

MERCADO ARGENTINO  
DE VALORES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
CONDENSADOS**

***Correspondientes al período de tres meses finalizado  
el 30 de septiembre de 2019***

*(En moneda homogénea - Comparativos con el ejercicio finalizado el 30 de  
junio de 2019 y el período finalizado el 30 de septiembre 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 N° 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 N° 93

PERÍODO DE TRES MESES INICIADO EL: 1° de julio de 2019

FINALIZADO EL: 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/19 y el período finalizado el 30/09/18)

**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 N° 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  
13 de noviembre de 2018

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

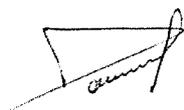
4 de enero de 2027

**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



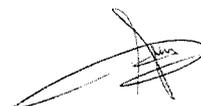
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO**

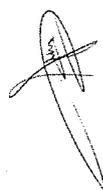
Al 30 de septiembre de 2019  
(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

	30/09/19 \$	30/06/19 \$	30/09/19 \$	30/06/19 \$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes (Nota 4.a)				
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)				
Créditos (Nota 4.c)				
Otros créditos (Nota 4.d)				
<b>Total del activo corriente</b>	<b>905.300.504</b>	<b>1.011.076.162</b>	<b>461.491.288</b>	<b>371.180.852</b>
			<b>275.437</b>	<b>440.805</b>
			<b>6.437.012</b>	<b>6.858.908</b>
			<b>3.444.655</b>	<b>11.469.090</b>
			<b>-</b>	<b>43.074</b>
			<b>4.584.080</b>	<b>5.437.493</b>
			<b>476.232.472</b>	<b>395.430.222</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)				
Otros créditos (Nota 4.d)				
Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Anexo C)				
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)				
Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e)				
Bienes de uso (Anexo A)				
Activos intangibles (Anexo B)				
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>138.140.092</b>	<b>205.527.419</b>	<b>75.577</b>	<b>148.780</b>
<b>Total del activo</b>	<b>1.990.565</b>	<b>1.677.776</b>	<b>183.058</b>	<b>25.410.320</b>
			<b>122.125</b>	<b>109.820</b>
			<b>8.536.700</b>	<b>9.603.071</b>
			<b>8.917.460</b>	<b>35.271.991</b>
			<b>485.149.932</b>	<b>430.702.213</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar (Nota 4.f)				
Préstamos (Nota 4.g)				
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.h)				
Cargas fiscales (Nota 4.i)				
Anticipos de clientes (Nota 4.j)				
Otros pasivos (Nota 4.l)				
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>833.037.935</b>	<b>976.673.952</b>	<b>461.491.288</b>	<b>371.180.852</b>
			<b>275.437</b>	<b>440.805</b>
			<b>6.437.012</b>	<b>6.858.908</b>
			<b>3.444.655</b>	<b>11.469.090</b>
			<b>-</b>	<b>43.074</b>
			<b>4.584.080</b>	<b>5.437.493</b>
			<b>476.232.472</b>	<b>395.430.222</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Cargas fiscales (Nota 4.i)				
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 4.k)				
Otros pasivos (Nota 4.l)				
Provisiones (Anexo E)				
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>260.593</b>	<b>5.439.102</b>	<b>183.058</b>	<b>25.410.320</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>37.325.967</b>	<b>3.411.271</b>	<b>122.125</b>	<b>109.820</b>
			<b>8.536.700</b>	<b>9.603.071</b>
			<b>8.917.460</b>	<b>35.271.991</b>
			<b>485.149.932</b>	<b>430.702.213</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
(Según el estado respectivo)				
Atribuible a las no controladoras				
Atribuible a la controlante				
<b>Total del patrimonio</b>	<b>10.067.169</b>	<b>11.268</b>	<b>22.780.604</b>	<b>27.816.056</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>55.137.177</b>	<b>48.146.333</b>	<b>658.352.948</b>	<b>834.135.867</b>
	<b>18.061.417</b>	<b>17.364.805</b>	<b>681.133.552</b>	<b>861.951.923</b>
	<b>260.982.980</b>	<b>281.577.974</b>	<b>1.166.283.484</b>	<b>1.292.654.136</b>
	<b>1.166.283.484</b>	<b>1.292.654.136</b>		

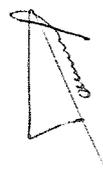
Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - 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**

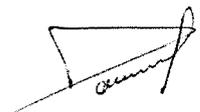
Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2019

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

	Período finalizado el	
	30/09/19	30/09/18
	\$	\$
<b>VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS</b>	43.174.187	40.898.908
<b>GASTOS (Anexo H)</b>	<u>(29.514.549)</u>	<u>(28.230.161)</u>
Subtotal resultado operativo	<u>13.659.638</u>	<u>12.668.747</u>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
Generados por activos:		
Intereses	1.116.045	(13.696.093)
Resultados por tenencia de títulos valores	(190.001.958)	78.703.074
Diferencias de cambio	27.924.851	34.750.162
Otros resultados financieros	98.728	39.615.664
Quebrantos por créditos incobrables	-	(109.804)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(52.286.197)	(18.104.488)
Generados por pasivos:		
Intereses	(324.002)	(107.654)
Diferencias de cambio	(18.274.776)	(25.502.093)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>64.219.708</u>	<u>28.803.976</u>
Subtotal resultados financieros y por tenencia	<u>(167.527.601)</u>	<u>124.352.744</u>
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 4.m)</b>	(67.263.613)	(28.115.918)
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 4.n)</b>	<u>1.494</u>	<u>19.372</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(221.130.082)	108.924.945
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Nota 7)</b>	<u>40.311.711</u>	<u>(17.935.585)</u>
<b>(PÉRDIDA) GANANCIA DEL PERÍODO</b>	<u>(180.818.371)</u>	<u>90.989.360</u>
Resultado atribuible a las no controladoras	(5.035.452)	1.694.756
Resultado atribuible a la controlante	(175.782.919)	89.294.604

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

<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES POR ACCIÓN ORDINARIA</b>		
Cantidad de acciones	8.000.000	8.000.000
Básico	(22)	11
Diluido	(22)	11

  
**PABLO A. BORTOLATO**  
 Presidente

  
**CARLOS J. CANDA**  
 Tesorero

  
 Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 08/11/19  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 CP Humberto D. Santoni (Socio)  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

  
**LUIS A. ABREGO**  
 Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2019

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

Rubros	Aportes de los propietarios						Resultados acumulados						Total patrimonio atribuible a las controladoras	Total patrimonio atribuible a la controlante	Total	
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas			Reservados no asignados	Total patrimonio atribuible a las controladoras	Total	Total	Total					
				Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831						Reserva esp. RG 609 CNV				Ajuste integral de las ganancias reservadas
Saldo al 30 de junio de 2018	8.000.000	40.553.936	154.218.851	108.559	26.236.657	175.208.342	16.310	243.371.205	197.894.776	845.608.636	27.291.940	872.900.576				
Ganancia del período 01/07/18 al 30/09/18 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	89.294.604	89.294.604	1.694.756	90.989.360				
Saldo al 30 de septiembre de 2018	8.000.000	40.553.936	154.218.851	108.559	26.236.657	175.208.342	16.310	243.371.205	287.189.380	934.903.240	28.986.696	963.889.936				
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	-	8.344.233	(197.894.775)	(100.767.373)	-	(101.938.013)				
Ganancia del período 01/10/18 al 30/06/19	-	-	-	-	-	-	-	-	(100.767.373)	(100.767.373)	(1.170.640)	(101.938.013)				
Saldo al 30 de junio de 2019	8.000.000	40.553.936	154.218.851	108.559	26.236.657	364.758.884	16.310	251.715.438	(11.472.768)	834.135.867	27.816.056	861.951.923				
Ganancia del período finalizado el 30 de septiembre de 2019 según Estado de resultados integral consolidado	-	-	-	-	-	-	-	-	(175.782.919)	(175.782.919)	(5.035.452)	(180.818.371)				
Saldo al 30 de septiembre de 2019	8.000.000	40.553.936	154.218.851	108.559	26.236.657	364.758.884	16.310	251.715.438	(187.255.687)	658.352.948	22.780.604	681.133.552				

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 08/11/19  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 CP Humberto D. Santoni (Socio)  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO  
 Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente

CARLOS J. CANDIA  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO**

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2019  
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	30/09/19	30/09/18
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	976.673.952	670.840.332
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 4.a)	<u>833.037.935</u>	<u>909.017.187</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes	<u>(143.636.017)</u>	<u>238.176.855</u>
 <b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ventas netas de bienes y servicios	44.812.854	123.984.447
Pagos por gastos	(25.373.702)	(25.370.388)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos (pagados) cobrados	(159.243.559)	138.925.821
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(18.598.778)	(25.609.620)
(Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	(33.170.856)	67.677.242
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(6.068.257)	(20.216.877)
Pagos por impuesto a las ganancias	(3.556.657)	(2.517.349)
Aumento neto de créditos y otros créditos	(78.657.581)	(35.258.856)
Aumento neto de cuentas por pagar	146.555.646	24.188.856
(Disminución) Aumento neto de cargas fiscales	(301.539)	936.426
Disminución neta de anticipos de clientes	(42.147)	(22.337)
Aumento (Disminución) neta de otros pasivos	<u>601.044</u>	<u>(866.392)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	<u>(133.043.532)</u>	<u>245.850.973</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(7.821.687)	(5.902.556)
Cobros por ventas de bienes de uso	1.494	19.372
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	<u>(1.753.511)</u>	<u>(1.438.967)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(9.573.704)</u>	<u>(7.322.151)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Disminución neta de préstamos	(165.368)	(351.967)
Pagos por dividendos en efectivo	<u>(853.413)</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(1.018.781)</u>	<u>(351.967)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes	<u>(143.636.017)</u>	<u>238.176.855</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 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - 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 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/19 y el período finalizado el 30/09/18)

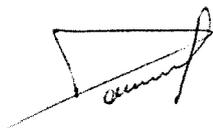
### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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 condensado. 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. 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. En esta línea, ambos Mercados se encuentran trabajando en la integración de los demás productos pymes y planificando productos superadores a los actuales.

