar el Consejo de Vigilancia de la Institución.
8. Designación del Contador Público Nacional (uno titular y otro suplente), que certificará el Balance General del próximo Ejercicio y su remuneración.

NOTAS IMPORTANTES

- a) En cuanto al quórum y las mayorías para que sesione la Asamblea Ordinaria, se estará a lo dispuesto por el Estatuto Social y lo prescripto por el artículo 243 de la Ley General de Sociedades Comerciales Nro. 19.550.
- b) Conforme a lo dispuesto por el artículo 238 de la Ley Nro. 19.550, los señores accionistas titulares de acciones escriturales, para poder asistir a la Asamblea, deben cursar comunicación al Mercado Argentino de Valores, para que se los inscriba en el Libro de Asistencia, con no menos de tres días hábiles de anticipación a la fecha fijada para la Asamblea, dentro del horario de 10.00 a 18.00 horas. Se recuerda asimismo, lo dispuesto por el artículo 47 del Estatuto Social.

ARTÍCULO 47.- Los accionistas podrán hacerse representar en las Asambleas, siendo suficiente el otorgamiento de mandato en instrumento privado, firmado en presencia del Presidente del Directorio o de quien haga sus veces, o con la firma certificada en la forma autorizada por el art. 238 de la Ley N°19.550. Cuando el accionista sea una sociedad constituida en el extranjero bajo cualquier forma o modalidad, para poder votar en la asamblea deberá informar al momento de la inscripción en el Libro Registro de Accionistas de la emisora, los beneficiarios finales titulares de las acciones que conforman el capital social de la sociedad extranjera, así como también la cantidad de acciones con las que votará.

- c) La locación cuenta con la previa autorización de las autoridades municipales y podrá permanecer abierta hasta las 20 horas. Se mantendrá ventilado y se respetará la densidad de



ocupación, de cada dos metros cuadrados de espacio circulable por cada asistente, tanto al aire libre como en lugares cerrados y el distanciamiento entre los asistentes.

d) Antes de que cada asistente ingrese al lugar se deberá tomar su temperatura corporal.

e) Se exigirá a los asistentes la previa higienización de calzado y de las manos, aportando los elementos a tal fin

f) Se exigirá a los asistentes la utilización de barbijo que cubra nariz, boca y mentón durante todo el tiempo que permanezcan en el lugar

g) Se preverán lugares de ingreso y egreso independientes.

EL DIRECTORIO