



MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS**

***Correspondientes al período finalizado
el 31 de marzo de 2019***

*(En moneda homogénea - Comparativos con el ejercicio finalizado el 30 de
junio de 2018 y el período finalizado el 31 de marzo de 2018)*

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ÍNDICE

DATOS GENERALES DE LA SOCIEDAD

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS :

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
ANEXO A - BIENES DE USO CONSOLIDADOS
ANEXO B - ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS
ANEXO C - TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO
AMORTIZADO, OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES
CONSOLIDADAS
ANEXO D - COLOCACIONES FINANCIERAS EQUIVALENTES A EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS
FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO CONSOLIDADOS
ANEXO E - PREVISIONES CONSOLIDADAS
ANEXO G - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS
ANEXO H - GASTOS CONSOLIDADOS - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA
LEY GENERAL DE SOCIEDADES

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS :

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL SEPARADO CONDENSADO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
ANEXO A - BIENES DE USO
ANEXO B - ACTIVOS INTANGIBLES
ANEXO C - TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO
AMORTIZADO, OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN SOCIEDADES
ANEXO D - COLOCACIONES FINANCIERAS EQUIVALENTES A EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS
FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO
ANEXO E - PREVISIONES
ANEXO G - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
ANEXO H - GASTOS - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY GENERAL DE
SOCIEDADES

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA RESOLUCIÓN
GENERAL Nº 622 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

RATIFICACIÓN DE FIRMAS

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS
CONDENSADOS DE PERÍODOS INTERMEDIOS

INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD:**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA****DOMICILIO LEGAL:**

Paraguay 777 Piso 8 - Rosario - Prov. Santa Fe

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS:

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO Nº 92

PERÍODO INICIADO EL: 1º de julio de 2018

FINALIZADO EL: 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/18 y el período finalizado el 31/03/18)

ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD:

Mercado de Valores - Registrar, liquidar y garantizar las operaciones de agentes

NÚMERO DE REGISTRO ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:

Matrícula Nº 15 - Mercado

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS:

C.U.I.T.: 30-52917787-5

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO:

Del Estatuto social:

4 de enero de 1928

De las Modificaciones:

25 de julio de 1940
 4 de octubre de 1945
 29 de marzo de 1955
 2 de noviembre de 1970
 26 de agosto de 1976
 22 de marzo de 1979
 8 de noviembre de 1983
 19 de mayo de 1992
 28 de diciembre de 1993
 27 de junio de 1994
 18 de diciembre 1996
 17 de diciembre de 1999
 28 de septiembre de 2015

FECHA EN QUE SE CUMPLE EL PLAZO DE DURACIÓN DE LA SOCIEDAD:

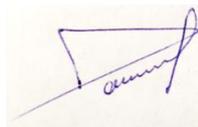
4 de enero de 2027

INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS:

Nota 3.k) de los estados financieros consolidados y Anexo C de los estados financieros separados

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 5 de los estados financieros consolidados y Nota 4 de los estados financieros separados):

Cantidad y clase de acciones	Autorizado a realizar oferta pública	Suscripto	Integrado
8.000.000 acciones ordinarias escriturales de V.N. \$ 1 c/u, con derecho a 1 voto por acción	\$ 8.000.000	\$ 8.000.000	\$ 8.000.000



PABLO A. BORTOLATO
 Presidente



CARLOS J. CANDA
 Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/19
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
 Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

	31/03/19	30/06/18		31/03/19	30/06/18
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes (Nota 4.a)	749.601.217	547.288.394	Cuentas por pagar (Nota 4.f)	261.124.919	251.682.882
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	23.378.269	91.692.396	Préstamos (Nota 4.g)	444.732	632.544
Créditos (Nota 4.c)	12.382.001	104.909.617	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.h)	5.076.638	5.676.572
Otros créditos (Nota 4.d)	4.452.805	18.427.883	Cargas fiscales (Nota 4.i)	49.610.738	8.553.461
Total del activo corriente	<u>789.814.292</u>	<u>762.318.290</u>	Anticipos de clientes (Nota 4.j)	34.067	74.537
			Otros pasivos (Nota 4.l)	6.704.974	7.604.523
			Total del pasivo corriente	<u>322.996.068</u>	<u>274.224.519</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	910.535	2.374.558	Préstamos (Nota 4.g)	58.307	557.339
Otros créditos (Nota 4.d)	7.981.326	8.661.296	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 4.k)	15.375.807	13.519.851
Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Anexo C)	145.891.749	202.224.400	Otros pasivos (Nota 4.l)	97.025	80.801
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	1.200.073	1.217.019	Previsiones (Anexo E)	5.198.700	7.394.130
Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e)	127.265	220.346	Total del pasivo no corriente	<u>20.729.839</u>	<u>21.552.121</u>
Bienes de uso (Anexo A)	31.259.464	13.926.822	Total del pasivo	<u>343.725.907</u>	<u>295.776.640</u>
Activos intangibles (Anexo B)	13.581.109	13.437.953	PATRIMONIO		
Total del activo no corriente	<u>200.951.521</u>	<u>242.062.394</u>	(Según el estado respectivo)		
Total del activo	<u>990.765.813</u>	<u>1.004.380.684</u>	Atribuible a las no controladoras	22.109.038	22.155.076
			Atribuible a la controlante	624.930.868	686.448.968
			Total del patrimonio	<u>647.039.906</u>	<u>708.604.044</u>
			Total del pasivo y patrimonio	<u>990.765.813</u>	<u>1.004.380.684</u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

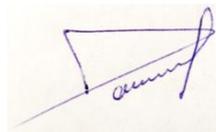
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2019
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/03/19	31/03/18
	\$	\$
VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS	103.899.225	86.744.683
GASTOS (Anexo H)	<u>(77.116.771)</u>	<u>(73.274.558)</u>
Resultado operativo	26.782.454	13.470.125
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:		
Generados por activos:		
Intereses	(9.272.540)	37.698
Resultados por tenencia de títulos valores	(11.742.625)	30.446.380
Diferencias de cambio	13.335.466	6.605.550
Otros resultados financieros	3.278.637	(144.990)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(32.267.361)	(31.439.943)
Generados por pasivos:		
Intereses	(324.652)	115.782
Diferencias de cambio	9.663.779	(7.649.609)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	55.433.004	53.677.984
RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 4.m)	(57.117.702)	101.459.903
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 4.n)	<u>33.691</u>	<u>11.373</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(2.197.849)	166.590.253
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 7)	<u>(59.366.289)</u>	<u>(19.159.220)</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL PERÍODO	<u><u>(61.564.138)</u></u>	<u><u>147.431.033</u></u>
Resultado atribuible a las no controladoras	(46.038)	7.002.934
Resultado atribuible a la controlante	(61.518.100)	140.428.099

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.

RESULTADO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES POR ACCIÓN ORDINARIA		
Cantidad de acciones	8.000.000	8.000.000
Básico	(8)	18
Diluido	(8)	18



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero




LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2019
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados								Total patrimonio atribuible a la controlante	Total patrimonio atribuible a las no controladoras	Total
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas										
				Prima negociación acciones propias	Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831	Fondo de reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV	Ajuste integral de las ganancias reservadas	Resultados no asignados			
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Saldos al 30 de junio de 2017	8.000.000	31.415.159	201.992.288	75.241	1.826.839	26.236.657	89.149.187	357.690	16.310	98.563.065	78.146.742	535.779.178	18.732.370	554.511.548
Absorción de los resultados no asignados según RG N° 777/2018 de la CNV ad referendum de la asamblea de accionistas	-	-	(76.800.369)	(75.241)	(1.826.839)	-	-	(357.690)	-	(1.462.922)	80.523.061	-	-	-
Saldos modificados al 30 de junio de 2017	8.000.000	31.415.159	125.191.919	-	-	26.236.657	89.149.187	-	16.310	97.100.143	158.669.803	535.779.178	18.732.370	554.511.548
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/17:														
- Reserva legal	-	-	-	-	108.559	-	-	-	-	-	(108.559)	-	-	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	86.059.155	-	-	-	(86.059.155)	-	-	-
Ganancia del período 01/07/17 al 31/03/18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	140.428.099	140.428.099	7.002.934	147.431.033
Saldos al 31 de marzo de 2018	8.000.000	31.415.159	125.191.919	-	108.559	26.236.657	175.208.342	-	16.310	97.100.143	212.930.188	676.207.277	25.735.304	701.942.581
Ganancia (Pérdida) del período 01/04/18 al 30/06/18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.241.691	10.241.691	(3.580.228)	6.661.463
Saldos al 30 de junio de 2018	8.000.000	31.415.159	125.191.919	-	108.559	26.236.657	175.208.342	-	16.310	97.100.143	223.171.879	686.448.968	22.155.076	708.604.044
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25/10/18:														
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	189.550.542	-	-	(28.903.334)	(160.647.208)	-	-	-
Pérdida del período 01/07/18 al 31/03/19 según Estado de resultados integral consolidado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61.518.100)	(61.518.100)	(46.038)	(61.564.138)
Saldos al 31 de marzo de 2019	8.000.000	31.415.159	125.191.919	-	108.559	26.236.657	364.758.884	-	16.310	68.196.809	1.006.571	624.930.868	22.109.038	647.039.906

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

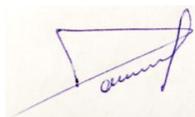
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/03/19	31/03/18
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	547.288.394	565.762.987
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 4.a)	<u>749.601.217</u>	<u>518.376.969</u>
<i>Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes</i>	<u>202.312.823</u>	<u>(47.386.018)</u>
 CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Actividades operativas		
Cobros por ventas netas de bienes y servicios	103.367.029	81.275.477
Pagos por gastos	(71.406.058)	(66.947.802)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos (pagados) cobrados	(3.080.030)	36.983.607
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos cobrados (pagados)	9.348.416	(7.526.020)
Disminución (Aumento) neto de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	68.441.588	(42.530.880)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(27.625.719)	(3.062.544)
Pagos por impuesto a las ganancias	(12.730.252)	(4.710.615)
Disminución neta de créditos y otros créditos	28.993.753	1.355.302
Disminución neta de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	73.413.034	137
(Disminución) Aumento neto de cuentas por pagar	(81.158.285)	26.964.885
Aumento (Disminución) neta de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	134.460.511	(66.778.362)
Aumento neto de cargas fiscales	1.194.019	254.816
(Disminución) Aumento neto de anticipos de clientes	(40.470)	35.160
Aumento neto de otros pasivos	<u>3.209.888</u>	<u>1.479.214</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	<u>226.387.424</u>	<u>(43.207.625)</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(19.249.028)	(791.139)
Cobros por ventas de bienes de uso	200.680	16.272
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	<u>(2.290.098)</u>	<u>(2.048.087)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(21.338.446)</u>	<u>(2.822.954)</u>
Actividades de financiación		
Disminución neta de préstamos	(686.845)	(892.926)
Pagos por dividendos en efectivo	<u>(2.049.310)</u>	<u>(462.513)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(2.736.155)</u>	<u>(1.355.439)</u>
<i>Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes</i>	<u>202.312.823</u>	<u>(47.386.018)</u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/18 y el período finalizado el 31/03/18)

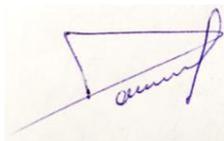
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

La información relativa a los antecedentes de la Sociedad en cuanto a su fecha de constitución, datos registrales, plazo de duración, domicilio, objeto y otros aspectos societarios se encuentran explicitados en la carátula que precede al estado de situación financiera consolidado. En cuanto a la actividad de la Sociedad, debe tenerse presente que el Mercado Argentino de Valores SA (MAV) y BYMA suscribieron oportunamente un convenio de especialización en virtud del cual MAV se comprometió a dejar de operar acciones de empresas no pymes y bonos nacionales, en tanto que BYMA acordó no operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos, letras y bonos municipales y productos no estandarizados. En ese marco, debe mencionarse que a partir del mes de septiembre de 2018 se unificó la plataforma de negociación y liquidación de cheques de pago diferido y pagarés bursátil en el sistema nativo MAV, dejándose de utilizar la plataforma BYMA, restando aún la migración a MAV de los demás productos establecidos en el convenio oportunamente suscripto.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios fueron confeccionados de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV), por lo que:

- a) Se presentan sobre la base de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad), y en particular de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 34 "Información financiera intermedia", las cuales son de aplicación obligatoria por la Resolución Técnica (RT) N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) y las Normas de la CNV (NT 2013) que establecen su aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012.
- b) Los estados financieros consolidados condensados intermedios han sido preparados en moneda homogénea de conformidad con las normas de la CNV. En este sentido se han reconocido en forma integral los efectos de la inflación en el poder adquisitivo de la moneda al cierre del presente período mediante la aplicación del método de ajuste de la NIC N° 29, conforme a lo establecido por la Resolución General N° 777/2018 de la CNV. A tal fin, la serie de índices utilizada es la elaborada y publicada por la FACPCE, resultante de combinar el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) (mes base: diciembre de 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM).



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

- c) La información se presenta en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, preparada a partir de los registros contables de la Sociedad y de sus Sociedades controladas y vinculadas y confeccionada de acuerdo a la NIC N° 34.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento por parte de los usuarios de dichos estados, de los hechos y transacciones relevantes ocurridos con posterioridad a la emisión de los últimos estados financieros anuales y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros de período intermedio.