### 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).
- 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 "Información financiera intermedia".



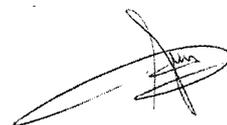
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

Los estados financieros intermedios consolidados condensados 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 2019.

- 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) La presente información financiera se presenta en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, preparada a partir de los registros contables de la Sociedad y de los estados financieros individuales de las Sociedades que integran el grupo detalladas en la Nota 3.k de los estados financieros consolidados.
- f) Al sólo efecto de facilitar el análisis comparativo, se ha adecuado la exposición de algunas partidas correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2018.

### 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.

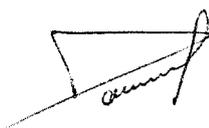
#### b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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. 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.



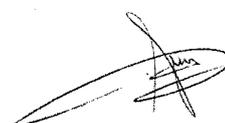
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**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%	30/09/19

**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.

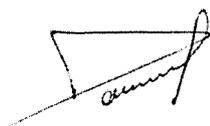
Los Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido que forman parte de los Activos intangibles de la Sociedad tienen vida útil indefinida, por lo que no se amortizaron.

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.

**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.



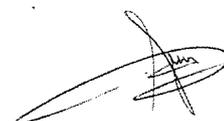
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

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 determinaban 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 período coincidía con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP excedió en un período 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 períodos siguientes.

#### **h) Patrimonio**

El patrimonio se reexpresó de la siguiente manera:

- 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, las que fueron aprobadas por las asambleas anuales ordinarias de accionistas, de conformidad con lo establecido por la Resolución General N° 777/2018 de la CNV.

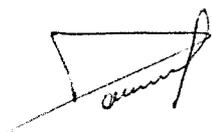
- Con posterioridad al 30 de junio de 2017 todos los componentes del patrimonio se reexpresaron al cierre del presente período aplicando los índices indicados en la Nota 2.b).

El Capital suscrito y los Fondos de garantía y otras reservas constituidas en cumplimiento de los requerimientos de la Ley N° 26.831, 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 del período, 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 saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles de ser segregados.

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



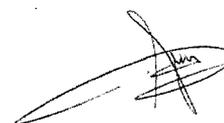
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



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.

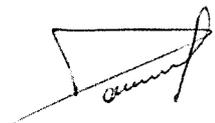
**k) Participaciones en subsidiarias e información sobre partes relacionadas**

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. (Rosfid)	Sociedad Fiduciaria	Rosario - Argentina	52,50%	30/09/19
Rosario Derivados S.A.	Desarrollo y comercialización de software	Rosario - Argentina	60,00%	30/09/19

A continuación se transcriben, en forma resumida, los principales estados financieros de las respectivas sociedades controladas al 30 de septiembre de 2019:

	Rosfid \$	Rosario Derivados S.A. \$
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>		
Activo corriente	39.296.031	11.599.780
Activo no corriente	3.175.448	1.801.221
<b>Total activo</b>	<b>42.471.479</b>	<b>13.401.001</b>
Pasivo corriente	3.299.678	2.701.359
Pasivo no corriente	5.446	258.189
<b>Total pasivo</b>	<b>3.305.124</b>	<b>2.959.548</b>
Patrimonio	39.166.355	10.441.453
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>42.471.479</b>	<b>13.401.001</b>



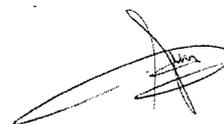
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



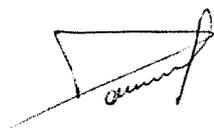
LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	Rosfid \$	Rosario Derivados S.A. \$
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b>		
Resultado operativo	1.189.815	2.192.407
Resultados financieros y por tenencia	(13.328.341)	(3.040.484)
Resultado antes de impuesto	(12.138.526)	(848.077)
Impuesto a las ganancias	2.411.557	(189.777)
Resultado neto	<u>(9.726.969)</u>	<u>(1.037.854)</u>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de fondos utilizados en las actividades operativas	(14.397.753)	(1.067.987)
Flujos de fondos utilizados en las actividades de inversión	(70.321)	(61.693)
Total de flujos utilizados en el período	<u>(14.468.074)</u>	<u>(1.129.680)</u>

#### NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:

	30/09/19 \$	30/06/19 \$
<b>a) Efectivo y equivalentes</b>		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	134.147	83.254
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	1.906	5.389.567
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	3.150	2.745
Bancos cuentas corrientes	62.940.651	159.968.273
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	12.958.795	10.334.633
Bancos cuentas corrientes y especiales en moneda extranjera (Anexo G)	174.543.474	177.575.411
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	350.881.855	602.166.964
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	231.573.957	21.153.105
	<u>833.037.935</u>	<u>976.673.952</u>
<b>b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	10.548.199	7.009.637
Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)	38.008.358	4.820.621
	<u>48.556.557</u>	<u>11.830.258</u>



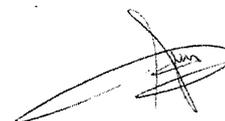
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

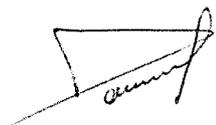


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/19	30/06/19
	\$	\$
<b>NO CORRIENTES</b>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	<u>260.593</u>	<u>5.439.102</u>
	<u>260.593</u>	<u>5.439.102</u>
<b>c) Créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<i>Deudores por ventas de bienes y servicios</i>	3.481.886	5.027.395
<i>Deudores morosos</i>	81.663	91.864
<i>Deudores por derechos</i>	1.287.542	2.527.716
<i>Deudores por membresías</i>	2.271.477	1.410.906
<i>Deudores por liquidaciones</i>	212.949	137.912
<i>Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)</i>	-	4.256.005
<i>Gastos a cobrar</i>	1.232.812	1.017.946
<i>Provisión para créditos incobrables (Anexo E)</i>	<u>(634.652)</u>	<u>(713.930)</u>
	<u>7.933.677</u>	<u>13.755.814</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<i>Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias</i>	9.422.812	5.276.803
<i>Provisión para impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado el 30/06/19</i>	<u>(3.949.147)</u>	<u>(4.442.459)</u>
<i>Seguros pagados por anticipado</i>	26.971	79.087
<i>Gastos a recuperar</i>	9.241	10.713
<i>Operaciones por cuenta de terceros</i>	448.656	259.826
<i>Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca</i>	3.000.000	3.374.748
<i>Saldos con agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831 en moneda extranjera (Anexo G)</i>	3.456.084	-
<i>Anticipos de gastos</i>	1.160.000	1.937.055
<i>Anticipos a proveedores</i>	9.000	10.124
<i>Retenciones del Sistema Único de Seguridad Social</i>	652	733
<i>Impuesto sobre los ingresos brutos</i>	49.764	72.782
<i>Gastos a devengar</i>	95.575	164.198
<i>Rentas a cobrar</i>	42	36
<i>Diversos</i>	<u>2.042.685</u>	<u>2.072.492</u>
	<u>15.772.335</u>	<u>8.816.138</u>



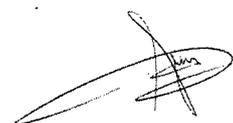
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

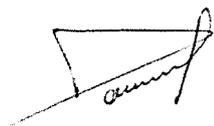


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/19	30/06/19
	\$	\$
<b>NO CORRIENTES</b>		
Gastos a recuperar	31.260	35.165
Gastos a devengar	10.000	13.499
Garantías en Rofex	200.000	224.983
Garantías en Rofex en moneda extranjera (Anexo G)	740.200	1.033.798
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) (Anexo G)	34.204.300	-
Diversos	2.140.207	2.103.826
	<u>37.325.967</u>	<u>3.411.271</u>
<b>e) Activos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Activo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 7)	10.067.169	11.268
	<u>10.067.169</u>	<u>11.268</u>
<b>f) Cuentas por pagar</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Acreeedores por liquidaciones	231.431.783	95.138.681
Acreeedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	38.099.865	120.322.828
Acreeedores por garantías	100.934.041	92.544.374
Acreeedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	16.653.005	37.907.632
Rentas a liquidar	44.190.394	22.314.540
Cauciones bursátiles	25.087.253	-
Gastos cobrados por adelantado	470.402	248.512
Proveedores de bienes y servicios	4.373.780	2.651.751
Diversas	250.765	52.534
	<u>461.491.288</u>	<u>371.180.852</u>
<b>g) Préstamos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	275.437	440.805
	<u>275.437</u>	<u>440.805</u>



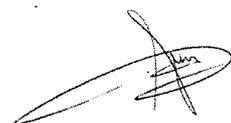
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

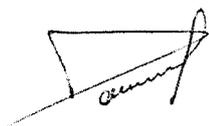


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/19	30/06/19
	\$	\$
<b>h) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
CORRIENTES		
Remuneraciones a pagar	224.166	-
Leyes sociales a pagar	1.222.714	1.928.696
Provisión para SAC, vacaciones y sus cargas sociales	4.990.132	4.930.212
	<u>6.437.012</u>	<u>6.858.908</u>
<b>i) Cargas fiscales</b>		
CORRIENTES		
Provisión para impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado el 30/06/19	1.968.886	11.158.098
Provisión para impuesto a las ganancias por el período finalizado el 30/09/19 (Nota 7)	101.182	-
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	(1.392.792)	(3.837.900)
Retenciones de impuestos a las ganancias	296.373	724.178
Impuesto al valor agregado	1.688.335	2.504.751
Impuesto sobre los ingresos brutos	160.874	218.347
Derecho de registro e inspección municipal	621.797	701.616
	<u>3.444.655</u>	<u>11.469.090</u>
NO CORRIENTES		
Derecho de registro e inspección municipal	75.577	148.780
	<u>75.577</u>	<u>148.780</u>
<b>j) Anticipos de clientes</b>		
CORRIENTES		
Anticipos de clientes	-	43.074
	<u>-</u>	<u>43.074</u>
<b>k) Pasivos por impuestos diferidos</b>		
NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 7)	183.058	25.410.320
	<u>183.058</u>	<u>25.410.320</u>