Sin embargo, los mismos podrían no incluir toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales preparados de conformidad con la NIC 1 (Presentación de estados financieros). Por tal motivo, estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de cierre de ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018.

- d) A los efectos de la preparación de los estados financieros se tuvieron en cuenta las disposiciones de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con vigencia a partir del 01/01/15.
- e) Los estados financieros del Mercado Argentino de Valores S.A. correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2018 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas mencionadas en la Nota 3.k).
- f) Al sólo efecto de facilitar el análisis comparativo, se ha adecuado la exposición de algunas partidas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 y al período finalizado el 31 de diciembre de 2017.

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN

a) Activos y pasivos en moneda nacional

Los activos y pasivos cancelables en moneda nacional se mantuvieron por sus valores nominales. Dichos saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles de ser segregados.

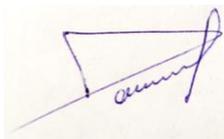
b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Las disponibilidades, activos financieros, créditos y pasivos financieros en moneda extranjera se valoraron a los tipos de cambio vigentes al cierre del período.

El detalle se expone en el Anexo G.

c) Activos financieros

Los activos financieros fueron medidos, después de su reconocimiento inicial, a su valor razonable o costo amortizado.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Los títulos públicos, otros títulos de deuda, acciones y fondos comunes de inversión con cotización se valoraron a su valor razonable, equivalente a su valor de cotización.

Los instrumentos de deudas con cotización en mercados y otras inversiones cuyo objetivo es mantenerlas hasta su vencimiento se valoraron a su costo amortizado.

d) Participaciones permanentes en entidades relacionadas

Las inversiones permanentes en sociedades relacionadas fueron valuadas al valor patrimonial proporcional (método de la participación), conforme a la dispensa prevista en el párrafo 9 de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE. El detalle se expone en el Anexo C de los estados financieros consolidados.

A continuación se expone en forma resumida la información sobre la sociedad relacionada:

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros en moneda homogénea al
Rosario Valores S.A.	Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral y Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión	Rosario - Argentina	49,00%	31/03/19

e) Participaciones en sociedades en las que no se ejerce control ni influencia significativa

Las participaciones en otras sociedades en las que no se ejerce control ni influencia significativa han sido medidas a su costo reexpresado al cierre del presente período, aplicando los índices indicados en la Nota 2.b) correspondientes a la fecha de origen de las partidas que componen los saldos al cierre del período; en todos los casos el importe así determinado no supera a su valor recuperable.

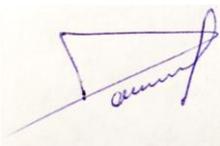
f) Bienes de uso y activos intangibles

Los valores de costo originales de los bienes de uso y activos intangibles se reexpresaron al cierre del presente período aplicando los índices indicados en la Nota 2.b) correspondientes a la fecha de origen de las partidas que componen los saldos al cierre del período.

Los Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido que forman parte de los Activos intangibles de la Sociedad tienen vida útil indefinida, por lo que no se amortizaron.

Las amortizaciones de los restantes activos se calcularon sobre la base de dichos valores de costo reexpresados y por el método de línea recta.

Los valores residuales así determinados no exceden en su conjunto a los respectivos valores recuperables.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

g) Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

Las Sociedades del grupo han reconocido el cargo por Impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, el que básicamente consiste en el reconocimiento de las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas de los activos y pasivos. El cálculo se expone en la Nota 7.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se aplicó sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables. Los activos y pasivos generados por la aplicación del método del impuesto diferido han sido valuados a su valor nominal. Las diferencias generadas por los resultados por inversiones en sociedades del Art. 33 Ley General de Sociedades han sido consideradas como permanentes. Las diferencias entre los valores contables ajustados por inflación de los bienes de uso y activos intangibles y los valores fiscales de dichos activos han sido consideradas como temporarias y, en consecuencia, se ha reconocido el correspondiente pasivo por impuesto diferido.

Adicionalmente, las Sociedades del grupo determinan el Impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) aplicando la tasa vigente del 1 % sobre los activos computables al cierre del período. Este impuesto es complementario del Impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de las Sociedades en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP excede en un ejercicio fiscal al Impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del Impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

h) Patrimonio

El patrimonio se reexpresó de la siguiente manera:

a) Los componentes del patrimonio al 30 de junio de 2017, excepto los resultados acumulados, se reexpresaron aplicando los índices indicados en la Nota 2.b) correspondientes a las respectivas fechas de origen. Los resultados acumulados reexpresados a dicha fecha se determinaron tomando como base el ajuste por reexpresión de las restantes partidas del estado de situación financiera.

Las Sociedades del grupo han optado por la absorción de las pérdidas resultantes del ajuste por inflación al 30 de junio de 2017, ad referendum de la próxima asamblea anual ordinaria de accionistas, de conformidad con lo establecido por la Resolución General N° 777/2018 de la CNV.

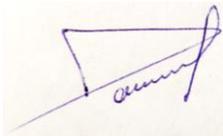
b) Con posterioridad al 30 de junio de 2017 todos los componentes del patrimonio se reexpresaron al cierre del presente período aplicando los índices indicados en la Nota 2.b).

El Capital suscripto y los Fondos de garantía y otras reservas constituidas en cumplimiento de los requerimientos de la Ley N° 26.831 y otras exigencias legales y disposiciones de la CNV han sido mantenidos por su valores nominales; el exceso de los valores reexpresados de dichos rubros respecto de sus valores nominales se exponen en los Ajustes integrales del capital y de las ganancias reservadas, respectivamente.

i) Resultados

Las cuentas de ingresos y gastos se reexpresaron al cierre del presente período mediante la aplicación de los índices mensuales indicados en la Nota 2.b) correspondientes a las fechas de origen de las partidas que conforman los saldos al cierre, con excepción de las amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles, las que se determinaron en función de los valores de dichos activos.

Los resultados financieros y por tenencia se exponen en términos reales, es decir, netos de sus respectivas coberturas de inflación.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

j) Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros requiere que los Directorios de las Sociedades del grupo realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados a una fecha determinada y los activos y pasivos contingentes relevados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Los Directorios de las Sociedades del grupo realizan estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos, los plazos de cobranzas y cancelación de los créditos y deudas, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias, por lo que los resultados reales futuros podrían diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

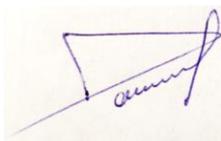
k) Participaciones en subsidiarias e información sobre partes relacionadas

Las sociedades controladas cuyos estados financieros han sido incluidos en estos estados financieros consolidados son las siguientes:

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros en moneda homogénea al
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	Sociedad Fiduciaria	Rosario - Argentina	52,50%	31/03/19
Rosario Derivados S.A.	Desarrollo y comercialización de software	Rosario - Argentina	60,00%	31/03/19

A continuación se transcriben, en forma resumida, los principales estados financieros de las respectivas sociedades controladas al 31 de marzo de 2019:

	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	Rosario Derivados S.A.
	\$	\$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
Activo corriente	40.155.330	9.409.116
Activo no corriente	3.627.891	1.584.819
Total activo	43.783.221	10.993.935
Pasivo corriente	4.512.424	2.217.542
Pasivo no corriente	4.264	87.998
Total pasivo	4.516.688	2.305.540
Patrimonio	39.266.533	8.688.395
Total pasivo y patrimonio	43.783.221	10.993.935



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Resultado operativo	3.883.489	2.973.006
Resultados financieros y por tenencia	(996.125)	751.771
Otros ingresos y egresos	-	17.965
Resultado antes de impuesto	<u>2.887.364</u>	<u>3.742.742</u>
Impuesto a las ganancias	<u>(4.527.133)</u>	<u>(1.910.611)</u>
Resultado neto	<u><u>(1.639.769)</u></u>	<u><u>1.832.131</u></u>

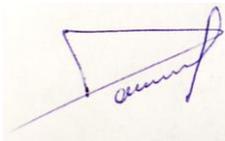
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujos de fondos (utilizados en) generados por las actividades operativas	(764.266)	2.229.975
Flujos de fondos utilizados en las actividades de inversión	<u>(198.404)</u>	<u>(1.172.518)</u>
Total de flujos (utilizados) generados en el período	<u><u>(962.670)</u></u>	<u><u>1.057.457</u></u>

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:

	31/03/19	30/06/18
	\$	\$
a) Efectivo y equivalentes		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	72.099	53.478
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	918.536	349
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	2.450	2.447
Bancos cuentas corrientes	28.929.640	61.676.756
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	37.833.929	6.801.734
Bancos cuentas corrientes y especiales en moneda extranjera (Anexo G)	16.760.588	37.384.618
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	465.031.005	403.135.663
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	<u>200.052.970</u>	<u>38.233.349</u>
	<u><u>749.601.217</u></u>	<u><u>547.288.394</u></u>
b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros		
CORRIENTES		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	4.476.069	24.253.761
Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)	<u>18.902.200</u>	<u>67.438.635</u>
	<u><u>23.378.269</u></u>	<u><u>91.692.396</u></u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

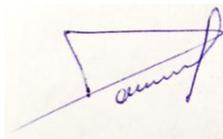
	31/03/19	30/06/18
	\$	\$
NO CORRIENTES		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	910.535	2.374.558
	<u>910.535</u>	<u>2.374.558</u>

c) Créditos

CORRIENTES		
Deudores por ventas de bienes y servicios	4.698.812	4.855.274
Deudores por derechos	2.230.425	3.016.432
Deudores por membresías	1.417.575	1.398.966
Deudores por liquidaciones	1.140.898	499.138
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	2.546.422	21.738.154
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	-	73.413.034
Gastos a cobrar	982.521	789.572
Provisión para créditos incobrables (Anexo E)	(634.652)	(800.953)
	<u>12.382.001</u>	<u>104.909.617</u>

d) Otros créditos

CORRIENTES		
Saldos disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831 en moneda extranjera (Anexo G)	-	636.428
Seguros pagados por anticipado	46.373	50.339
Gastos a recuperar	5.249	159.467
Operaciones por cuenta de terceros	230.977	638.125
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	-	11.234.178
Anticipos de gastos	2.621.465	881.828
Retenciones del Sistema Único de Seguridad Social	-	2.058
Impuesto al valor agregado	-	10.753
Impuesto sobre los ingresos brutos	69.014	62.934
Gastos a devengar	159.538	243.072
Rentas a cobrar	2.861	3.784.428
Diversos	1.317.328	724.273
	<u>4.452.805</u>	<u>18.427.883</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente




CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/19	30/06/18
	\$	\$
NO CORRIENTES		
Gastos a recuperar	31.260	44.461
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca (neto de la provisión para créditos incobrables - Anexo E)	2.840.561	4.266.911
Gastos a devengar	25.535	5.690
Garantías en Rofex S.A.	249.105	284.461
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	916.000	1.065.304
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) en moneda extranjera (Anexo G)	2.418.659	803.826
Diversos	1.500.206	2.190.643
	<u>7.981.326</u>	<u>8.661.296</u>

e) Activos por impuestos diferidos

NO CORRIENTES

Activo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 7)

	<u>127.265</u>	<u>220.346</u>
	<u>127.265</u>	<u>220.346</u>

f) Cuentas por pagar

CORRIENTES

Acreedores por liquidaciones

17.415.694 80.491.863

Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)

51.860.249 135.961.227

Acreedores por garantías

30.541.491 16.663.856

Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)

16.474.990 14.201.542

Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.

134.920.560 -

Rentas a liquidar

5.598.301 -

Saldo con agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831

106 607.106

Gastos cobrados por adelantado

403.471 218.059

Proveedores de bienes y servicios

3.732.357 2.708.824

Provisión para honorarios a Directores

40.000 184.899

Diversas

137.700 645.506

261.124.919 251.682.882

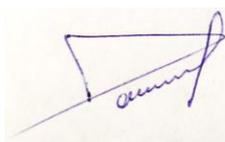
g) Préstamos

CORRIENTES

Préstamos bancarios

444.732 632.544

444.732 632.544



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



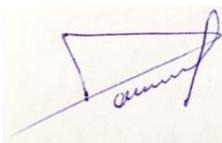
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/19	30/06/18
	\$	\$
NO CORRIENTES		
Préstamos bancarios	<u>58.307</u>	<u>557.339</u>
	<u>58.307</u>	<u>557.339</u>
h) Remuneraciones y cargas sociales		
CORRIENTES		
Sueldos a pagar	-	1.347.724
Leyes sociales a pagar	1.154.497	1.582.178
Provisión para SAC, vacaciones y sus cargas sociales	<u>3.922.141</u>	<u>2.746.670</u>
	<u>5.076.638</u>	<u>5.676.572</u>
i) Cargas fiscales		
CORRIENTES		
Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 7)	52.375.302	11.270.406
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	(5.517.475)	(4.785.589)
Retenciones de impuestos a las ganancias	337.266	131.258
Impuesto al valor agregado	2.055.490	1.615.745
Impuesto sobre los ingresos brutos	143.044	141.365
Derecho de registro e inspección municipal	<u>217.111</u>	<u>180.276</u>
	<u>49.610.738</u>	<u>8.553.461</u>
j) Anticipos de clientes		
CORRIENTES		
Anticipos de clientes	<u>34.067</u>	<u>74.537</u>
	<u>34.067</u>	<u>74.537</u>
k) Pasivos por impuestos diferidos		
NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 7)	<u>15.375.807</u>	<u>13.519.851</u>
	<u>15.375.807</u>	<u>13.519.851</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

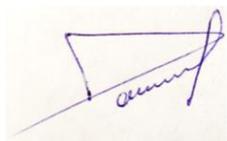


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/19	30/06/18
	\$	\$
l) Otros pasivos		
CORRIENTES		
Cauciones bursátiles	1.871.286	721.525
Dividendos en efectivo a pagar	4.833.688	6.882.998
	<u>6.704.974</u>	<u>7.604.523</u>
NO CORRIENTES		
Depósito en garantía de Directores	97.025	80.801
	<u>97.025</u>	<u>80.801</u>
	31/03/19	31/03/18
	\$	\$
m) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades		
Sociedades relacionadas (Nota 3.d): Rosario Valores S.A.	(57.117.702)	101.459.903
	<u>(57.117.702)</u>	<u>101.459.903</u>
n) Otros ingresos y egresos		
Resultados por ventas y bajas de bienes de uso	33.691	11.373
	<u>33.691</u>	<u>11.373</u>
o) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses		
	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	16.474.862	100.702.608
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	73.822	111.183
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	73.822	46.027.258
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	49.322	3.611.042
A vencer en el ejercicio 2020-2021	4.366.302	58.307
Sin plazo establecido	3.905.267	193.215.509
	<u>24.943.397</u>	<u>343.725.907</u>
Devengan intereses	4.481.601	503.039
No devengan intereses	20.461.796	343.204.943
	<u>24.943.397</u>	<u>343.725.907</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero




Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 5 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:

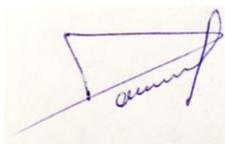
		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	<i>Fecha de Asamblea que decidió la emisión</i>	<i>Fecha de inscripción en el RPC</i>
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
Aumento de capital social resultante del canje de fusión con el Mercado de Valores de Mendoza S.A.		3.500.000
Aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14		4.000.000
		<u>8.000.000</u>

Con fecha 30 de octubre de 2014 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima aprobó el aumento del capital social hasta 4.000.000 de acciones, representativas de \$ 4.000.000, las que al cierre del presente ejercicio se encuentran totalmente suscriptas e integradas. El mencionado aumento de capital social se encuentra en trámite de inscripción ante los organismos competentes.

NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/03/19 \$	30/06/18 \$
Operaciones de contado a liquidar	-	4.967.664
Operaciones de plazo firme a liquidar	2.921.193.522	2.410.166.857
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	1.711.527.590	1.388.576.943
Títulos de terceros en custodia	39.172.208	32.083.019
Depósito de Directores en garantía	983.516	1.008.067
Certificados de participación FF Prorural II	1.588.063	2.258.708



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

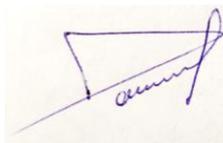
La siguiente es la evolución del impuesto a las ganancias diferido:

	Saldos al inicio del período	RECPAM (1)	Movimientos del período	Saldos al cierre del período
	\$	\$	\$	\$
Activos por impuesto a las ganancias diferido	220.346	4.825.700	76.031	127.265
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido	(13.519.851)	(216.249)	(7.067.018)	(15.375.807)
Totales de pasivos diferidos netos	<u>(13.299.505)</u>	<u>4.609.451</u>	<u>(6.990.987)</u>	<u>(15.248.542)</u>

(1) RECPAM: Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda

A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto a las ganancias cargado a resultados, con el impuesto que resultaría de aplicar a la ganancia contable antes de impuestos la tasa impositiva vigente, y con el impuesto del período determinado a los fines fiscales:

	31/03/19	31/03/18
	\$	\$
Resultado del período antes del Impuesto a las ganancias	(2.197.849)	166.590.253
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	<u>(659.355)</u>	<u>58.306.589</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	(17.638.915)
Dividendos en efectivo	(112.379)	(107.616)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(2.830.049)	(29.027.737)
Gastos no deducibles	90.394	68.018
Ajuste por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	<u>62.877.678</u>	<u>7.558.881</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de resultados integral consolidado condensado	59.366.289	19.159.220
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos privados	(5.703.921)	(5.553.537)
Quebrantos por créditos incobrables	21.454	4.609
Amortizaciones de bienes de uso	60.098	70.114
Otros resultados financieros	(183.590)	-
Ajuste por mayores valores de las acciones, bienes de uso y activos intangibles por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	<u>(1.185.028)</u>	<u>(6.472.184)</u>
Impuesto a las ganancias del período a los fines fiscales (Nota 4.i)	<u>52.375.302</u>	<u>7.208.222</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 8 - SITUACIONES CONTINGENTES

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima fue demandado en acciones de responsabilidad por la operatoria de un ex agente de bolsa y de un agente suspendido preventivamente, mediante las cuales se demandó a dicha Sociedad por una suma aproximada a \$ 3.500.000, más intereses, accesorios y costas. En una de dichas causas, en la que la suma demandada ascendía a \$ 1.181.328, la misma se encuentra cerrada ya que durante el ejercicio la Cámara de Apelaciones confirmó sentencia de primera instancia favorable al Mercado. En otra causa, en la que la suma demandada asciende a \$ 284.484, con posterioridad al cierre del ejercicio se dictó sentencia desfavorable al Mercado, la cual fue apelada. En otra de ellas, en la cual la Sociedad fue citada como tercero y en la que la suma demandada ascendía a \$ 918.000, el resultado fue favorable al Mercado, encontrándose en apelación el incidente sobre honorarios exclusivamente. Además, el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima fue demandado durante el ejercicio anterior en una causa laboral, la cual ya se encuentra cerrada por haberse llegado a un acuerdo y abonado la correspondiente indemnización.

En lo que respecta a los juicios provenientes del Mercado de Valores de Mendoza S.A. previos a la fusión, una de dichas causas, en la que la suma demandada ascendía \$ 315.715 más intereses, accesorios y costas, se encuentra cerrada ya que durante el ejercicio la Corte Provincial confirmó el rechazo en todas sus partes del reclamo indemnizatorio oportunamente formulado por el demandante. Por otra parte, en otra causa en la cual el Mercado fue codemandado con Caja de Valores S.A. y ambos condenados con sentencia firme en contra, a la fecha la suma demandada ya fue cancelada por Caja de Valores S.A. y el Mercado canceló los honorarios del letrado interviniente, por lo cual dicha causa se encuentra cerrada. Finalmente existe otra causa judicial en la cual el Mercado ha sido demandado por daños y perjuicios por la suma de \$ 163.675 más intereses y costas, la que se encuentra en estado de sustanciación de pruebas.

Si bien el Mercado considera que le asisten suficientes razones de derecho para su defensa, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros la resolución de los juicios es incierta, no obstante lo cual el Mercado ha constituido una Previsión para contingencias por la suma de \$ 5.198.700 (Anexo E).

NOTA 9 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

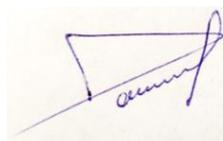
En cumplimiento de la Resolución General Nº 629 de la Comisión Nacional de Valores se informa que la Sociedad encomendó la guarda de cierta documentación respaldatoria de sus operaciones contables y de su gestión a Centibox S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en Av. Arijón 26 bis de la ciudad de Rosario, provincia de Santa Fe.

NOTA 10 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

A efectos de mitigar el riesgo financiero, el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima tiene conformado un Comité de Inversiones en el cual se definen los principales lineamientos de inversión de los activos de la Compañía, teniendo en cuenta los requerimientos de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, en la cual se dispone la obligación de mantener una contrapartida mínima, constituida con los activos indicados en dicha norma.

Los activos financieros pueden traer aparejados los siguientes tipos de riesgos:

- Mercado (que incluye al riesgo en el tipo de cambio, en la tasa de interés y en el precio de mercado).
- Crédito.
- Liquidez.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

Surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos y pasivos.

Parte de los activos de la Sociedad se encuentran atados a la evolución del dólar por lo que se trata de mitigar este riesgo manteniendo una cartera diversificada en instrumentos de distinta nominación. El Comité de Inversiones mantiene una adecuada política de coberturas en caso de considerarse necesario, ante posibles fluctuaciones del tipo de cambio.

Riesgo de tasa de interés

Se refiere a las ganancias o pérdidas que se puedan generar debido a la variación de la tasa de interés.

La Sociedad no cuenta con préstamos, ni con instrumentos financieros sobre tasas de intereses por lo cual este riesgo se encuentra mitigado.

Riesgo de precio

Se refiere a la variabilidad a la que se encuentran expuestos los activos financieros por las fluctuaciones de precios en los mercados financieros.

La mayor parte de los activos financieros de la Sociedad posee negociación secundaria en los mercados de valores argentinos, por lo que se realiza una diversificación de especies para mitigar su riesgo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad se refiere a instrumentos financieros mantenidos con bancos.

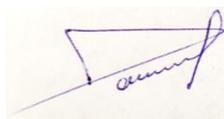
La Sociedad se expone al riesgo crediticio con bancos por el mantenimiento de instrumentos financieros tales como depósitos en cuentas corrientes.

Este Mercado no tiene una activa política de inversión en depósitos a plazos fijos, cauciones bursátiles y otras colocaciones por lo cual el riesgo bancario en relación a la inversión se encuentra mitigado. El riesgo operativo generado por el uso de las cuentas corrientes se mitiga con la diversificación y un adecuado control de saldos.

Riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus deudas al vencimiento de las mismas, con sus activos.

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad no posee deudas con instituciones financieras, por lo que la totalidad del pasivo se origina en deudas propias del objeto central de negocio que es la "liquidación y compensación de operaciones con valores negociables". Toda deuda se encuentra debidamente compensada con los activos correspondientes.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 11 – REFORMA TRIBUTARIA

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley Nº 27.430, la que introdujo varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias y cuyos componentes claves son los siguientes:

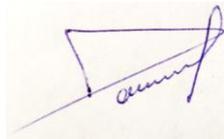
Alícuota del impuesto a las ganancias: las alícuotas del impuesto a las ganancias para las Sociedades argentinas se reducen gradualmente desde el 35 % al 30 % para los períodos fiscales que comenzaron a partir del 1º de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25 % para los períodos fiscales que comenzarán a partir del 1º de enero de 2020.

Impuesto a los dividendos: se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por Sociedades argentinas o establecimientos permanentes a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se iniciaron a partir del 1º de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, están sujetos a una retención del 7 %; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2020 en adelante, estarán sujetos a una retención del 13 %.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1º de enero de 2018 continúan sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35 % sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación).

Actualizaciones de deducciones: las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se iniciaron a partir del 1º de enero de 2018 se actualizan sobre la base de las variaciones porcentuales del IPIM que suministra el INDEC, situación que incrementa la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

Revalúo impositivo opcional: la normativa establece que, a opción de las Sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El impuesto especial sobre el importe del revalúo depende del bien, siendo de un 8 % para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15 % para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez que se ejerce la opción por determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría deben ser revaluados. Este impuesto no es deducible del impuesto a las ganancias y el resultado impositivo que origina el revalúo no está sujeto al mismo.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO A

BIENES DE USO CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 31/03/19	Neto al 30/06/18
	Al comienzo del período	Aumentos	Disminucio- nes	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Disminucio- nes	Del período		Acumuladas al cierre del período		
							%	Monto (1)			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
Muebles, útiles e instalaciones	6.925.048	817.336	1.899.245	5.843.139	4.640.236	1.728.784	10	300.879	3.212.331	2.630.808	2.284.812
Equipos de computación y reproducción	16.435.704	823.114	7.085.932	10.172.886	14.211.809	7.099.754	20	870.655	7.982.710	2.190.176	2.223.895
Equipos recinto bursátil	529.821	-	529.821		529.821	529.821	-	-		-	
Mejoras sobre inmuebles de terceros	4.430.341	390.566	1.254.729	3.566.178	3.365.018	1.264.334	10	213.438	2.314.122	1.252.056	1.065.323
Rodados	2.562.537	-	-	2.562.537	640.634	-	5	384.380	1.025.014	1.537.523	1.921.903
Anticipos para compras de inmuebles	6.430.889	17.218.012	-	23.648.901		-	-	-		23.648.901	6.430.889
TOTALES	37.314.340	19.249.028	10.769.727	45.793.641	23.387.518	10.622.693		1.769.352	14.534.177	31.259.464	13.926.822

(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto al 31/03/19	Neto al 30/06/18	
	Al comienzo del período	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Disminuciones	Del período				Acumuladas al cierre del período
							%	Monto (1)			
	\$	\$		\$	\$			\$	\$	\$	\$
Licencias y programas de computación	5.471.321	323.167	1.704.128	4.090.360	4.980.233	1.704.129	10	235.308	3.511.412	578.948	491.088
Gastos de organización	23.229	-	-	23.229	23.229		-	-	23.229	-	-
Desarrollo de sistemas	13.048.379	1.966.931	205.350	14.809.960	6.238.426	205.350	20	1.906.252	7.939.328	6.870.632	6.809.953
Marcas y patentes	35.885	-	-	35.885	21.532	-	20	5.383	26.915	8.970	14.353
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	6.122.559	-	-	6.122.559	-	-	-	-	-	6.122.559	6.122.559
TOTALES	24.701.373	2.290.098	1.909.478	25.081.993	11.263.420	1.909.479		2.146.943	11.500.884	13.581.109	13.437.953