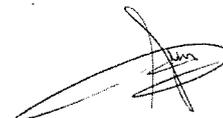
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



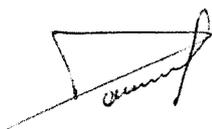
CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/19	30/06/19
	\$	\$
<b>l) Otros pasivos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Dividendos en efectivo a pagar	4.584.080	5.437.493
	<u>4.584.080</u>	<u>5.437.493</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósito en garantía de Directores	122.125	109.820
	<u>122.125</u>	<u>109.820</u>
	30/09/19	30/09/18
	\$	\$
<b>m) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades</b>		
Sociedades relacionadas (Nota 3.d): Rosario Valores S.A.	(67.263.613)	(28.115.918)
	<u>(67.263.613)</u>	<u>(28.115.918)</u>
<b>n) Otros ingresos y egresos</b>		
Resultados por ventas y bajas de bienes de uso	1.494	19.372
	<u>1.494</u>	<u>19.372</u>
<b>o) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses</b>		

	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	14.877.595	364.548.614
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	59.889	4.237.704
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	41.296	109.753
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	3.032.000	56.682
A vencer en el ejercicio 2020-2021	2.150.207	75.577
Sin plazo establecido	50.938.161	116.121.602
	<u>71.099.148</u>	<u>485.149.932</u>
Devengan intereses	5.260.207	25.362.690
No devengan intereses	65.838.941	459.787.242
	<u>71.099.148</u>	<u>485.149.932</u>



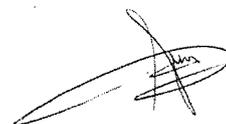
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

## NOTA 5 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:

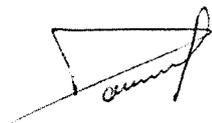
		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	Fecha de Asamblea que decidió la emisión	Fecha de inscripción en el RPC
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
Aumento de capital social resultante del canje de fusión con el Mercado de Valores de Mendoza S.A.		400.000
Aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14		3.500.000
		<u>4.000.000</u>
		<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 período se encuentran totalmente suscriptas e integradas. El mencionado aumento de capital social se inscribió en el Registro Público de Rosario con fecha 13 de noviembre de 2018, en Estatutos, al Folio 6681, Tomo 99, N° 1236.

## NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	30/09/19 \$	30/06/19 \$
Operaciones de contado a liquidar	5.167	-
Operaciones de plazo firme a liquidar	2.930.114.269	1.778.936
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	2.076.334.927	2.033.901.543
Títulos de terceros en custodia	393.805.483	41.247.937
Depósito de Directores en garantía	1.088.836	951.539
Certificados de participación FF Prorural II	1.588.063	1.786.438



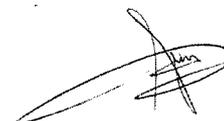
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

## NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

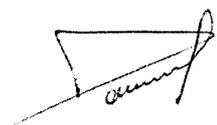
La siguiente es la evolución del impuesto a las ganancias diferido:

	Saldos al inicio del período	RECPAM (1)	Movimientos del período	Saldos al cierre del período
	\$	\$	\$	\$
Activos por impuesto a las ganancias diferido	11.268	(305.716)	10.361.617	10.067.169
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido	<u>(25.410.320)</u>	<u>(4.824.014)</u>	<u>30.051.276</u>	<u>(183.058)</u>
Totales de pasivos diferidos netos	<u>(25.399.052)</u>	<u>(5.129.730)</u>	<u>40.412.893</u>	<u>9.884.111</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:

	30/09/19	30/09/18
	\$	\$
Resultado del período antes del Impuesto a las ganancias	(221.130.082)	108.924.945
Tasa del impuesto vigente	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Resultado del período a la tasa del impuesto	(66.339.025)	32.677.484
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Rentas Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	(46.765.907)
Dividendos en efectivo	(84.959)	(5.423)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	12.533.820	(1.970.205)
Gastos no deducibles	25.968	32.142
Ajuste por inflación impositivo	(3.451.093)	-
Ajuste provisión para impuesto a las ganancias del ejercicio anterior	(10.894.644)	-
Ajuste por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	<u>27.898.222</u>	<u>33.967.494</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias	(40.311.711)	17.935.585
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos valores	4.379.727	(7.757.985)
Quebrantos por créditos incobrables	-	32.941
Quebrantos impositivos	28.611.559	-
Ajuste provisión para impuesto a las ganancias del ejercicio anterior	7.950.163	-
Amortizaciones de bienes de uso	18.696	30.759
Ajuste por mayores valores de las acciones, bienes de uso y activos intangibles por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	<u>(547.252)</u>	<u>(1.758.457)</u>
Impuesto a las ganancias del período a los fines fiscales	<u>101.182</u>	<u>8.482.843</u>



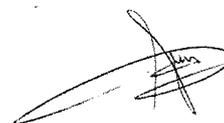
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

### Reforma tributaria

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley N° 27.430. Esta ley, entre otros cambios, establece la reducción gradual de las alícuotas del impuesto a las ganancias desde el 35 % al 30 % para los períodos fiscales que comenzaron a partir del 1° de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25 % para los períodos fiscales que comenzarán a partir del 1° de enero de 2020.

### **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 la 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 período anterior 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, durante el período se dictó sentencia desfavorable al Mercado, la cual fue apelada. En otra de ellas, en la que la suma demandada asciende a \$189.386, el expediente se encuentra en estado de dictar sentencia. Las restantes causas relacionadas con dicho ex agente de bolsa se encuentran paralizadas. Y 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 pendiente un incidente sobre honorarios exclusivamente.

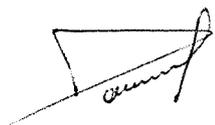
En lo que respecta a los juicios provenientes del Mercado de Valores de Mendoza S.A. previos a la fusión, existe una causa judicial en la cual el Mercado ha sido demandado por daños y perjuicios por la suma de \$ 163.675 más intereses y costas, la que se encuentra en estado de sustanciación de pruebas.

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 \$ 8.536.700 (Anexo E).

Por otra parte, Rosario Derivados S.A. Sociedad relacionada, fue demandada durante el ejercicio anterior en una causa laboral en la que la suma reclamada asciende a \$ 375.828 más intereses y costas. En la contestación de la demanda se esgrimen argumentos sólidos, con antecedentes jurisprudenciales y doctrinarios favorables, por lo que la Sociedad considera que le asisten suficientes razones de derecho para su defensa, motivo por el cual no se ha constituido previsión para esta contingencia.

### **NOTA 9 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN**

En cumplimiento de la Resolución General N° 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. Arjón 26 bis de la ciudad de Rosario, provincia de Santa Fe.



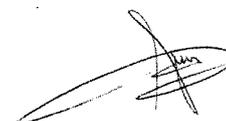
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

## 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:

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

### **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

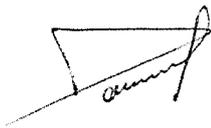
Se refiere a las ganancias o pérdidas que se puedan generar debido a la variación de la tasa de interés.

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.



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

### **Riesgo de crédito**

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

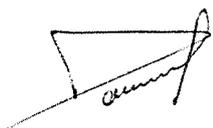
*La Sociedad se expone al riesgo crediticio con bancos por el mantenimiento de instrumentos financieros tales como depósitos en cuentas corrientes.*

*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.*



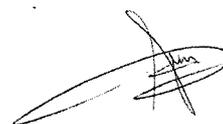
**PABLO A. BORTOLATO**  
Presidente



*Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738*



**CARLOS J. CANDA**  
Tesorero



**LUIS A. ABREGO**  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS  
 Período finalizado el 30 de septiembre de 2019  
 (En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO A

**BIENES DE USO CONSOLIDADOS**

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto al 30/09/19	Neto al 30/06/19	
	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)			
Muebles, útiles e instalaciones	\$ 7.760.448	\$ 464.155	\$ -	\$ 8.224.603	\$ 4.065.752	\$ -	10	\$ 146.373	\$ 4.212.125	\$ 4.012.478	\$ 3.694.696
Equipos de computación y reproducción	\$ 13.781.884	\$ 61.733	\$ 938	\$ 13.842.679	\$ 10.379.442	\$ 938	20	\$ 425.627	\$ 10.804.131	\$ 3.038.548	\$ 3.402.442
Mejoras sobre inmuebles de terceros	\$ 4.395.027	\$ -	\$ -	\$ 4.395.027	\$ 2.953.671	\$ -	10	\$ 101.011	\$ 3.054.682	\$ 1.340.345	\$ 1.441.356
Rodados	\$ 3.156.684	\$ -	\$ -	\$ 3.156.684	\$ 1.420.509	\$ -	5	\$ 157.832	\$ 1.578.341	\$ 1.578.343	\$ 1.736.175
Anticipos para compras de inmuebles	\$ 37.871.664	\$ 7.295.799	\$ -	\$ 45.167.463	\$ -	\$ -	-	\$ -	\$ -	\$ 45.167.463	\$ 37.871.664
<b>TOTALES</b>	<b>66.965.707</b>	<b>7.821.687</b>	<b>938</b>	<b>74.786.456</b>	<b>18.819.374</b>	<b>938</b>		<b>830.843</b>	<b>19.649.279</b>	<b>55.137.177</b>	<b>48.146.333</b>

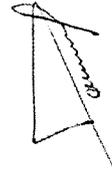
(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/19  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 CP Humberto D. Santoni (Socio)  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
 Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente



CARLOS J. CANDIA  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS  
 Período finalizado el 30 de septiembre de 2019  
 (En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

**ANEXO B**

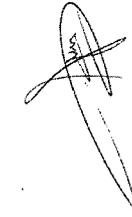
**ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS**

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 30/09/19	Neto al 30/06/19	
	Al comienzo del período	Aumentos	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Del período				Acumuladas al cierre del período
					%	Monto (1)			
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$		
Licencias y programas de computación	4.598.643	531.934	5.130.577	3.656.589	10	136.436	3.793.025	942.054	
Gastos de organización	28.614	-	28.614	28.614	-	-	28.614	-	
Desarrollo de sistemas	18.604.266	1.221.577	19.825.843	9.732.489	20	918.253	10.650.742	8.871.777	
Marcas y patentes	44.207	-	44.207	35.365	20	2.210	37.575	8.842	
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	7.542.132	-	7.542.132	-	-	-	-	7.542.132	
<b>TOTALES</b>	<b>30.817.862</b>	<b>1.753.511</b>	<b>32.571.373</b>	<b>13.453.057</b>		<b>1.056.899</b>	<b>14.509.956</b>	<b>17.364.805</b>	

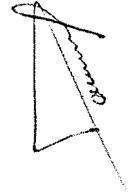
(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/19  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 CP Humberto D. Santoni (Socio)  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - 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 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

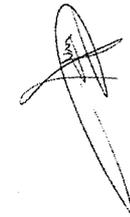
ANEXO C

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

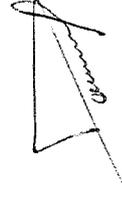
Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/19		Valor de libros al 30/06/19	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>									
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo</b>									
Títulos públicos y otros títulos de deuda:									
Bonos Par vto. 2038	30.100	78.260	-	-	-	78.260	-	107.336	-
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	555.560	-	-	-	555.560	-	632.397	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	3.520.981	88.050.745	-	-	-	88.050.745	-	202.463.331	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	1.002.083	22.648.401	-	-	-	22.648.401	-	34.855.329	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	520.000	-	-	-	520.000	-	812.189	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	200.000	212.000	-	-	-	212.000	-	362.223	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	2.730.000	-	-	-	2.730.000	-	3.048.523	-
Bonos del Tesoro Nacional con ajuste por CER 2020	10.958.500	10.903.707	-	-	-	10.903.707	-	21.837.976	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	269.000	1.264.300	-	-	-	1.264.300	-	2.662.901	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	1.105.174	40.902.489	-	-	-	40.902.489	-	62.896.471	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026 (Anexo G)	300.000	7.869.000	-	-	-	7.869.000	-	12.218.276	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/06/2117 (Anexo G)	182.000	5.278.000	-	-	-	5.278.000	-	6.325.122	-
Bonos de la República Argentina US\$ 6,875% vto 26/01/27 (Anexo G)	108.000	2.862.000	-	-	-	2.862.000	-	4.253.394	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	10.000	86.800	-	-	-	86.800	-	160.301	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 31/07/19	-	-	-	-	-	-	-	36.583.449	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 30/08/19	4.826.250	3.291.503	-	-	-	3.291.503	-	5.668.008	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 15/11/19	34.687.890	21.142.267	-	-	-	21.142.267	-	-	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 30/04/20	1.350.000	742.500	-	-	-	742.500	-	-	-



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - 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 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

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 30/09/19	Valor de colización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/19		Valor de libros al 30/06/19	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 19/07/19 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	2.829.389	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/07/19 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	993.087	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 16/08/19 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	700.437	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 30/08/19 (Anexo G)	175	5.600	-	-	5.600	-	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 27/09/19 (Anexo G)	2.650	78.639	-	-	78.639	-	-	127.290	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 11/10/19 (Anexo G)	25.496	1.007.091	-	-	1.007.091	-	-	1.207.465	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 25/10/19 (Anexo G)	59.700	1.970.100	-	-	1.970.100	-	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/11/19 (Anexo G)	18.198	600.534	-	-	600.534	-	-	858.768	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda					212.799.496	-	-	401.603.662	-
<b>Acciones:</b>									
Aluar S.A.	230.991	4.943.208	-	-	-	-	-	4.677.219	-
Banco Francés	13.002	1.211.136	-	-	-	-	-	2.367.244	-
Banco Macro	47.093	7.815.083	-	-	-	-	-	16.560.196	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	9.084.752	-	-	-	-	-	18.998.024	-
Pampa Energía S.A.	286.743	12.631.029	-	-	-	-	-	19.176.301	-
Petrolero Brasileiro S.A.	39.080	17.875.192	-	-	-	-	-	14.912.405	-
Terminum Argentina S.A.	447.650	7.028.105	-	-	-	-	-	6.949.248	-
Tenaris \$	-	-	-	-	-	-	-	6.265.039	-
Tenaris S.A. ADR (Anexo G)	4.990	5.865.695	-	-	-	-	-	-	-
YPF S.A.	12.064	7.147.317	-	-	-	-	-	10.584.691	-
Subtotales Acciones					73.601.517	-	-	100.490.367	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Período finalizado el 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

**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 30/09/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/19		Valor de libros al 30/06/19	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>Fondos comunes de inversión:</b>									
Allianceber Amer Income C (Anexo G)	31.940	14.783.923	-	-	-	14.783.923	-	12.189.745	-
AXIS Abierto PyME Clase C	4.947.194	6.151.726	-	-	-	6.151.726	-	6.967.163	-
BAF total return Clase C \$ FCI	11.843.196	17.771.024	-	-	-	17.771.024	-	17.501.396	-
CMA Protección Clase B \$ FCI	124.401	2.082.664	-	-	-	2.082.664	-	503.249	-
Consultatio Ahorro Plus Argentina Clase B	200.362	1.369.303	-	-	-	1.369.303	-	40.426.455	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G)	113.282	6.758.809	-	-	-	6.758.809	-	5.669.431	-
Gainvest \$ FCI	1.838.218	5.941.326	-	-	-	5.941.326	-	-	-
MegaInver Estrategía Agro Clase B (Anexo G)	75.000	3.074.239	-	-	-	3.074.239	-	3.508.181	-
Pionero Renta Ahorro FCI	-	-	-	-	-	-	-	506.212	-
SBS Acciones Argentina Clase B	345.802	6.547.180	-	-	-	6.547.180	-	10.346.946	-
SBS Ahorro pesos Clase B	62	648	-	-	-	648	-	345.834	-
SBS Pesos Plus FCI	-	-	-	-	-	-	-	2.108.323	-
Subtotales Fondos comunes de inversión								100.072.935	
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>						64.480.842	-	602.166.964	-
						350.881.855	-		
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>									
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>									
Obligaciones negociables:									
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD (Anexo G)	60.000	-	1.098.952	-	-	-	953.682	1.517.692	778.125
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20	700.000	-	458.229	-	-	-	342.906	360.126	121.113
Subtotales Obligaciones negociables							1.296.588	1.877.818	899.238

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/19  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 CP Humberto D. Santoni (Socio)  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente

CARLOS J. CANDA  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

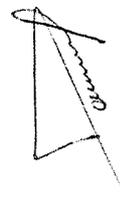
ANEXO C (Cont.)

**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 30/09/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/19		Valor de libros al 30/06/19	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros: VD FF Confibono LJ Clase B \$ CG VD FF Fidebica LI Clase A \$ CG VD FF Inverlease III \$ CG	10.000.000 3.397.000 -	- - -	9.092.003 159.608 -	- - -	- - -	9.092.003 159.608 -	- - -	4.163.008 649.675 319.136	4.539.864 - -
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						9.251.611	-	5.131.819	4.539.864
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>						10.548.199	260.593	7.009.637	5.439.102
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS</b>									
Rosario Valores S.A.	4.921	-	-	-	138.140.092	-	138.140.092	-	205.527.419
<b>TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS</b>									205.527.419
<b>INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
Bolsa de Comercio Mendoza	25.798	-	-	456.046	-	-	456.046	-	456.046
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	585.206	-	-	585.206	-	585.206
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	14.248	-	-	14.248	-	14.248
Castor Oil Argentina S.A.	6	-	-	898.305	-	-	898.305	-	898.305
Garantizar S.G.R.	400	-	-	400	-	-	400	-	450
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	40.901
<b>TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									1.677.776



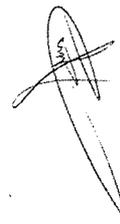
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

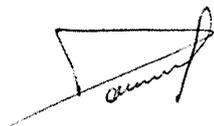
Período finalizado el 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO D

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

Cuenta principal y características	Valor de libros al 30/09/19	Valor de libros al 30/06/19
	Corrientes \$	Corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Cauciones bursátiles	230.549.132	15.430.912
Pases no garantizados	1.024.825	5.722.193
<b>TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>231.573.957</b>	<b>21.153.105</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
Depósitos a plazo fijo:		
Banco Bica S.A.	169.850	174.319
Banco Coinag	-	
Banco Meridian S.A.	48.980	55.024
Anticipo colocación FF "Confobono LII"	25.312.446	-
Anticipo colocación FF "Cooperativa 2001 II"	8.818.420	-
Cheques de pago diferido	3.658.662	4.591.278
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>38.008.358</b>	<b>4.820.621</b>



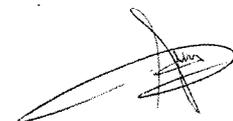
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO E