(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/19
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
 Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
 Presidente

CARLOS J. CANDA
 Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO C

**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO,
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

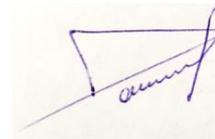
Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/19		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
EFECTIVO Y EQUIVALENTES									
Títulos valores equivalentes a efectivo									
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>									
Bonos Par vto. 2038	30.100	108.360	-	-	-	108.360	-	122.013	-
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	555.560	-	-	-	555.560	-	519.885	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	625.298	26.325.046	-	-	-	26.325.046	-	27.081.121	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	899.809	36.907.203	-	-	-	36.907.203	-	49.584.010	-
Bonos de la Nación Argentina moneda dual vto. 21/06/2019 (Anexo G)	319.000	14.195.500	-	-	-	14.195.500	-	-	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	-	-	-	-	-	-	-	35.985	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	916.000	-	-	-	916.000	-	1.109.397	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	200.000	360.000	-	-	-	360.000	-	460.827	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	2.710.000	-	-	-	2.710.000	-	3.413.529	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	269.000	2.536.670	-	-	-	2.536.670	-	2.676.285	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	1.216.804	55.729.624	-	-	-	55.729.624	-	52.775.390	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo G)	300.000	11.580.000	-	-	-	11.580.000	-	16.640.952	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/6/2117 (Anexo G)	175.000	5.810.000	-	-	-	5.810.000	-	-	-
Bonos de la República Argentina U\$S 6,875% vto 26/01/27 (Anexo G)	108.000	3.866.490	-	-	-	3.866.490	-	4.062.952	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G)	296.000	2.151.920	-	-	-	2.151.920	-	4.020.568	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	10.000	144.500	-	-	-	144.500	-	260.281	-
LEBAC interna \$ Vto. 18/07/18	-	-	-	-	-	-	-	98.921.212	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 12/04/19	30.000.000	33.717.000	-	-	-	33.717.000	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 10/08/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	679.953	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/08/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	1.001.999	-



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO C (Cont.)

**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO,
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/19		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	4.000.443	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/10/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	608.371	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	41.165.785	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 30/11/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	112.143	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/04/19 (Anexo G)	412.302	17.970.183	-	-	-	17.970.183	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/04/19 (Anexo G)	1.090.864	47.845.246	-	-	-	47.845.246	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 10/05/19 (Anexo G)	58.492	2.559.025	-	-	-	2.559.025	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/05/19 (Anexo G)	559.613	24.289.219	-	-	-	24.289.219	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 14/06/19 (Anexo G)	2.848	122.823	-	-	-	122.823	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 16/08/19 (Anexo G)	14.668	631.457	-	-	-	631.457	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 11/10/19 (Anexo G)	25.496	1.078.482	-	-	-	1.078.482	-	-	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						292.110.308	-	309.253.101	-
Acciones:									
Aluar S.A.	230.991	3.984.595	-	-	-	3.984.595	-	6.784.337	-
Banco Francés	13.002	1.793.626	-	-	-	1.793.626	-	2.208.039	-
Banco Macro	47.093	9.359.734	-	-	-	9.359.734	-	11.189.100	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	12.332.091	-	-	-	12.332.091	-	15.060.296	-
Pampa Energía S.A.	286.743	13.792.338	-	-	-	13.792.338	-	16.700.868	-
Petrolero Brasileiro S.A.	40.080	13.883.712	-	-	-	13.883.712	-	8.223.106	-
Ternium Argentina S.A.	447.650	6.983.340	-	-	-	6.983.340	-	8.436.197	-
Tenaris \$	9.980	6.138.698	-	-	-	6.138.698	-	7.408.866	-
YPF S.A.	12.064	7.359.040	-	-	-	7.359.040	-	6.691.881	-
Subtotales Acciones						75.627.174	-	82.702.690	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO C (Cont.)

**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO,
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/19		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
Fondos comunes de inversión:									
Allianceber Amer Income C (Anexo G)	31.203	10.664.636	-	-	-	10.664.636	-	-	-
AXIS Gestión Activa II Clase C	4.849.176	5.519.410	-	-	-	5.519.410	-	-	-
AXIS Abierto PyME Clase C	4.947.194	5.622.115	-	-	-	5.622.115	-	-	-
CMA Protección Clase B \$ FCI	430.418	6.195.766	-	-	-	6.195.766	-	-	-
Consultatio Ahorro Plus Argentina Clase B	8.506.026	48.765.462	-	-	-	48.765.462	-	-	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G)	113.282	5.044.522	-	-	-	5.044.522	-	7.932.889	-
Gainvest Pesos	250.044	526.454	-	-	-	526.454	-	18.346	-
Gainvest Renta Mixta	-	-	-	-	-	-	-	31.357	-
Pionero Renta Ahorro FCI	15.618	151.515	-	-	-	151.515	-	838.510	-
SBS Acciones Argentina Clase B	345.802	7.845.865	-	-	-	7.845.865	-	-	-
SBS Pesos Plus FCI	1.240.986	6.957.778	-	-	-	6.957.778	-	-	-
SBS Crecimiento (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	2.358.770	-
Subtotales Fondos comunes de inversión						97.293.523	-	11.179.872	-
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES						465.031.005	-	403.135.663	-
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS									
Títulos valores a costo amortizado									
<i>Obligaciones negociables:</i>									
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD (Anexo G)	60.000	-	2.041.866	-	-	1.362.902	678.964	1.169.157	1.313.227
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20	700.000	-	612.562	-	-	380.991	231.571	557.328	463.271
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	320.000	-	83.228	-	-	83.228	-	118.780	-
Subtotales Obligaciones negociables						1.827.121	910.535	1.845.265	1.776.498

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO C (Cont.)

**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO,
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/19		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:									
VD FF Confibono XLVII Clase A \$ CG	13.800.000	-	870.179	-	-	870.179	-	18.937.088	-
VD FF Fidebica LII Clase A \$ CG	3.397.000	-	1.108.763	-	-	1.108.763	-	3.471.408	598.060
VD FF Inverlease III \$ CG	2.904.798	-	670.006	-	-	670.006	-	-	-
<i>Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros</i>						2.648.948	-	22.408.496	598.060
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS						4.476.069	910.535	24.253.761	2.374.558
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	145.891.749	-	145.891.749	-	202.224.400
TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS						-	145.891.749	-	202.224.400
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES									
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	11.567	-	-	11.567	-	11.566
Castor Oil Argentina S.A.	5	-	-	306.478	-	-	306.478	-	306.478
Garantía de Valores S.G.R.	-	-	-	-	-	-	-	-	1.422
Garantizar S.G.R.	400	-	-	400	-	-	400	-	569
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	51.715
Bolsa de Comercio Mendoza	25.798	-	-	370.209	-	-	370.209	-	370.210
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	475.059	-	-	475.059	-	475.059
TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES						-	1.200.073	-	1.217.019

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANONIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

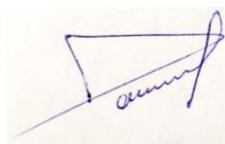
Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO D

**COLOCACIONES FINANCIERAS EQUIVALENTES A EFECTIVO Y
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO CONSOLIDADOS**

Cuenta principal y características	Valor de libros al 31/03/19	Valor de libros al 30/06/18
	Corrientes \$	Corrientes \$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Cauciones bursátiles	200.052.970	38.233.349
TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	200.052.970	38.233.349
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		
Depósitos a plazo fijo:		
Banco Bica S.A.	138.193	148.369
Banco Coinag	-	63.881
Banco Meridian S.A.	45.903	53.955
Anticipo colocación FF "Inverlease III"	-	1.677.947
Anticipo colocación FF "Pla VI"	-	1.526.243
Cheques de pago diferido	18.718.104	63.968.240
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	18.902.200	67.438.635



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

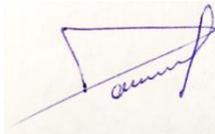
ANEXO E

PREVISIONES CONSOLIDADAS

Rubros	Saldos al comienzo del período \$	Aumentos del período (1) \$	Disminuciones del período (2) \$	Saldos al 31/03/19 \$	Saldos al 30/06/18 \$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Créditos					
Previsión para créditos incobrables	800.953	89.137	255.438	634.652	800.953
Otros créditos					
Previsión para créditos incobrables por SGR	-	159.439	-	159.439	-
TOTALES	800.953	248.576	255.438	794.091	800.953
INCLUÍDAS EN EL PASIVO					
Previsiones					
Previsión para contingencias (Nota 8)	7.394.130	-	2.195.430	5.198.700	7.394.130
TOTALES	7.394.130	-	2.195.430	5.198.700	7.394.130

(1) Imputados a Gastos (Anexo H)

(2) Imputadas a Resultados por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

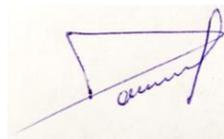
ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 31/03/19				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
ACTIVOS							
ACTIVOS CORRIENTES							
Efectivo y equivalentes							
Caja y bancos:							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	U\$\$	21.707	42,30	918.187	-	-	-
	Euro	7	49,00	349	Euro	7	349
Moneda extranjera en caja de seguridad	Euro	50	49,00	2.450	Euro	50	2.447
Bancos cuentas en el exterior	U\$\$	894.419	42,30	37.833.929	U\$\$	168.387	6.801.734
Bancos cuentas corrientes y especiales	U\$\$	396.231	42,30	16.760.588	U\$\$	925.512	37.384.618
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos Par USD vto. 2038	U\$\$	22.046	25,20	555.560	U\$\$	22.046	519.885
Bonos Bonar 2020	U\$\$	625.298	42,10	26.325.046	U\$\$	625.298	27.081.121
Bonos Bonar 2024	U\$\$	649.809	41,31 (1)	26.843.610	U\$\$	654.362	28.107.226
Bonos Bonar 2024	U\$\$	250.000	40,25 (2)	10.063.593	U\$\$	500.000	21.476.784
Bonos de la Nación Argentina moneda dual vto. 21/06/2019	U\$\$	319.000	44,50	14.195.500	-	-	-
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	1.216.804	45,80	55.729.624	U\$\$	990.803	52.775.390
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD	U\$\$	300.000	38,60	11.580.000	U\$\$	450.000	16.640.952
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/6/2117	U\$\$	175.000	33,20	5.810.000	-	-	-
Bonos de la República Argentina U\$\$ 6,875% vto 26/01/27	U\$\$	108.000	35,80	3.866.490	U\$\$	108.000	4.062.952
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD	U\$\$	296.000	7,27	2.151.920	U\$\$	296.000	4.020.568
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD	U\$\$	10.000	14,45	144.500	U\$\$	10.000	260.281
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 10/08/18	-	-	-	-	U\$\$	16.485	679.953
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/08/18	-	-	-	-	U\$\$	24.806	1.001.999
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18	-	-	-	-	U\$\$	102.000	4.000.443
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/10/18	-	-	-	-	U\$\$	16.000	608.371
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18	-	-	-	-	U\$\$	1.044.875	41.165.785
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 30/11/18	-	-	-	-	U\$\$	2.788	112.143
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/04/19	U\$\$	412.302	43,59	17.970.183	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/04/19	U\$\$	1.090.864	43,87	47.845.246	-	-	-

(1) Títulos depositados en Caja de Valores

(2) Títulos depositados en la entidad financiera estadounidense Morgan Stanley



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

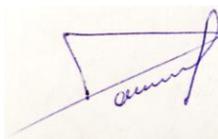
Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 31/03/19				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 10/05/19	U\$S	58.492	43,75	2.559.025	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/05/19	U\$S	559.613	43,40	24.289.219	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 14/06/19	U\$S	2.848	43,13	122.823	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 16/08/19	U\$S	14.668	43,05	631.457	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 11/10/19	U\$S	25.496	42,30	1.078.482	-	-	-
Fondos comunes de inversión:							
Allianceber Amer Income C	U\$S	31.203	341,78	10.664.636	-	-	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN	U\$S	113.282	44,53	5.044.522	U\$S	183.500	7.932.889
SBS Crecimiento	-	-	-	-	U\$S	54.562	2.358.770
Activos financieros a costo amortizado							
<i>Títulos valores a costo amortizado:</i>							
<i>Obligaciones negociables:</i>							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$S	40.050	34,03	1.362.902	U\$S	28.259	1.169.157
Créditos							
Deudores por liquidaciones	U\$S	60.199	42,30	2.546.422	U\$S	538.161	21.738.154
Otros créditos							
Saldos disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831	-	-	-	-	U\$S	15.756	636.428
Garantías en Rofex S.A.							
<i>Títulos públicos:</i>							
Bonos Discount Ley Argentina USD	-	-	-	-	U\$S	210.910	11.234.178
SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES				325.978.076	291.772.577		
ACTIVOS NO CORRIENTES							
Activos financieros a costo amortizado							
<i>Títulos valores a costo amortizado:</i>							
<i>Obligaciones negociables:</i>							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$S	19.950	34,03	678.964	U\$S	31.741	1.313.227