**PREVISIONES CONSOLIDADAS**

Rubros	Saldos al comienzo del período \$	Disminuciones del período \$	Saldos al 30/09/19 \$	Saldos al 30/06/19 \$
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
<b>Créditos</b>				
Previsión para créditos incobrables	713.930	79.278 (1)	634.652	713.930
<b>TOTALES</b>	713.930	79.278	634.652	713.930
<b>INCLUÍDAS EN EL PASIVO</b>				
<b>Previsiones</b>				
Previsión para contingencias (Nota 8)	9.603.071	1.066.371 (1)	8.536.700	9.603.071
<b>TOTALES</b>	9.603.071	1.066.371	8.536.700	9.603.071

(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 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Período finalizado el 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

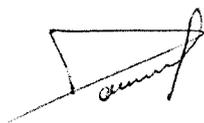
**ANEXO G**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros	Al 30/09/19				Al 30/06/19		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Efectivo y equivalentes</b>							
<i>Caja y bancos:</i>							
<i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.</i>	U\$S	26	55,50	1.457	U\$S	115.439	5.389.177
	Euro	7	63,00	449	Euro	7	390
<i>Moneda extranjera en caja de seguridad</i>	Euro	50	63,00	3.150	Euro	50	2.745
<i>Bancos cuentas en el exterior</i>	U\$S	233.492	55,50	12.958.795	U\$S	221.374	10.334.633
<i>Bancos cuentas corrientes y especiales</i>	U\$S	3.144.928	55,50	174.543.474	U\$S	3.803.773	177.575.411
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo:</i>							
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>							
<i>Bonos Par USD vto. 2038</i>	U\$S	22.046	25,20	555.560	U\$S	22.046	632.397
<i>Bonos Bonar 2020</i>	U\$S	1.020.981	27,90 (1)	28.485.370	U\$S	2.013.699	91.379.877
<i>Bonos Bonar 2020</i>	U\$S	2.500.000	23,83 (2)	59.565.375	U\$S	2.500.000	111.083.454
<i>Bonos Bonar 2024</i>	U\$S	752.083	24,21 (1)	18.207.688	U\$S	750.867	26.285.894
<i>Bonos Bonar 2024</i>	U\$S	250.000	17,76 (2)	4.440.713	U\$S	250.000	8.569.435
<i>Bonos Discount Ley Argentina USD</i>	U\$S	1.105.174	37,01	40.902.489	U\$S	1.216.804	62.896.471
<i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026</i>	U\$S	300.000	26,23	7.869.000	U\$S	300.000	12.218.276
<i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/06/2117</i>	U\$S	182.000	29,00	5.278.000	U\$S	175.000	6.325.122
<i>Bonos de la República Argentina U\$S 6,875% vto 26/01/27</i>	U\$S	108.000	26,50	2.862.000	U\$S	108.000	4.253.394
<i>Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD</i>	U\$S	10.000	8,68	86.800	U\$S	10.000	160.301

(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 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



**LUIS A. ABREGO**  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

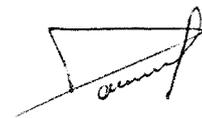
Período finalizado el 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO G (Cont.)

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

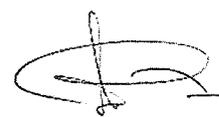
Rubros	Al 30/09/19				Al 30/06/19		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 19/07/19	-	-	-	-	U\$S	58.904	2.829.389
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/07/19	-	-	-	-	U\$S	20.772	993.087
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 16/08/19	-	-	-	-	U\$S	14.668	700.437
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 30/08/19	U\$S	175	32,00	5.600	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 27/09/19	U\$S	2.650	29,68	78.639	U\$S	2.650	127.290
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 11/10/19	U\$S	25.496	39,50	1.007.091	U\$S	25.496	1.207.465
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 25/10/19	U\$S	59.700	33,00	1.970.100	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/11/19	U\$S	18.198	33,00	600.534	U\$S	18.198	858.768
<b>Acciones:</b>							
Tenaris S.A. ADR	U\$S	4.990	1.175,49	5.865.695	-	-	-
<b>Fondos comunes de inversión:</b>							
Allianceber Amer Income C	U\$S	31.940	462,87	14.783.923	U\$S	31.573	12.189.745
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN	U\$S	113.282	59,66	6.758.809	U\$S	113.282	5.669.431
Megainver Estrategía Agro Clase B	U\$S	75.000	40,99	3.074.239	U\$S	75.000	3.508.181
<b>Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>							
<b>Títulos valores a costo amortizado:</b>							
<b>Obligaciones negociables:</b>							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$S	52.069	18,32	953.682	U\$S	39.664	1.517.692
<b>Créditos</b>							
Deudores por liquidaciones	-	-	-	-	U\$S	91.166	4.256.005
<b>Otros créditos</b>							
Saldos con agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831	U\$S	62.272	55,50	3.456.084	-	-	-
<b>SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>394.314.716</b>			<b>550.964.467</b>



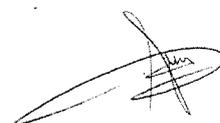
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

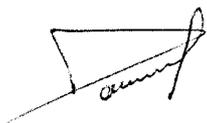
Período finalizado el 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO G (Cont.)

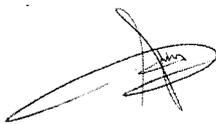
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros	Al 30/09/19				Al 30/06/19		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
<b>Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>							
<i>Titulos valores a costo amortizado:</i>							
<i>Obligaciones negociables:</i>							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$S	7.931	18,32	145.270	U\$S	20.336	778.125
<b>Otros créditos</b>							
<i>Garantías en Rofex:</i>							
<i>Titulos públicos:</i>							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	20.000	37,01	740.200	U\$S	20.000	1.033.798
<i>Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA):</i>							
<i>Titulos públicos:</i>							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	175.830	37,01	6.507.468	-	-	-
Bonos Bonar 2020	U\$S	992.718	27,90	27.696.832	-	-	-
<b>SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>35.089.770</b>			<b>1.811.923</b>
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				<b>429.404.486</b>			<b>552.776.390</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Cuentas por pagar</b>							
<i>Acreeedores por liquidaciones</i>	U\$S	645.760	59,00	38.099.865	U\$S	2.458.887	120.322.828
<i>Acreeedores por garantías</i>	U\$S	276.661	59,00	16.323.005	U\$S	769.062	37.633.152
	Euro	5.000	66,00	330.000	Euro	4.803	274.480
<b>SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				<b>54.752.870</b>			<b>158.230.460</b>
<b>TOTALES PASIVOS</b>				<b>54.752.870</b>			<b>158.230.460</b>

  
**PABLO A. BORTOLATO**  
 Presidente

  
**CARLOS J. CANDA**  
 Tesorero

  
 Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 08/11/19  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 CP Humberto D. Santoni (Socio)  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

  
**LUIS A. ABREGO**  
 Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

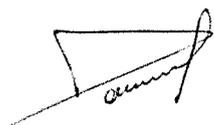
Período finalizado el 30 de septiembre de 2019

(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	
	30/09/19 \$	30/09/18 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	2.773.190	2.128.917
Sueldos y cargas sociales	14.829.074	15.740.451
Capacitación y gastos del personal	1.009.989	208.844
Gastos de auditoría	357.919	390.307
Papelería y útiles de escritorio	243.704	171.415
Teléfonos y comunicaciones	363.512	557.806
Mantenimientos y reparaciones	388.707	114.588
Sistemas y soporte técnico	1.732.099	1.910.481
Envíos, remesas y franqueos	23.778	24.645
Suscripciones, avisos y publicaciones	226.360	212.207
Seguros	74.377	62.821
Gastos bancarios	350.591	263.925
Alquileres y servicios	1.707.714	1.675.140
Movilidad	326.489	284.965
Publicidad, difusión y promoción	864.014	547.302
Desarrollo comercial	346.497	153.321
Gastos institucionales	1.027.551	1.200.454
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	830.843	655.900
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	1.056.899	844.346
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	29.957	51.496
Impuestos y tasas	2.719.333	2.173.381
Caja de Valores S.A.	1.895.173	568.267
Derechos y aranceles	303.365	112.241
Otros gastos	261.551	294.480
<b>SUBTOTALES</b>	<b>33.742.686</b>	<b>30.347.700</b>
Gastos recuperados	(4.228.137)	(2.117.539)
<b>TOTALES</b>	<b>29.514.549</b>	<b>28.230.161</b>



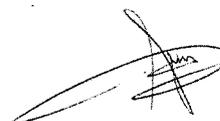
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

# MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2019

### 1) ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES EN EL PERÍODO

Durante el primer trimestre del ejercicio comercial el Mercado Argentino de Valores registró la primera operación de factoring en Argentina, con una factura de crédito electrónica MiPyMe. El éxito de la operación es fruto de un trabajo conjunto de MAV y de la gestión realizada por el Ministerio de Producción de la Nación mediante la Secretaría de Simplificación Productiva por el empeño destinado al desarrollo de este instrumento, con una destacada coordinación con AFIP y Caja de Valores para la emisión y registro de las Facturas.

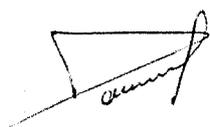
Asimismo, MAV ha intensificado su principal producto y así el volumen de cheques operados en el primer semestre de 2019 casi triplicó al del primer semestre de 2018.

En este mismo sentido, la negociación de Pagarás también registra un aumento interanual del 32% durante los primeros seis meses del 2019.

En relación a los acuerdos suscriptos con el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (MERVAL), hoy Bolsas y Mercados Argentinos SA (BYMA), habiéndose cumplido la migración de los cheques de pago diferido a la plataforma exclusiva de titularidad de MAV, seguimos trabajando conjuntamente para lograr la integración de los demás productos pymes y planificando productos superadores a los actuales.