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero




LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

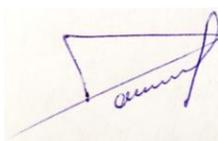
Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 31/03/19				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
Otros créditos							
Garantías en Rofex S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	20.000	45,80	916.000	U\$\$	20.000	1.065.304
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA)							
Títulos públicos:							
Bonos Bonar 2024	U\$\$	58.549	41,31	2.418.659	-	-	-
Bonos Discount Ley Argentina USD	-	-	-	-	U\$\$	15.091	803.826
SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES				4.013.623			3.182.357
TOTALES ACTIVOS				329.991.699			294.954.934
PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES							
Cuentas por pagar							
Acreeedores por liquidaciones	U\$\$	1.343.530	38,60	51.860.249	U\$\$	3.251.438	135.961.227
Acreeedores por garantías	U\$\$	420.207	38,60	16.219.990	U\$\$	333.602	13.949.794
	Euro	5.629	45,30	255.000	Euro	5.000	251.748
SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES				68.335.239			150.162.769
TOTALES PASIVOS				68.335.239			150.162.769



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

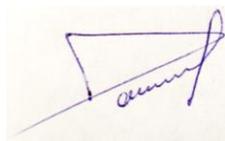
Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

ANEXO H

**GASTOS CONSOLIDADOS
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES**

Rubros	Período finalizado el	
	31/03/19 \$	31/03/18 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	6.638.876	5.436.932
Sueldos y cargas sociales	40.833.911	40.246.827
Personal contratado	-	85.353
Capacitación y gastos del personal	682.409	213.978
Gastos de auditoría	843.256	1.019.232
Papelería y útiles de escritorio	253.863	289.994
Teléfonos y comunicaciones	1.333.674	1.081.516
Mantenimientos y reparaciones	651.105	450.273
Sistemas y soporte técnico	5.134.822	2.934.897
Envíos, remesas y franqueos	51.393	52.103
Suscripciones, avisos y publicaciones	191.922	235.655
Seguros	157.534	128.840
Gastos bancarios	701.249	784.542
Comisiones por custodia	-	361.046
Alquileres y servicios	4.488.832	3.562.235
Movilidad	807.534	561.216
Publicidad, difusión y promoción	1.687.085	3.331.452
Desarrollo comercial	1.032.446	40.061
Gastos institucionales	3.623.223	2.963.749
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	1.769.352	1.864.877
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	2.146.943	1.681.891
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	105.351	33.594
Impuestos y tasas	7.745.089	5.033.477
Caja de Valores S.A.	1.343.348	1.340.434
Derechos y aranceles	342.857	494.550
Quebrantos por créditos incobrables (Anexo E)	248.576	21.477
Otros gastos	729.086	794.553
SUBTOTALES	83.543.736	75.044.754
Gastos recuperados	(6.426.965)	(1.770.196)
TOTALES	77.116.771	73.274.558



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2019

1) ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES EN EL PERÍODO

Durante el tercer trimestre del ejercicio, la evolución de la cartera de inversiones de MAV y sus sociedades vinculadas experimentó un rendimiento en línea con la volatilidad imperante en los mercados financieros, en un contexto de depreciación de la moneda e incremento en los diferenciales de riesgo de los activos correspondientes a mercados emergentes, en general, y argentinos, en particular. En esta línea se destaca que la caída de las paridades implicó una rentabilidad promedio para los bonos soberanos de apenas 0,5%, expresado en dólares, en el acumulado del trimestre (sin considerar el efecto de la exposición a la inflación). Por otra parte, los activos de renta variable experimentaron una suba acumulada del 10,5% con marcadas disparidades entre los componentes del índice de referencia. Un caso a destacar es la marcada caída de las acciones de BYMA (-14,9% en el trimestre), que tienen una elevada incidencia en la cartera consolidada de MAV a través de la sociedad Rosario Valores S.A.

Por otra parte, en lo que refiere a los principales productos de MAV, cheques de pago diferido y pagarés, se destacan por el crecimiento de los volúmenes negociados y una operatoria cada vez más auspiciosa.

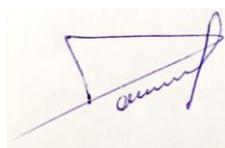
Así es que, la negociación de cheques de pago diferido, mantuvo su tendencia de crecimiento y consolidó su posicionamiento como el principal instrumento de financiamiento PYME en el Mercado de Capitales. Esto se refleja en crecimiento en la operatoria total de cheques de pago diferido del 185% respecto del mismo trimestre del año anterior. En relación a los distintos segmentos de negociación, el mayor crecimiento se observa en la operatoria de cheques de pago diferido del segmento "Cadena de Valor", que marca un salto del 340% interanual y del segmento de cheques de pago Directo con Garantía Warrant, que asciende un 347%.

En cuanto a la participación de los diferentes segmentos en los totales negociados, el 76,1% del volumen transaccionado corresponde a cheques de pago diferido Avalados por SGRs o Fondos de Garantía. En segundo orden, los cheques de pago diferido Cadena de Valor explican el 20,2% del monto negociado y los cheques de pago diferido Garantizados un 2%. Los cheques de pago diferido con Garantía Warrant y Patrocinados aportan una participación marginal con el 1,3% y 0,4% respectivamente.

En lo que respecta a Pagarés Avalados, la negociación en los primeros tres meses del año creció un 54%. Asimismo, la colocación de Obligaciones Negociables PYME CNV Garantizadas sostiene un ritmo de emisiones que las posiciona como una alternativa de financiamiento atractiva para las pequeñas y medianas empresas.

En lo que refiere a los acuerdos suscriptos con el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (MERVAL), hoy Bolsas y Mercados Argentinos SA (BYMA), MAV continúa desarrollando y perfeccionando la negociación de cheques de pago diferido y pagarés en una única plataforma producto de la especialización objeto del mentado Convenio. Asimismo, durante el período se ha trabajado en la preparación de los sistemas operativos y gestiones comerciales tendientes al inicio de las operaciones de Facturas de Crédito Electrónicas en el ámbito de MAV.

Precisamente, la especialización acordada oportunamente insta a ambos Mercados a avanzar en la integración de toda la negociación de acciones pymes, ON pymes y bonos municipales en una única plataforma nativa de MAV.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



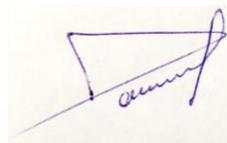
LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

2) ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA COMPARATIVA (EN \$)

Rubro	31/03/19	30/06/18
Activo corriente	789.814.292	762.318.290
Activo no corriente	200.951.521	242.062.394
Total del activo	990.765.813	1.004.380.684
Pasivo corriente	322.996.068	274.224.519
Pasivo no corriente	20.729.839	21.552.121
Total del pasivo	343.725.907	295.776.640
Patrimonio atribuible a las no controladoras	22.109.038	22.155.076
Patrimonio atribuible a la controlante	624.930.868	686.448.968
Total del patrimonio	647.039.906	708.604.044
Total del pasivo y patrimonio	990.765.813	1.004.380.684

3) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADA COMPARATIVA (EN \$)

Rubro	31/03/19	31/03/18
Resultado operativo	26.782.454	13.470.125
Resultados financieros y por tenencia	28.103.708	51.648.852
Resultados por inversiones en Sociedades Art 33 Ley General de Sociedades	(57.117.702)	101.459.903
Otros ingresos y egresos	33.691	11.373
Resultado antes de impuestos	(2.197.849)	166.590.253
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(59.366.289)	(19.159.220)
Resultado neto	(61.564.138)	147.431.033



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

4) ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADA COMPARATIVA (EN \$)

Rubro	31/03/19	31/03/18
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	226.387.424	(43.207.625)
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(21.338.446)	(2.822.954)
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(2.736.155)	(1.355.439)
Total de fondos generados (utilizados)	202.312.823	(47.386.018)

5) DATOS ESTADÍSTICOS

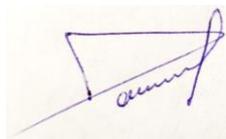
Evolución de los montos operados por plaza (se incluye información del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima)

Montos totales sin incluir operatoria en cauciones, pases y opciones

	MAV	(%)	Otras plazas	(%)	Total	Variación %
Julio-18	5.969.553.198	82,27%	1.286.631.150	17,73%	7.256.184.348	
Agosto-18	5.690.982.275	69,89%	2.451.460.082	30,11%	8.142.442.357	12,21%
Septiembre-18	7.807.198.211	76,75%	2.365.162.633	23,25%	10.172.360.844	24,93%
Octubre-18	11.358.176.267	87,50%	1.622.919.390	12,50%	12.981.095.657	27,61%
Noviembre-18	9.927.757.316	87,90%	1.366.403.784	12,10%	11.294.161.100	-13,00%
Diciembre-18	10.871.742.083	86,82%	1.650.849.980	13,18%	12.522.592.063	10,88%
Enero-19	11.121.578.268	88,63%	1.426.501.343	11,37%	12.548.079.611	0,20%
Febrero-19	10.456.287.934	89,12%	1.276.747.157	10,88%	11.733.035.091	-6,50%
Marzo-19	14.503.264.925	88,97%	1.798.485.126	11,03%	16.301.750.051	38,94%
Período Jul 18 / Mar 19	87.706.540.477	85,19%	15.245.160.645	14,81%	102.951.701.122	
Período Jul 17 / Mar 18	36.385.487.090	59,45%	24.814.157.058	40,55%	61.199.644.148	
Período Jul 16 / Mar 17	27.716.221.919	50,96%	26.670.278.202	49,04%	54.386.500.121	
Período Jul 15 / Mar 16	7.447.871.526	20,72%	28.493.935.737	79,28%	35.941.807.263	
Período Jul 14 / Mar 15	2.306.954.137	13,24%	15.113.202.722	86,76%	17.420.156.859	

Evolución de los montos operados por especie

	Acciones	T. Públicos	Ob. Negoc.	Ch. Pago Dif. Y Pagaré	Total
Período Jul 18 / Mar 19	2.809.763.134	14.910.689.537	288.924.800	84.942.323.651	102.951.701.122
Período Jul 17 / Mar 18	8.337.281.717	22.900.654.620	88.762.239	29.872.945.572	61.199.644.148
Período Jul 16 / Mar 17	8.744.240.774	24.983.949.818	85.368.459	20.572.941.070	54.386.500.121
Período Jul 15 / Mar 16	4.602.899.409	25.824.003.988	641.952.880	4.872.950.986	35.941.807.263
Período Jul 14 / Mar 15	3.809.000.819	12.002.060.951	50.255.735	1.558.839.354	17.420.156.859



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

6) ÍNDICES CONSOLIDADOS

CONCEPTO	31/03/19	30/06/18
Liquidez (1)	2,45	2,78
Solvencia (2)	181,81%	232,08%
Inmovilización del capital (3)	20,28%	24,10%

(1) Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Solvencia = Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Inmovilización del capital = Activo no corriente / Total del Activo

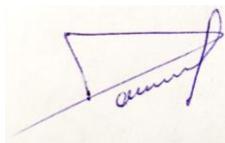
7) PERSPECTIVAS

Hacia el futuro MAV apuesta a optimizar los resultados en sus inversiones a partir de la conformación de un Comité amplio de inversiones.

Asimismo, MAV apuesta a lograr el desarrollo de un verdadero mercado pyme que se destaque por la tecnología en sus procesos y en productos de innovación. En este sentido, MAV presentó ante la CNV la normativa que regula la factura de crédito electrónica, la cual próximamente estará operativa en este Mercado.

En cuanto al Convenio suscripto con BYMA, MAV continuará trabajando en concretar la integración de todos los productos pyme en una única plataforma como corolario de la especialización oportunamente acordada entre ambos mercados, sin dejar de lado la integración de plataformas proclamada por la Ley de Mercado de Capitales, no como una mera declamación, sino como una integración real y profunda, con la firme convicción de que incluso MAV tiene mucho para brindar a BYMA en esta línea.