### 2) ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA COMPARATIVA (EN \$)

Rubro	30/09/19	30/06/19	30/06/18
Activo corriente	905.300.504	1.011.076.162	939.068.987
Activo no corriente	260.982.980	281.577.974	298.186.852
<b>Total del activo</b>	<b>1.166.283.484</b>	<b>1.292.654.136</b>	<b>1.237.255.839</b>
Pasivo corriente	476.232.472	395.430.222	337.806.079
Pasivo no corriente	8.917.460	35.271.991	26.549.184
<b>Total del pasivo</b>	<b>485.149.932</b>	<b>430.702.213</b>	<b>364.355.263</b>
Patrimonio atribuible a las no controladoras	22.780.604	27.816.056	27.291.940
Patrimonio atribuible a la controlante	658.352.948	834.135.867	845.608.636
<b>Total del patrimonio</b>	<b>681.133.552</b>	<b>861.951.923</b>	<b>872.900.576</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>1.166.283.484</b>	<b>1.292.654.136</b>	<b>1.237.255.839</b>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

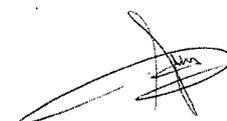


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



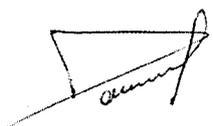
LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

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

Rubro	30/09/19	30/09/18
Resultado operativo	13.659.638	12.668.747
Resultados financieros y por tenencia	(167.527.601)	124.352.744
Resultados por inversiones en Sociedades Art 33 Ley General de Sociedades	(67.263.613)	(28.115.918)
Otros ingresos y egresos	1.494	19.372
Resultado antes de impuestos	(221.130.082)	108.924.945
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	40.311.711	(17.935.585)
Resultado neto	(180.818.371)	90.989.360

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

Rubro	30/09/19	30/09/18
Fondos (utilizados en) generados por las actividades operativas	(133.043.532)	245.850.973
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(9.573.704)	(7.322.151)
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(1.018.781)	(351.967)
Total de fondos (utilizados) generados	(143.636.017)	238.176.855



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 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

## 5) DATOS ESTADÍSTICOS

**Evolución de los montos (en \$) 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-19	18.884.123.816	89,55%	2.202.508.892	10,45%	21.086.632.708	
Agosto-19	12.190.510.108	73,38%	4.422.386.822	26,62%	16.612.896.930	-21,22%
Septiembre-19	15.531.249.408	74,17%	5.408.461.006	25,83%	20.939.710.414	26,04%
Período Jul 19 / Sept 19	46.605.883.332	79,48%	12.033.356.720	20,52%	58.639.240.052	
Período Jul 18 / Sept 18	29.891.148.762	76,13%	9.371.058.397	23,87%	39.262.207.159	
Período Jul 17 / Sept 17	30.166.109.397	48,38%	32.192.349.735	51,62%	62.358.459.132	
Período Jul 16 / Sept 16	20.174.142.385	46,65%	23.075.852.784	53,35%	43.249.995.169	
Período Jul 15 / Sept 15	6.908.188.624	12,92%	46.552.048.444	87,08%	53.460.237.068	

**Evolución de los montos (en \$) operados por especie**

	Acciones	T. Públicos	Ob. Negoc.	Ch. Pago Dif. Y Pagarés	Total
Período Jul 19 / Sept 19	1.120.057.460	11.347.695.053	111.341.581	46.060.145.958	58.639.240.052
Período Jul 18 / Sept 18	1.746.000.536	8.977.364.448	162.003.736	28.376.838.439	39.262.207.159
Período Jul 17 / Sept 17	7.066.164.222	35.352.789.095	26.005.307	19.913.500.508	62.358.459.132
Período Jul 16 / Sept 16	7.413.284.571	17.684.237.746	27.725.890	18.124.746.962	43.249.995.169
Período Jul 15 / Sept 15	4.199.422.891	44.871.489.157	375.355.251	4.013.969.769	53.460.237.068

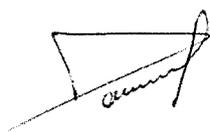
## 6) ÍNDICES CONSOLIDADOS

CONCEPTO	30/09/19	30/06/19	30/06/18
Liquidez (1)	1,90	2,56	2,78
Solvencia (2)	135,70%	193,67%	232,08%
Inmovilización del capital (3)	22,38%	21,78%	24,10%

(1) Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Solvencia = Patrimonio neto / Pasivo total

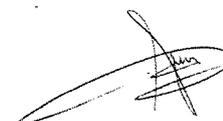
(3) Inmovilización del capital = Activo no corriente / Total del Activo



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

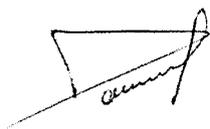
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

## 7) PERSPECTIVAS

Hacia adelante, MAV continuará alineado a eficientizar los productos pymes a través de su promoción y la incorporación y uso de tecnología, con el fin de que las pymes mantengan el acceso a un financiamiento simple y con menores costos mediante procesos netamente digitalizados en el Mercado de Capitales.

Para ello MAV se focalizará en la difusión de los productos pyme ya existentes y de los medios para su negociación, marcados por su tecnología e innovación, como es la plataforma digital *financiatick*, resultado de un trabajo conjunto con la Bolsa de Comercio de Rosario y Rofex (actualmente MATBA – ROFEX); así como la figura del Broker Mentor, para seguir impulsando el financiamiento de las startups. En este marco, MAV entiende que es vital seguir trabajando en conjunto con el gobierno en todos sus niveles, como también con los mercados y bolsas del país y del exterior, privados y públicos, para generar sinergias que permitan un verdadero crecimiento de este Mercado y que se refleje en beneficio de todas las pymes que eligieron y apostaron por el mercado de capitales para su desarrollo.

En relación a las sociedades controladas y vinculadas, el Mercado Argentino de Valores seguirá acompañando el trabajo de Rosario Valores en su rol de Agente de Compensación y Liquidación Integral y como colocador de fondos comunes de inversión. En cuanto a Rosario Derivados S.A., MAV continuará apoyando los esfuerzos de la presente gestión con el fin de lograr mejores estándares de eficiencia en la prestación de los servicios y en el desarrollo de nuevas tecnologías. En relación a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria, MAV continuará con el respaldo en la gestión de la dirección ejecutiva poniéndose a disposición para colaborar con los proyectos venideros con el objeto de lograr superar los resultados alcanzados.



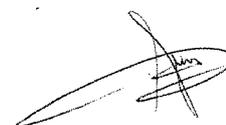
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

# MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO

Al 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

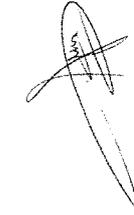
	30/09/19 \$	30/06/19 \$
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes (Nota 3.a)	794.596.041	922.634.303
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	48.337.727	11.600.915
Créditos (Nota 3.c)	5.004.780	9.350.485
Otros créditos (Nota 3.d)	6.466.142	3.070.770
<b>Total del activo corriente</b>	<b>854.404.690</b>	<b>946.656.473</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	260.593	5.439.102
Otros créditos (Nota 3.d)	37.284.707	3.362.607
Inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas (Anexo C)	164.967.300	238.084.001
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	1.990.165	1.677.326
Activos por impuestos diferidos (Nota 3.e)	7.645.697	-
Bienes de uso (Anexo A)	53.070.104	45.962.064
Activos intangibles (Anexo B)	17.614.953	16.954.412
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>282.833.519</b>	<b>311.479.512</b>
<b>Total del activo</b>	<b>1.137.238.209</b>	<b>1.258.135.985</b>

<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota 3.f)	460.438.905	370.282.383
Préstamos (Nota 3.g)	275.437	440.805
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.h)	3.864.611	4.572.392
Cargas fiscales (Nota 3.i)	1.068.403	8.255.837
Otros pasivos (Nota 3.k)	4.584.080	5.437.493
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>470.231.436</b>	<b>388.988.910</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 3.j)	-	25.303.942
Otros pasivos (Nota 3.k)	117.125	104.195
Provisiones (Anexo E)	8.536.700	9.603.071
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>8.653.825</b>	<b>35.011.208</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>478.885.261</b>	<b>424.000.118</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
(Según estado respectivo)	658.352.948	834.135.867
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>1.137.238.209</b>	<b>1.258.135.985</b>