En lo que respecta a las sociedades controladas y vinculadas, el Mercado Argentino de Valores, continúa respaldando a Rosario Valores en el desempeño como el Agente de Compensación y Liquidación con mayor expertise del país, así como en el crecimiento que ha demostrado en su rol como Agente de Colocación y Distribución de Productos de Inversión Colectiva. Además, en lo que respecta a Rosario Derivados S.A., MAV como principal accionista de la compañía, reconoce los avances de la empresa en lo que refiere a la formalización de procesos e insta a la compañía a seguir trabajando en esa línea para lograr posicionarse como una de las principales empresas de sistemas de BackOffice dentro del mercado de capitales a nivel nacional. En cuanto a Rosario Administradora Fiduciaria, MAV reconoce el afianzamiento de la reorganización interna plasmada en la concreción de las metas planteadas.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

	31/03/19	30/06/18		31/03/19	30/06/18
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes (Nota 3.a)	705.177.472	502.959.436	Cuentas por pagar (Nota 3.e)	260.042.644	250.106.563
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	23.136.883	89.547.443	Préstamos (Nota 3.f)	444.732	632.544
Créditos (Nota 3.c)	8.317.841	100.855.297	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.g)	2.846.603	2.417.317
Otros créditos (Nota 3.d)	3.617.650	17.044.182	Cargas fiscales (Nota 3.h)	46.209.224	3.444.692
<u>Total del activo corriente</u>	<u>740.249.846</u>	<u>710.406.358</u>	Otros pasivos (Nota 3.j)	6.704.974	7.604.523
			<u>Total del pasivo corriente</u>	<u>316.248.177</u>	<u>264.205.639</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	910.535	2.374.558	Préstamos (Nota 3.f)	58.307	557.340
Otros créditos (Nota 3.d)	5.083.970	4.344.235	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 3.i)	15.286.545	13.462.987
Inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas (Anexo C)	171.719.714	227.693.998	Otros pasivos (Nota 3.j)	94.025	76.534
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	1.199.673	1.216.450	Previsiones (Anexo E)	5.198.700	7.394.130
Bienes de uso (Anexo A)	29.380.000	12.989.957	<u>Total del pasivo no corriente</u>	<u>20.637.577</u>	<u>21.490.991</u>
Activos intangibles (Anexo B)	13.272.884	13.120.042	<u>Total del pasivo</u>	<u>336.885.754</u>	<u>285.696.630</u>
<u>Total del activo no corriente</u>	<u>221.566.776</u>	<u>261.739.240</u>	PATRIMONIO		
			(Según estado respectivo)	624.930.868	686.448.968
<u>Total del activo</u>	<u>961.816.622</u>	<u>972.145.598</u>	<u>Total del pasivo y patrimonio</u>	<u>961.816.622</u>	<u>972.145.598</u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

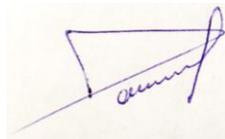
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/03/19	31/03/18
	\$	\$
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS	62.970.600	55.510.205
GASTOS (Anexo H)	<u>(43.044.641)</u>	<u>(47.391.106)</u>
Resultado operativo	19.925.959	8.119.099
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:		
Generados por activos:		
Intereses	(8.976.934)	63.863
Resultados por tenencia de títulos valores	(11.354.019)	28.736.038
Diferencias de cambio	13.319.712	6.606.435
Otros resultados financieros	3.278.637	(144.990)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(30.877.425)	(2.310.655)
Generados por pasivos:		
Intereses	(324.652)	137.853
Diferencias de cambio	9.673.068	(7.649.609)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	53.609.675	13.660.083
RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 3.k)	(56.879.302)	104.388.672
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 3.l)	<u>15.726</u>	<u>11.373</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(8.589.555)	151.618.162
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 6)	<u>(52.928.545)</u>	<u>(11.190.063)</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL PERÍODO	<u><u>(61.518.100)</u></u>	<u><u>140.428.099</u></u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados							Resultados no asignados	Total
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas								
				Prima negociación acciones propias	Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831	Fondo de reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV	Ajuste integral de las ganancias reservadas		
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Saldos al 30 de junio de 2017	8.000.000	31.415.159	201.992.288	75.241	1.826.839	26.236.657	89.149.187	357.690	16.310	98.563.065	78.146.742	535.779.178
Absorción de los resultados no asignados según RG N° 777/2018 de la CNV ad referendum de la asamblea de accionistas	-	-	(76.800.369)	(75.241)	(1.826.839)	-	-	(357.690)	-	(1.462.922)	80.523.061	-
Saldos modificados al 30 de junio de 2017	8.000.000	31.415.159	125.191.919	-	-	26.236.657	89.149.187	-	16.310	97.100.143	158.669.803	535.779.178
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/17:												
- Reserva legal	-	-	-	-	108.559	-	-	-	-	78.772	(187.331)	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	86.059.155	-	-	62.445.899	(148.505.054)	-
Ganancia del período 01/07/17 al 31/03/18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	140.428.099	140.428.099
Saldos al 31 de marzo de 2018	8.000.000	31.415.159	125.191.919	-	108.559	26.236.657	175.208.342	-	16.310	159.624.814	150.405.517	676.207.277
Ganancia del período 01/04/18 al 30/06/18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.241.691	10.241.691
Saldos al 30 de junio de 2018	8.000.000	31.415.159	125.191.919	-	108.559	26.236.657	175.208.342	-	16.310	159.624.814	160.647.208	686.448.968
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25/10/18:												
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	189.550.542	-	-	(28.903.334)	(160.647.208)	-
Pérdida del período 01/07/18 al 31/03/19 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61.518.100)	(61.518.100)
Saldos al 31 de marzo de 2019	8.000.000	31.415.159	125.191.919	-	108.559	26.236.657	364.758.884	-	16.310	130.721.480	(61.518.100)	624.930.868

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

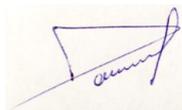
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2019
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/03/19	31/03/18
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	502.959.436	531.108.372
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 3.a)	<u>705.177.472</u>	<u>481.267.931</u>
<i>Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes</i>	<u>202.218.036</u>	<u>(49.840.441)</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Actividades operativas		
Cobros por ingresos netos por servicios	63.737.999	54.435.023
Pagos por gastos operativos	(37.349.426)	(44.998.331)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos (pagados) cobrados	(3.299.470)	35.439.444
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos cobrados (pagados)	9.348.416	(7.511.756)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(27.316.035)	(2.920.273)
Disminución (Aumento) neto de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	66.537.853	(40.397.624)
Pagos por impuesto a las ganancias	(5.095.808)	(2.491.541)
Disminución neta de créditos y otros créditos	27.497.785	587.503
Disminución neta de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	73.413.034	92
(Disminución) Aumento neto de cuentas por pagar	(81.158.285)	26.964.885
Aumento (Disminución) neta de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	134.460.511	(66.778.362)
Aumento neto de cargas fiscales	935.253	14.960
Aumento neto de otros pasivos	3.209.888	1.479.214
<i>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas</i>	<u>224.921.715</u>	<u>(46.176.766)</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(17.815.774)	(340.510)
Cobros por ventas de bienes de uso	(6.238)	16.272
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(2.145.512)	(1.983.998)
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i>	<u>(19.967.524)</u>	<u>(2.308.236)</u>
Actividades de financiación		
Disminución neta de préstamos	(686.845)	(892.926)
Pagos por dividendos en efectivo	(2.049.310)	(462.513)
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i>	<u>(2.736.155)</u>	<u>(1.355.439)</u>
<i>Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes</i>	<u>202.218.036</u>	<u>(49.840.441)</u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/18 y el período finalizado el 31/03/18)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

La información relativa a los antecedentes de la Sociedad en cuanto a su fecha de constitución, datos registrales, plazo de duración, domicilio, objeto y otros aspectos societarios se encuentran explicitados en la carátula que precede al estado de situación financiera consolidado. En cuanto a la actividad de la Sociedad, debe tenerse presente que el Mercado Argentino de Valores SA (MAV) y BYMA suscribieron oportunamente un convenio de especialización en virtud del cual MAV se comprometió a dejar de operar acciones de empresas no pymes y bonos nacionales, en tanto que BYMA acordó no operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos, letras y bonos municipales y productos no estandarizados. En ese marco, debe mencionarse que a partir del mes de septiembre de 2018 se unificó la plataforma de negociación y liquidación de cheques de pago diferido y pagarés bursátil en el sistema nativo MAV, dejándose de utilizar la plataforma BYMA, restando aún la migración a MAV de los demás productos establecidos en el convenio oportunamente suscripto.

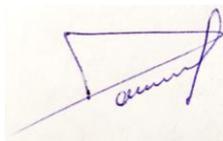
NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y CRITERIOS DE VALUACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Los estados financieros separados fueron confeccionados aplicando las mismas bases de preparación y criterios de valuación expuestos en las Notas 2 y 3, respectivamente, de los estados financieros consolidados condensados.

Las inversiones permanentes en sociedades controladas fueron valuadas al valor patrimonial proporcional (método de la participación), conforme a la dispensa prevista en el párrafo 9 de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE El detalle se expone en la Nota 3.k de los estados financieros consolidados y en el Anexo C de los estados financieros separados.

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

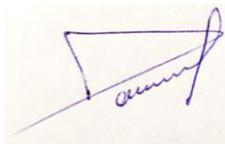


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/19	30/06/18
	\$	\$
a) Efectivo y equivalentes		
<i>Caja y bancos:</i>		
<i>Fondo fijo</i>	68.847	46.546
<i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)</i>	918.536	348
<i>Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)</i>	2.450	2.446
<i>Bancos cuentas corrientes</i>	28.638.559	59.459.470
<i>Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)</i>	37.833.929	6.801.735
<i>Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Anexo G)</i>	16.760.153	37.382.440
<i>Activos financieros equivalentes a efectivo:</i>		
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)</i>	422.740.142	362.282.023
<i>Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)</i>	198.214.856	36.984.428
	<u>705.177.472</u>	<u>502.959.436</u>
b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	4.418.779	23.535.634
<i>Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)</i>	18.718.104	66.011.809
	<u>23.136.883</u>	<u>89.547.443</u>
<i>NO CORRIENTES</i>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	910.535	2.374.558
	<u>910.535</u>	<u>2.374.558</u>
c) Créditos		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Deudores por derechos</i>	2.230.425	3.016.433
<i>Deudores por membresías</i>	1.417.575	1.398.966
<i>Deudores por liquidaciones</i>	1.140.898	499.138
<i>Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)</i>	2.546.422	21.738.154
<i>Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.</i>	-	73.413.034
<i>Gastos a cobrar</i>	982.521	789.572
	<u>8.317.841</u>	<u>100.855.297</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

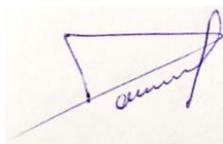


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/19	30/06/18
	\$	\$
d) Otros créditos		
<i>CORRIENTES</i>		
Seguros pagados por anticipado	14.587	46.610
Operaciones por cuenta de terceros	230.977	638.125
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	-	11.234.179
Rentas a cobrar	-	3.555.759
Anticipos de gastos	2.621.465	881.828
Diversos	750.621	687.681
	<u>3.617.650</u>	<u>17.044.182</u>
 <i>NO CORRIENTES</i>		
Garantías en Rofex S.A.	249.105	284.461
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	916.000	1.065.305
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) en moneda extranjera (Anexo G)	2.418.659	803.826
Diversos	1.500.206	2.190.643
	<u>5.083.970</u>	<u>4.344.235</u>
 e) Cuentas por pagar		
<i>CORRIENTES</i>		
Acreedores por liquidaciones	17.415.694	80.491.864
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	51.860.249	135.961.227
Acreedores por garantías	30.541.491	16.663.856
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	16.474.990	14.201.542
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A. (Nota 11)	134.920.560	-
Rentas a liquidar	5.598.301	-
Proveedores de bienes y servicios	3.071.584	1.957.670
Provisión para honorarios a Directores	40.000	184.899
Diversas	119.775	645.505
	<u>260.042.644</u>	<u>250.106.563</u>
 f) Préstamos		
<i>CORRIENTES</i>		
Préstamos bancarios	444.732	632.544
	<u>444.732</u>	<u>632.544</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

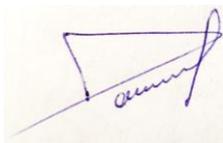


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/19	30/06/18
	\$	\$
NO CORRIENTES		
Préstamos bancarios	<u>58.307</u>	<u>557.340</u>
	<u>58.307</u>	<u>557.340</u>
g) Remuneraciones y cargas sociales		
CORRIENTES		
Leyes sociales a pagar	550.769	772.146
Provisión para SAC, vacaciones y sus cargas sociales	<u>2.295.834</u>	<u>1.645.171</u>
	<u>2.846.603</u>	<u>2.417.317</u>
h) Cargas fiscales		
CORRIENTES		
Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 6)	46.215.205	4.548.902
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	(1.509.334)	(1.967.804)
Retenciones de impuestos a las ganancias	243.409	52.507
Impuesto al valor agregado	1.103.114	693.875
Derecho de registro e inspección municipal	<u>156.830</u>	<u>117.212</u>
	<u>46.209.224</u>	<u>3.444.692</u>
i) Pasivos por impuestos diferidos		
NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 6)	<u>15.286.545</u>	<u>13.462.987</u>
	<u>15.286.545</u>	<u>13.462.987</u>
j) Otros pasivos		
CORRIENTES		
Cauciones bursátiles	1.871.286	721.525
Dividendos en efectivo a pagar	<u>4.833.688</u>	<u>6.882.998</u>
	<u>6.704.974</u>	<u>7.604.523</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NO CORRIENTES

Depósito en garantía de Directores

31/03/19	30/06/18
\$	\$
94.025	76.534
<u>94.025</u>	<u>76.534</u>

k) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades

Sociedades controladas (Nota 3.k de los estados financieros consolidados)

Sociedades relacionadas (Nota 3.d de los estados financieros consolidados)

31/03/19	31/03/18
\$	\$
238.400	2.928.769
(57.117.702)	101.459.903
<u>(56.879.302)</u>	<u>104.388.672</u>

l) Otros ingresos y egresos

Resultados por ventas y bajas de bienes de uso

15.726	11.373
<u>15.726</u>	<u>11.373</u>

m) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses

A vencer en el 1er. trimestre siguiente

A vencer en el 2do. trimestre siguiente

A vencer en el 3er. trimestre siguiente

A vencer en el 4to. trimestre siguiente

A vencer en el ejercicio 2020-2021

Sin plazo establecido

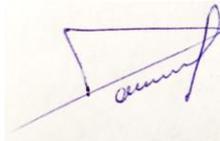
Créditos	Deudas
\$	\$
11.742.242	96.859.704
30.000	111.183
30.000	44.817.054
30.000	1.916.259
1.500.206	58.307
3.687.013	193.123.247
<u>17.019.461</u>	<u>336.885.754</u>
1.641.040	503.039
15.378.421	336.382.715
<u>17.019.461</u>	<u>336.885.754</u>

Devengan intereses

No devengan intereses

NOTA 4 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero




LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

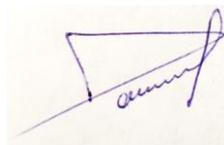
		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	<i>Fecha de Asamblea que decidió la emisión</i>	
	<i>Fecha de inscripción en el RPC</i>	
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
		-
		-
		-
		-
		100.000
		400.000
Aumento de capital social resultante del canje de fusión con el Mercado de Valores de Mendoza S.A.		3.500.000
Aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14		4.000.000
		<u>8.000.000</u>

Con fecha 30 de octubre de 2014 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima aprobó el aumento del capital social hasta 4.000.000 de acciones, representativas de \$ 4.000.000, las que al cierre del presente ejercicio se encuentran totalmente suscriptas e integradas. El mencionado aumento de capital social se encuentra en trámite de inscripción ante los organismos competentes.