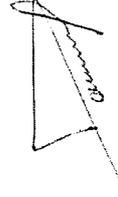
Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - 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 30 de septiembre de 2019  
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	30/09/19	30/09/18
	\$	\$
<b>INGRESOS NETOS POR SERVICIOS</b>	27.638.372	22.853.895
<b>GASTOS (Anexo H)</b>	<u>(17.360.956)</u>	<u>(14.514.085)</u>
Subtotal resultado operativo	<u>10.277.416</u>	<u>8.339.810</u>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
Generados por activos:		
Intereses	1.784.202	(13.315.267)
Resultados por tenencia de títulos valores	(174.195.963)	70.443.315
Diferencias de cambio	27.945.768	34.748.358
Otros resultados financieros	98.728	39.615.664
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(51.817.302)	(17.384.331)
Generados por pasivos:		
Intereses	(324.002)	(107.290)
Diferencias de cambio	(18.274.776)	(25.502.093)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>63.624.569</u>	<u>27.687.614</u>
Subtotal resultados financieros y por tenencia	<u>(151.158.776)</u>	<u>116.185.970</u>
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 3.l)</b>	(72.992.984)	(23.261.385)
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 3.m)</b>	<u>1.494</u>	<u>19.372</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(213.872.850)	101.283.767
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 6)</b>	<u>38.089.931</u>	<u>(11.989.163)</u>
<b>(PÉRDIDA) GANANCIA DEL PERÍODO</b>	<u>(175.782.919)</u>	<u>89.294.604</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 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - 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 30 de septiembre de 2019  
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios						Resultados acumulados						Total
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas			Reserva esp. RG 609 CNV	Ajuste integral de las ganancias reservadas	Resultados no asignados	Total			
				Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831							
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$			
Saldos al 30 de junio de 2018	8.000.000	40.553.936	154.218.851	108.559	26.236.657	175.208.342	16.310	243.371.205	197.894.776	845.608.636			
Ganancia del período 01/07/18 al 30/09/18 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Saldos al 30 de septiembre de 2018	8.000.000	40.553.936	154.218.851	108.559	26.236.657	175.208.342	16.310	243.371.205	197.894.776	845.608.636			
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	-	8.344.233	(197.894.775)	-			
Ganancia del período 01/10/18 al 30/06/19	-	-	-	-	-	-	-	-	(100.767.373)	(100.767.373)			
Saldos al 30 de junio de 2019	8.000.000	40.553.936	154.218.851	108.559	26.236.657	364.758.884	16.310	251.715.438	(11.472.768)	834.135.867			
Pérdida del período finalizado el 30 de septiembre de 2019 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	(175.782.919)	(175.782.919)			
Saldos al 30 de septiembre de 2019	8.000.000	40.553.936	154.218.851	108.559	26.236.657	364.758.884	16.310	251.715.438	(187.255.687)	658.352.948			

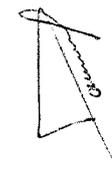
Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

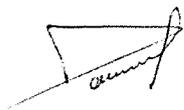
## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

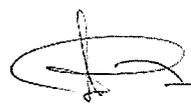
### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2019  
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

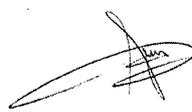
	Período finalizado el	
	30/09/19	30/09/18
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	922.634.303	619.575.335
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 3.a)	<u>794.596.041</u>	<u>846.676.796</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes	<u>(128.038.262)</u>	<u>227.101.461</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ingresos netos por servicios	28.017.975	110.374.928
Pagos por gastos operativos	(14.131.974)	(12.533.757)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos (pagados) cobrados	(142.748.490)	131.626.061
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(18.598.778)	(25.609.383)
(Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	(33.152.369)	65.993.529
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(5.999.206)	(20.028.426)
Pagos por impuesto a las ganancias	(1.632.564)	(1.583.532)
Aumento neto de créditos y otros créditos	(76.459.280)	(37.583.401)
Aumento neto de cuentas por pagar	146.555.646	24.188.856
(Disminución) Aumento neto de cargas fiscales	(28.981)	603.720
Aumento (Disminución) neta de otros pasivos	601.044	(866.392)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	<u>(117.576.977)</u>	<u>234.582.203</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(7.796.245)	(5.748.717)
Cobros por ventas de bienes de uso	1.494	19.372
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(1.647.753)	(1.399.430)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(9.442.504)</u>	<u>(7.128.775)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Disminución neta de préstamos	(165.368)	(351.967)
Pagos por dividendos en efectivo	(853.413)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(1.018.781)</u>	<u>(351.967)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes	<u>(128.038.262)</u>	<u>227.101.461</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 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - 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 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/19 y el período finalizado el 30/09/18)

### 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 condensado. 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. 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. En esta línea, ambos Mercados se encuentran trabajando en la integración de los demás productos pymes y planificando productos superadores a los actuales.

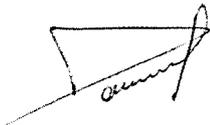
### NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y CRITERIOS DE VALUACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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:



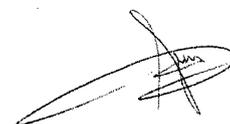
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

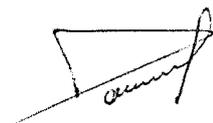


Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/19	30/06/19
	\$	\$
<b>a) Efectivo y equivalentes</b>		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	124.351	67.414
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	1.906	5.389.567
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	3.150	2.745
Bancos cuentas corrientes	62.005.125	159.605.008
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	12.958.795	10.334.633
Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Anexo G)	174.542.039	177.574.204
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	317.551.378	550.343.514
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	227.409.297	19.317.218
	<u>794.596.041</u>	<u>922.634.303</u>
 <b>b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	10.548.199	7.009.637
Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)	37.789.528	4.591.278
	<u>48.337.727</u>	<u>11.600.915</u>
 <b>NO CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	260.593	5.439.102
	<u>260.593</u>	<u>5.439.102</u>
 <b>c) Créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Deudores por derechos	1.287.542	2.527.716
Deudores por membresías	2.271.477	1.410.906
Deudores por liquidaciones	212.949	137.912
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	-	4.256.005
Gastos a cobrar	1.232.812	1.017.946
	<u>5.004.780</u>	<u>9.350.485</u>



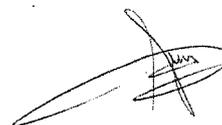
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738

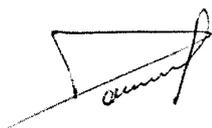


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/19	30/06/19
	\$	\$
<b>d) Otros créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	3.286.011	-
Seguros pagados por anticipado	22.268	58.481
Operaciones por cuenta de terceros	448.656	259.826
Anticipos de gastos	1.160.000	1.937.055
Diversos	1.549.207	815.408
	<u>6.466.142</u>	<u>3.070.770</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Garantías en Rofex	200.000	224.983
Garantías en Rofex en moneda extranjera (Anexo G)	740.200	1.033.798
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) (Anexo G)	34.204.300	-
Diversos	2.140.207	2.103.826
	<u>37.284.707</u>	<u>3.362.607</u>
<b>e) Activos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Activo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 6)	7.645.697	-
	<u>7.645.697</u>	<u>-</u>
<b>f) Cuentas por pagar</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Acreedores por liquidaciones	231.431.783	95.138.681
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	38.099.865	120.322.828
Acreedores por garantías	100.934.041	92.544.374
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	16.653.005	37.907.632
Cauciones bursátiles	25.087.253	-
Rentas a liquidar	44.190.394	22.314.540
Proveedores de bienes y servicios	3.791.799	2.001.792
Diversas	250.765	52.536
	<u>460.438.905</u>	<u>370.282.383</u>



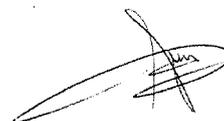
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

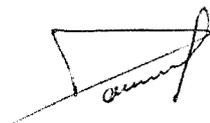


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/19	30/06/19
	\$	\$
<b>g) Préstamos</b>		
CORRIENTES		
Préstamos bancarios	<u>275.437</u>	<u>440.805</u>
	<u>275.437</u>	<u>440.805</u>
<b>h) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
CORRIENTES		
Leyes sociales a pagar	674.021	1.016.509
Provisión para SAC, vacaciones y sus cargas sociales	<u>3.190.590</u>	<u>3.555.883</u>
	<u>3.864.611</u>	<u>4.572.392</u>
<b>i) Cargas fiscales</b>		
CORRIENTES		
Provisión para impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado el 30/06/19	-	8.943.266
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	-	(2.646.550)
Retenciones de impuestos a las ganancias	203.280	501.614
Impuesto al valor agregado	655.079	1.243.605
Derecho de registro e inspección municipal	<u>210.044</u>	<u>213.902</u>
	<u>1.068.403</u>	<u>8.255.837</u>
<b>j) Pasivos por impuestos diferidos</b>		
NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 6)	-	25.303.942
	-	<u>25.303.942</u>
<b>k) Otros pasivos</b>		
CORRIENTES		
Dividendos en efectivo a pagar	<u>4.584.080</u>	<u>5.437.493</u>
	<u>4.584.080</u>	<u>5.437.493</u>
NO CORRIENTES		
Depósito en garantía de Directores	<u>117.125</u>	<u>104.195</u>
	<u>117.125</u>	<u>104.195</u>



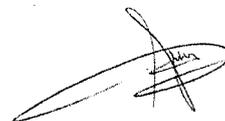
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

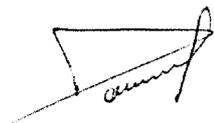


LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/19	30/09/18
	\$	\$
<b>l) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades</b>		
Sociedades controladas (Nota 3.k de los estados financieros consolidados)	(5.729.371)	4.854.533
Sociedades relacionadas (Nota 3.d de los estados financieros consolidados)	<u>(67.263.613)</u>	<u>(28.115.918)</u>
	<u>(72.992.984)</u>	<u>(23.261.385)</u>
<b>m) Otros ingresos y egresos</b>		
Resultados por ventas y bajas de bienes de uso	<u>1.494</u>	<u>19.372</u>
	<u>1.494</u>	<u>19.372</u>
<b>n) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses</b>		
	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	7.992.605	360.209.664
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	30.000	2.688.983
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	30.000	53.071
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	30.000	-
A vencer en el ejercicio 2020-2021	2.140.207	-
Sin plazo establecido	<u>46.178.514</u>	<u>115.933.543</u>
	<u>56.401.326</u>	<u>478.885.261</u>
Devengan intereses	2.260.207	25.362.690
No devengan intereses	<u>54.141.119</u>	<u>453.522.571</u>
	<u>56.401.326</u>	<u>478.885.261</u>

#### NOTA 4 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:



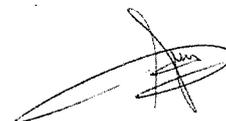
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

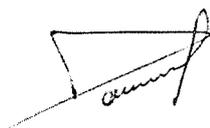
		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	<i>Fecha de Asamblea que decidió la emisión</i>	<i>Fecha de inscripción en el RPC</i>
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
Aumento 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 período se encuentran totalmente suscriptas e integradas. El mencionado aumento de capital social se inscribió en el Registro Público de Rosario con fecha 13 de noviembre de 2018, en Estatutos, al Folio 6681, Tomo 99, N° 1236.