NOTA 5 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/03/19 \$	30/06/18 \$
Operaciones de contado a liquidar	-	4.967.664
Operaciones de plazo firme a liquidar	2.921.193.522	2.410.166.857
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	1.711.527.590	1.388.576.943
Títulos de terceros en custodia	39.172.208	32.083.019
Depósito de Directores en garantía	866.043	848.145



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 6 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

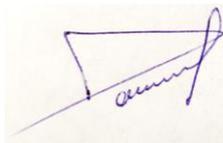
La siguiente es la evolución del pasivo por impuesto a las ganancias diferido:

	Saldos al inicio del período	RECPAM (1)	Movimientos del período	Saldos al cierre del período
	\$		\$	\$
Pasivos diferidos netos	(13.462.987)	4.889.782	(6.713.340)	(15.286.545)
Totales de pasivos diferidos netos	(13.462.987)	4.889.782	(6.713.340)	(15.286.545)

(1) RECPAM: Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda

A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto a las ganancias cargado a resultados, con el impuesto que resultaría de aplicar a la ganancia contable antes de impuestos la tasa impositiva vigente, y con el impuesto del período determinado a los fines fiscales:

	31/03/19	31/03/18
	\$	\$
Resultado del período antes del Impuesto a las ganancias	(8.589.555)	151.618.162
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(2.576.867)	53.066.357
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley Nº 26.831	-	(17.638.915)
Dividendos en efectivo	(112.379)	(107.616)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(2.901.569)	(29.027.737)
Gastos no deducibles	42.042	19.666
Ajuste por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	58.477.318	4.878.308
Total cargo por impuestos según Estado de resultados integral separado condensado	52.928.545	11.190.063
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados	(5.697.432)	(5.550.517)
Amortizaciones de bienes de uso	60.098	70.114
Otros resultados financieros	(183.590)	
Ajuste por mayores valores de las acciones, bienes de uso y activos intangibles por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	(892.416)	(4.380.409)
Impuesto del período a los fines fiscales (Nota 3.h)	46.215.205	1.329.251



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 7 - SITUACIONES CONTINGENTES

Las situaciones contingentes de la Sociedad se describen en la Nota 8 de los estados financieros consolidados.

NOTA 8 - PATRIMONIO NETO MÍNIMO, FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO Y CONTRAPARTIDA LEY Nº 26.831

La Ley Nº 26.831, el Decreto Nº 1023/13 y las normas (NT 2013) de la CNV requieren que los Mercados con cámaras compensadoras deben contar en forma permanente con un Patrimonio neto mínimo de \$ 25.000.000, el que debe surgir de sus estados contables trimestrales y anuales.

Al 31 de marzo de 2019 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima cumple con el requisito patrimonial detallado en el párrafo anterior, según el siguiente detalle:

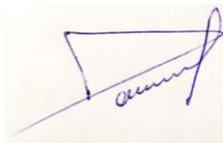
	\$
Patrimonio neto del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima	624.930.868
Patrimonio neto mínimo exigido	25.000.000
Excedente de Patrimonio neto	599.930.868

Al 31 de marzo de 2019 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima ha integrado las contrapartidas requeridas por la CNV en activos elegibles según el siguiente detalle:

Grupo Financiero Galicia (Anexo C)	12.332.091
Pampa Energía S.A. (Anexo C)	13.792.338
Total de activos elegibles del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima	<u>26.124.429</u>
Patrimonio neto mínimo exigido	25.000.000
Excedente de Contrapartida	1.124.429

La citada normativa exige, además, que los Mercados deben constituir un Fondo de garantía obligatorio, establecido por el artículo 45 de la Ley Nº 26.831 y destinado a hacer frente a los compromisos no cumplidos por agentes miembros, originados en operaciones garantizadas.

Para la constitución de las contrapartidas líquidas del patrimonio neto y del Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley Nº 26.831 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima aplica el siguiente criterio, el que fue comunicado a la CNV mediante nota de fecha 30 de octubre de 2018: integra el patrimonio neto mínimo requerido para los Mercados con cámaras compensadoras de \$ 25.000.000 con activos elegibles e integra la diferencia hasta alcanzar el total del saldo del Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley Nº 26.831 con activos no corrientes de la Sociedad, es decir con las inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas expuestas en el Anexo C de los estados financieros intermedios separados condensados, y con los restantes activos financieros de corto plazo.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 9 - FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO LEY Nº 17.811

La Ley Nº 17.811 requería que los Mercados debían constituir un Fondo de garantía para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa, originados en operaciones cuya garantía hubiera tomado a su cargo, con el 50 % como mínimo de las utilidades anuales líquidas y realizadas.

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa establecido por el artículo 57 de la Ley Nº 17.811 durante la vigencia de la Ley mencionada. El monto acumulado al 31 de marzo de 2019 asciende a \$ 26.236.657.

NOTA 10 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

En cumplimiento de la Resolución General Nº 629 de la CNV se informa que la Sociedad encomendó la guarda de cierta documentación respaldatoria de sus operaciones contables y de su gestión a Centibox S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en Av. Arijón 26 bis de la ciudad de Rosario, provincia de Santa Fe.

NOTA 11 - SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

De acuerdo con la aplicación de las disposiciones del apartado 3 de la Resolución Técnica Nº 21 de la FACPCE, seguidamente se exponen las partes relacionadas agrupadas de acuerdo con el tipo de vinculación con la información requerida por la mencionada norma.

Al 31 de marzo de 2019 los saldos con Sociedades del Art. 33 Ley General de Sociedades son los siguientes:

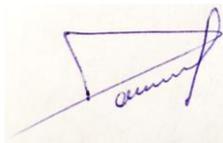
	Cuentas por pagar (Nota 3.e)
Rosario Valores S.A.	\$ 134.920.560
Totales	<u>134.920.560</u>

NOTA 12 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Las políticas de administración de riesgos establecidas por la Sociedad se describen en la Nota 10 de los estados financieros consolidados.

NOTA 13 – REFORMA TRIBUTARIA

La descripción de la reforma tributaria se encuentra en la Nota 11 de los estados financieros consolidados.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO A

BIENES DE USO

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 31/03/19 \$	Neto al 30/06/18 \$
	Al comienzo del período \$	Aumentos \$	Disminucio- nes \$	Al cierre del período \$	Acumuladas al comienzo del período \$	Disminucio- nes \$	Del período		Acumuladas al cierre del período \$		
							%	Monto (1) \$			
Muebles, útiles e instalaciones	5.023.652	21.689	1.640.007	3.405.334	3.121.863	1.637.670	10	194.797	1.678.990	1.726.344	1.901.792
Equipos de computación y reproducción	14.903.009	576.073	6.580.489	8.898.593	13.232.957	6.595.185	20	720.174	7.357.946	1.540.647	1.670.052
Equipos recinto bursátil	529.821	-	529.821	-	529.821	529.821	-	-	-	-	-
Mejoras sobre inmuebles de terceros	3.133.706	-	1.254.729	1.878.977	2.068.382	1.264.334	10	148.344	952.392	926.585	1.065.324
Rodados	2.562.537	-	-	2.562.537	640.634	-	5	384.380	1.025.014	1.537.523	1.921.902
Anticipos para compras de inmuebles	6.430.889	17.218.012	-	23.648.901	-	-	-	-	-	23.648.901	6.430.887
TOTALES	32.583.614	17.815.774	10.005.046	40.394.342	19.593.657	10.027.010		1.447.695	11.014.342	29.380.000	12.989.957

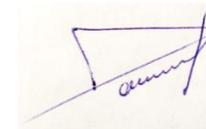
(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 31/03/19 \$	Neto al 30/06/18 \$
	Al comienzo del período \$	Aumentos \$	Disminucio- nes \$	Al cierre del período \$	Acumuladas al comienzo del período \$	Disminucio- nes \$	Del período		Acumuladas al cierre del período \$		
							%	Monto (1) \$			
Licencias y programas de computación	2.758.511	178.581	69.951	2.867.141	2.570.981	69.951	20	86.418	2.587.448	279.693	187.529
Desarrollo de sistemas	13.048.379	1.966.931	205.350	14.809.960	6.238.426	205.350	20	1.906.252	7.939.328	6.870.632	6.809.954
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	6.122.559	-	-	6.122.559	-	-	-	-	-	6.122.559	6.122.559
TOTALES	21.929.449	2.145.512	275.301	23.799.660	8.809.407	275.301		1.992.670	10.526.776	13.272.884	13.120.042

(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO C

**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO,
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/19		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES									
Títulos valores equivalentes a efectivo									
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>									
Bonos Par vto. 2038	30.100	108.360	-	-	-	108.360	-	122.012	-
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	555.560	-	-	-	555.560	-	519.885	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	625.298	26.325.046	-	-	-	26.325.046	-	27.081.121	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	740.248	30.315.738	-	-	-	30.315.738	-	44.026.764	-
Bonos de la Nación Argentina moneda dual vto. 21/06/2019 (Anexo G)	319.000	14.195.500	-	-	-	14.195.500	-	-	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	-	-	-	-	-	-	-	35.984	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	916.000	-	-	-	916.000	-	1.109.397	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	200.000	360.000	-	-	-	360.000	-	460.826	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	2.710.000	-	-	-	2.710.000	-	3.413.529	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	269.000	2.536.670	-	-	-	2.536.670	-	2.676.285	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	971.187	44.480.365	-	-	-	44.480.365	-	39.692.534	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo G)	300.000	11.580.000	-	-	-	11.580.000	-	16.640.952	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/6/2117 (Anexo G)	150.000	4.980.000	-	-	-	4.980.000	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G)	296.000	2.151.920	-	-	-	2.151.920	-	4.020.568	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	10.000	144.500	-	-	-	144.500	-	260.282	-
LEBAC interna \$ Vto. 18/07/18	-	-	-	-	-	-	-	87.048.091	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 12/04/19	25.000.000	28.097.500	-	-	-	28.097.500	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	4.000.442	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	40.488.065	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/04/19 (Anexo G)	412.302	17.970.183	-	-	-	17.970.183	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/04/19 (Anexo G)	1.073.191	47.080.889	-	-	-	47.080.889	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/05/19 (Anexo G)	543.024	23.569.197	-	-	-	23.569.197	-	-	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						258.077.428	-	271.596.737	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO C (Cont.)

**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO,
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/19		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
Acciones:									
Aluar S.A.	230.991	3.984.595	-	-	-	3.984.595	-	6.784.337	-
Banco Francés	13.002	1.793.626	-	-	-	1.793.626	-	2.208.040	-
Banco Macro	47.093	9.359.734	-	-	-	9.359.734	-	11.189.100	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	12.332.091	-	-	-	12.332.091	-	15.060.296	-
Pampa Energía S.A.	286.743	13.792.338	-	-	-	13.792.338	-	16.700.868	-
Petrolero Brasileiro S.A.	40.080	13.883.712	-	-	-	13.883.712	-	8.223.105	-
Ternium Argentina S.A.	447.650	6.983.340	-	-	-	6.983.340	-	8.436.198	-
Tenaris	9.980	6.138.698	-	-	-	6.138.698	-	7.408.866	-
YPF S.A.	12.064	7.359.040	-	-	-	7.359.040	-	6.691.882	-
Subtotales Acciones						75.627.174	-	82.702.692	-
Fondos comunes de inversión:									
Allianceber Amer Income C (Anexo G)	31.203	10.664.636	-	-	-	10.664.636	-	-	-
AXIS Gestión Activa II Clase C	4.849.176	5.519.410	-	-	-	5.519.410	-	-	-
AXIS Abierto PyME Clase C	4.947.194	5.622.115	-	-	-	5.622.115	-	-	-
CMA Protección Clase B \$ FCI	430.418	6.195.766	-	-	-	6.195.766	-	-	-
Consultatio Ahorro Plus Argentina Clase B	8.305.664	47.616.772	-	-	-	47.616.772	-	-	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G)	113.282	5.044.522	-	-	-	5.044.522	-	7.932.890	-
Gainvest Pesos	250.044	526.454	-	-	-	526.454	-	18.346	-
Gainvest Renta Mixta	-	-	-	-	-	-	-	31.358	-
SBS Acciones Argentina Clase B	345.802	7.845.865	-	-	-	7.845.865	-	-	-
Subtotales Fondos comunes de inversión						89.035.540	-	7.982.594	-
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES						422.740.142	-	362.282.023	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO C (Cont.)

**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO,
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/19		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS									
Títulos valores a costo amortizado									
<i>Obligaciones negociables:</i>									
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD (Anexo G)	60.000	-	2.041.866	-	-	1.362.902	678.964	1.169.158	1.313.227
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20	700.000	-	612.562	-	-	380.991	231.571	557.328	463.271
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	300.000	-	60.805	-	-	60.805	-	86.779	-
Subtotales Obligaciones negociables						1.804.698	910.535	1.813.265	1.776.498
<i>Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:</i>									
VD FF Confibono XLVII Clase A \$ CG	13.300.000	-	835.312	-	-	835.312	-	18.250.961	-
VD FF Fidebica LII Clase A \$ CG	3.397.000	-	1.108.763	-	-	1.108.763	-	3.471.408	598.060
VD FF Inverlease III \$ CG	2.904.798	-	670.006	-	-	670.006	-	-	-
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						2.614.081	-	21.722.369	598.060
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS						4.418.779	910.535	23.535.634	2.374.558

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO C (Cont.)

**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO,
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/19		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS									
<i>Sociedades controladas:</i>									
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	2.625	-	-	-	20.614.929	-	20.614.929	-	21.431.568
Rosario Derivados S.A.	33.000	-	-	-	5.213.036	-	5.213.036	-	4.038.031
<i>Sociedades relacionadas:</i>									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	145.891.749	-	145.891.749	-	202.224.399
TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS						-	171.719.714	-	227.693.998
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES									
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	11.567	-	-	11.567	-	11.566
Castor Oil Argentina S.A.	5	-	-	306.478	-	-	306.478	-	306.478
Garantía de Valores S.G.R.	-	-	-	-	-	-	-	-	1.422
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	51.715
Bolsa de Comercio Mendoza	25.798	-	-	370.209	-	-	370.209	-	370.210
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	475.059	-	-	475.059	-	475.059
TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES						-	1.199.673	-	1.216.450

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

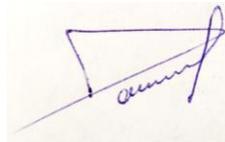
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
 Período finalizado el 31 de marzo de 2019
 (En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO D

**COLOCACIONES FINANCIERAS EQUIVALENTES A EFECTIVO Y
 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO**

Cuenta principal	Valor de libros al 31/03/19	Valor de libros al 30/06/18
	Corrientes \$	Corrientes \$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Cauciones bursátiles	198.214.856	36.984.428
TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	198.214.856	36.984.428
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		
Anticipo colocación FF "Inverlease III"	-	1.677.947
Anticipo colocación FF "Pla VI"	-	1.526.243
Cheques de pago diferido	18.718.104	62.807.619
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	18.718.104	66.011.809



PABLO A. BORTOLATO
 Presidente



CARLOS J. CANDA
 Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/19
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
 Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

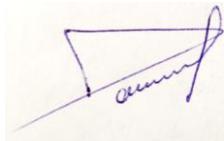
(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO E

PREVISIONES

Rubros	Saldos al comienzo del período \$	Aumentos del período \$	Disminuciones del período (1) \$	Saldos al 31/03/19 \$	Saldos al 30/06/18 \$
INCLUÍDAS EN EL PASIVO					
Previsiones					
Previsión para contingencias (Nota 7)	7.394.130	-	2.195.430	5.198.700	7.394.130
TOTALES	7.394.130	-	2.195.430	5.198.700	7.394.130

(1) Imputadas a Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

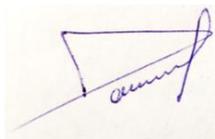
ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 31/03/19				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
ACTIVOS							
ACTIVOS CORRIENTES							
Efectivo y equivalentes							
Caja y bancos:							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	U\$\$	21.707	42,30	918.187	-	-	-
	Euro	7	49,00	349	Euro	7	348
Moneda extranjera en caja de seguridad	Euro	50	49,00	2.450	Euro	50	2.446
Bancos cuentas en el exterior	U\$\$	894.419	42,30	37.833.929	U\$\$	168.387	6.801.735
Bancos cuentas especiales	U\$\$	396.221	42,30	16.760.153	U\$\$	925.459	37.382.440
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos Par USD vto. 2038	U\$\$	22.046	25,20	555.560	U\$\$	22.046	519.885
Bonos Bonar 2020	U\$\$	625.298	42,10	26.325.046	U\$\$	625.298	27.081.121
Bonos Bonar 2024	U\$\$	490.248	41,31 (1)	20.252.145	U\$\$	524.985	22.549.979
Bonos Bonar 2024	U\$\$	250.000	40,25 (2)	10.063.593	U\$\$	500.000	21.476.785
Bonos de la Nación Argentina moneda dual vto. 21/06/2019	U\$\$	319.000	44,50	14.195.500	-	-	-
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	971.187	45,80	44.480.365	U\$\$	745.186	39.692.534
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD	U\$\$	300.000	38,60	11.580.000	U\$\$	450.000	16.640.952
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/6/2117	U\$\$	150.000	33,20	4.980.000	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD	U\$\$	296.000	7,27	2.151.920	U\$\$	296.000	4.020.568
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD	U\$\$	10.000	14,45	144.500	U\$\$	10.000	260.282
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18	-	-	-	-	U\$\$	102.000	4.000.442
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18	-	-	-	-	U\$\$	1.027.673	40.488.065
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/04/19	U\$\$	412.302	43,59	17.970.183	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/04/19	U\$\$	1.073.191	43,87	47.080.889	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/05/19	U\$\$	543.024	43,40	23.569.197	-	-	-
Fondos comunes de inversión:							
Allianceber Amer Income C	U\$\$	31.203	341,78	10.664.636	-	-	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN	U\$\$	113.282	44,53	5.044.522	U\$\$	183.500	7.932.890
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros							
Títulos valores a costo amortizado:							
Obligaciones negociables:							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$\$	40.050	34,03	1.362.902	U\$\$	28.259	1.169.158

(1) Títulos depositados en Caja de Valores

(2) Títulos depositados en la entidad financiera estadounidense Morgan Stanley



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

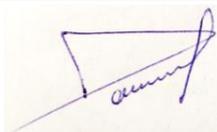
Período finalizado el 31 de marzo de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 31/03/19				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
Créditos							
Deudores por liquidaciones	U\$S	60.199	42,30	2.546.422	U\$S	538.161	21.738.154
Otros créditos							
Garantías en Rofex S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	-	-	-	-	U\$S	210.910	11.234.179
SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES				297.564.261			262.991.963
ACTIVOS NO CORRIENTES							
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros							
Títulos valores a costo amortizado:							
Obligaciones negociables:							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$S	19.950	34,03	678.964	U\$S	31.741	1.313.227
Otros créditos							
Garantías en Rofex S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	20.000	45,80	916.000	U\$S	20.000	1.065.305
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA)							
Títulos públicos:							
Bonos Bonar 2024	U\$S	58.549	41,31	2.418.659	-	-	-
Bonos Discount Ley Argentina USD	-	-	-	-	U\$S	15.091	803.826
SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES				4.013.623			3.182.358
TOTALES ACTIVOS				301.577.884			266.174.321
PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES							
Cuentas por pagar							
Acreeedores por liquidaciones	U\$S	1.343.530	38,60	51.860.249	U\$S	3.251.438	135.961.227
Acreeedores por garantías	U\$S	420.207	38,60	16.219.990	U\$S	333.602	13.949.794
	Euro	5.629	45,30	255.000	Euro	5.000	251.748
SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES				68.335.239			150.162.769
TOTALES PASIVOS				68.335.239			150.162.769



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

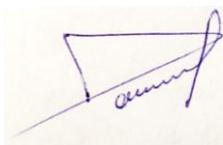
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

ANEXO H

GASTOS

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES

Rubros	Período finalizado el	
	31/03/19 \$	31/03/18 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	3.367.226	4.049.083
Sueldos y cargas sociales	20.479.833	22.681.114
Gastos de auditoría	843.256	1.019.232
Papelería y útiles de escritorio	102.603	193.785
Teléfonos y comunicaciones	703.756	498.735
Mantenimiento y reparaciones	295.503	300.097
Alquileres	2.350.216	2.038.491
Sistemas	4.128.953	2.265.865
Suscripciones, avisos y publicaciones	191.922	235.655
Seguros	120.127	105.704
Gastos bancarios	545.169	650.677
Publicidad, difusión y promoción	1.687.085	3.331.452
Capacitación	116.285	2.310
Desarrollo comercial	868.946	40.061
Gastos institucionales	3.241.379	2.909.381
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	1.447.695	1.751.984
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	1.992.670	1.565.142
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	105.351	33.594
Impuestos y tasas	4.820.636	3.013.417
Caja de Valores S.A.	1.343.348	1.340.434
Derechos y aranceles	133.350	127.554
Otros gastos	586.297	646.489
SUBTOTALES	49.471.606	48.800.256
Gastos recuperados	(6.426.965)	(1.409.150)
TOTALES	43.044.641	47.391.106



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA RESOLUCIÓN GENERAL Nº 622 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2019

Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:

- 1) Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimiento o renacimientos contingentes de los beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

- 2) Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrán afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No existen.

- 3) Clasificación de los saldos de créditos y deudas de acuerdo a su fecha de vencimiento:

3.1. Créditos

Ver nota 3.m) de los estados financieros intermedios separados condensados.

3.2. Deudas

Ver nota 3.m) de los estados financieros intermedios separados condensados.

- 4) Clasificación de los créditos y deudas de acuerdo a los efectos financieros de su mantenimiento:

4.a. Cuentas en moneda nacional, moneda extranjera y en especie.

\$

4.a.1. Créditos

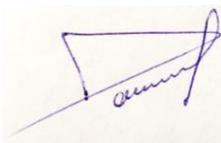
En moneda nacional: 11.138.380

En moneda extranjera: 5.881.081

4.a.2. Deudas

En moneda nacional: 268.550.515

En moneda extranjera: 68.335.239



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

4.b. *Saldos sujetos a cláusulas de ajuste:*

No existen.

4.c. *Saldos que devengan interés:*

	\$
4.c.1. <i>Créditos</i>	1.641.040
4.c.2. <i>Deudas</i>	503.039

5) *Detalle del porcentaje de participación en sociedades del artículo 33 de la Ley General de Sociedades.*

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima es titular del 49,00 % del capital y votos de Rosario Valores S.A., del 52,50 % del capital y votos de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. y el 60,00 % del capital y votos de Rosario Derivados S.A.

6) *Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.*

No existen.

7) *Inventario físico de los bienes de cambio:*

Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los bienes de cambio.

En razón de la actividad de la sociedad, no existen bienes de cambio.

8) *Valores corrientes:*

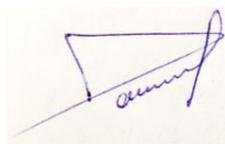
Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar los bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos.

El único rubro valuado a valores corrientes es Efectivo y equivalentes. Las fuentes de los datos empleados para la valuación están consignadas en el Anexo G.

9) *Bienes de uso:*

En el caso de existir bienes de uso revaluados técnicamente, indicar el método seguido para calcular la desafectación del período de la reserva por revalúo técnico cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.

No existen bienes revaluados técnicamente.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



*Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738*



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

10) Valor total consignado en el balance de los bienes de uso sin usar por obsoletos.

No existen.

11) Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley General de Sociedades.

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima posee el 49,00 % del capital accionario de Rosario Valores S.A., el 52,50 % del capital accionario de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. y el 60,00 % del capital accionario de Rosario Derivados S.A. Estas participaciones se encuadran dentro de las permitidas por el artículo 6º del Capítulo III del Título IV de las normas (NT 2013) de la Comisión Nacional de Valores (CNV), por cuanto las sociedades comparten un objeto social integrador.

12) Valores recuperables:

Criterios seguidos para determinar los "valores recuperables" significativos de bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

Ver nota 3.f) de los estados financieros consolidados condensados.

13) Seguros:

Seguros que cubren los bienes tangibles.

Seguros automotores.

14) Contingencias positivas y negativas:

Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en su conjunto, superen el 2 % del patrimonio.

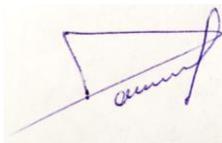
No existen.

15) Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

Ver Notas 8 y 7 de los estados financieros consolidados y separados, respectivamente.

16) Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



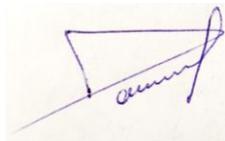
LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

17) *Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.*

No existen.

18) *Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales y aún están pendientes de reintegro.*

De acuerdo con lo establecido por la Resolución General Nº 609 de la Comisión Nacional de Valores, cabe informar que la diferencia positiva que surgió de aplicar por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) determinó una restricción a la distribución de utilidades de \$ 16.310, cuya transferencia a una reserva especial fue aprobada por la Asamblea que trató el balance finalizado el 30 de junio de 2013.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



*Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738*



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Ratificación de Firmas

Por la presente se ratifican las firmas hológrafas contenidas en las hojas que anteceden de los estados financieros intermedios del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2019 y que comprenden un total de 64 páginas.

CARLOS J. CANDA
Tesorero

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738