#### NOTA 5 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	30/09/19 \$	30/06/19 \$
Operaciones de contado a liquidar	5.167	-
Operaciones de plazo firme a liquidar	2.930.114.269	1.778.936
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	2.076.334.927	2.033.901.543
Títulos de terceros en custodia	393.805.483	41.247.937
Depósito de Directores en garantía	958.155	820.858



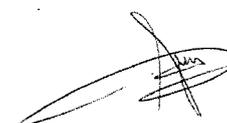
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

## NOTA 6 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

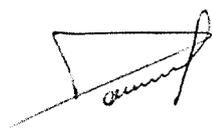
La siguiente es la evolución impuesto a las ganancias diferido:

	Saldos al inicio del período	RECPAM (1)	Movimientos del período	Saldos al cierre del período
	\$	\$	\$	\$
Activos diferidos netos	-	(304.466)	7.950.163	7.645.697
Pasivos diferidos netos	(25.303.942)	(4.835.826)	30.139.768	-
Totales de diferidos netos	(25.303.942)	(5.140.292)	38.089.931	7.645.697

(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:

	30/09/19	30/09/18
	\$	\$
Resultado del período antes del Impuesto a las ganancias	(213.872.850)	101.283.767
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(64.161.855)	30.385.130
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Rentas Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	(46.765.907)
Dividendos en efectivo	(84.959)	(5.423)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	14.252.631	(3.426.565)
Gastos no deducibles	8.337	15.987
Ajuste por inflación impositivo	(3.052.290)	-
Ajuste provisión para impuesto a las ganancias del ejercicio anterior	(10.894.644)	-
Ajuste por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	25.842.849	31.785.941
Total cargo por impuesto a las ganancias	(38.089.931)	11.989.163
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos valores	4.379.584	(7.752.153)
Amortizaciones de bienes de uso	20.033	30.759
Ajuste provisión para impuesto a las ganancias del ejercicio anterior	7.950.163	-
Quebrantos impositivos	26.182.113	-
Ajuste por mayores valores de los bienes de uso y activos intangibles por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	(441.962)	(1.706.928)
Impuesto del período a los fines fiscales	-	2.560.841



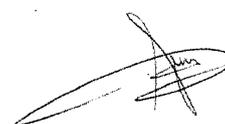
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



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 N° 26.831

La Ley N° 26.831, el Decreto N° 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 30 de septiembre 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	658.352.948
Patrimonio neto mínimo exigido	25.000.000
Excedente de Patrimonio neto	633.352.948

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

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para atender compromisos no cumplidos por agentes en operaciones garantizadas establecido por el artículo 45 de la Ley N° 26.831 y a partir de la entrada en vigencia de la citada Ley. El monto acumulado al 30 de septiembre de 2019 asciende a \$ 364.758.884.

Adicionalmente la normativa señalada establece que, como contrapartida, un mínimo del 50 % del importe resultante de detracer del Patrimonio neto mínimo el total acumulado en el Fondo de garantía del artículo 45 de la Ley N° 26.831 debe observar las exigencias dispuestas en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV. Por lo expuesto, y dado que el Fondo de garantía del artículo 45 de la Ley N° 26.831 asciende a \$ 364.758.884 y supera el Patrimonio neto mínimo exigido de \$ 25.000.000, el monto total que el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima debe acreditar de acuerdo con los requisitos establecidos en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV asciende a \$ 364.758.884.

Al 30 de septiembre de 2019 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima ha integrado las contrapartidas requeridas por la CNV en activos elegibles según el siguiente detalle:

Cuentas a la vista abiertas en bancos locales:

Banco Macro S.A. - Cuenta especial en dólares N° 2-793-0000025390-5 - Fondo Garantía y Contrapartida (Anexo G)

168.629.907

Acciones que conforman el ÍNDICE MERVAL 25 - Cuenta N° 600 Comitente N° 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:

Aluar S.A. (Anexo C)	4.943.208
Banco Francés (Anexo C)	1.211.136
Banco Macro (Anexo C)	7.815.083
Grupo Financiero Galicia (Anexo C)	9.084.752
Pampa Energía S.A. (Anexo C)	12.631.029
Petrolero Brasileiro S.A. (Anexo C)	17.875.192

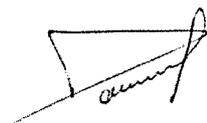
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

Temium Argentina S.A. (Anexo C)	7.028.105
YPF S.A. (Anexo C)	7.147.317
<b>Títulos públicos nacionales con negociación secundaria - Cuenta N° 600 Comitente N° 64600001 - Fondo Garantía y Contrapartida:</b>	
Bonos Par vto. 2038 (Anexo C)	78.260
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo C)	555.560
Bonos Bonar 2020 (Anexo C)	28.485.370
Bonos Bonar 2024 (Anexo C)	13.315.573
Bonos de Consolidación GSR \$ (Anexo C)	520.000
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr (Anexo C)	212.000
Bono del Tesoro Nacional con ajuste por CER 2020 (Anexo C)	10.903.707
Bonos Discount Ley Argentina \$ (Anexo C)	1.264.300
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo C)	31.334.775
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026 (Anexo C)	7.869.000
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/6/2117 (Anexo C)	4.524.000
<b>Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas - Cuenta N° 1464 Comitente N° 0000000646-1 - Contrapartida:</b>	
AXIS Abierto PyME Clase C (Anexo C)	6.151.726
BAF total return Clase C \$ FCI (Anexo C)	17.771.024
CMA Protección Clase B \$ FCI (Anexo C)	2.082.664
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo C)	6.758.809
Gainvest \$ FCI (Anexo C)	4.859.893
SBS Acciones Argentina Clase B (Anexo C)	6.547.180
SBS Ahorro pesos Clase B (Anexo C)	648
<b>Garantías iniciales bajo custodia en los Mercados y/o Cámaras compensadoras autorizados por la CNV y no afectadas a garantizar operaciones específicas:</b>	
<b>Rofex:</b>	
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	740.200
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 15/11/19 (Anexo C)	14.947.289
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 30/08/19 (Anexo C)	5.600
Cauciones bursátiles (Anexo D)	113.192.236
Cheques de pago diferido (Anexo D)	439.081
<b>Total de activos elegibles del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima</b>	<b>508.924.624</b>
Fondo de garantía artículo 45 de la Ley N° 26.831	364.758.884
Excedente de Contrapartida	144.165.740



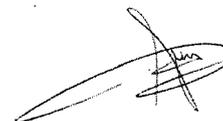
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

#### **NOTA 9 - FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO LEY N° 17.811**

La Ley N° 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.

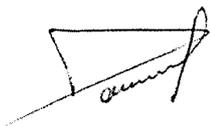
El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa establecido por el artículo 57 de la Ley N° 17.811 durante la vigencia de la Ley mencionada. El monto acumulado al 30 de septiembre de 2019 asciende a \$ 26.236.657.

#### **NOTA 10 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN**

En cumplimiento de la Resolución General N° 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 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO**

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



**PABLO A. BORTOLATO**  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



**CARLOS J. CANDA**  
Tesorero



**LUIS A. ABREGO**  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS  
 Período finalizado el 30 de septiembre de 2019  
 (En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO A

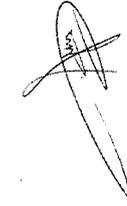
**BIENES DE USO**

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto al 30/09/19	Neto al 30/06/19	
	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)			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	
Muebles, útiles e instalaciones	4.780.141	448.471	-	5.228.612	2.153.498	-	10	105.829	2.259.327	2.626.642	
Equipos de computación y reproducción	12.213.109	51.975	938	12.264.146	9.566.038	938	20	363.627	9.928.727	2.647.072	
Mejoras sobre inmuebles de terceros	2.314.637	-	-	2.314.637	1.234.126	-	10	60.917	1.295.043	1.080.511	
Rodados	3.156.684	-	-	3.156.684	1.420.509	-	5	157.832	1.578.341	1.736.175	
Anticipos para compras de inmuebles	37.871.664	7.295.799	-	45.167.463	-	-	-	-	-	37.871.664	
<b>TOTALES</b>	<b>60.336.235</b>	<b>7.796.245</b>	<b>938</b>	<b>68.131.542</b>	<b>14.374.171</b>	<b>938</b>		<b>688.205</b>	<b>15.061.438</b>	<b>53.070.104</b>	

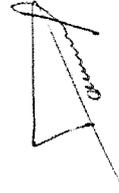
(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 08/11/19  
 VIGMA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 CP Humberto D. Santoni (Socio)  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - 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

Periodo finalizado el 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO B

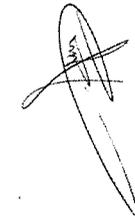
**ACTIVOS INTANGIBLES**

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 30/09/19	Neto al 30/06/19	
	Al comienzo del periodo	Aumentos	Al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del periodo	Del periodo				Acumuladas al cierre del periodo
					%	Monto (1)			
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	
Licencias y programas de computación	2.999.977	426.176	3.426.153	2.459.474	20	68.959	2.528.433	540.503	
Desarrollo de sistemas	18.604.266	1.221.577	19.825.843	9.732.489	20	918.253	10.650.742	8.871.777	
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	7.542.132	-	7.542.132	-	-	-	-	7.542.132	
<b>TOTALES</b>	<b>29.146.375</b>	<b>1.647.753</b>	<b>30.794.128</b>	<b>12.191.963</b>		<b>987.212</b>	<b>13.179.175</b>	<b>17.614.953</b>	
								<b>16.954.412</b>	

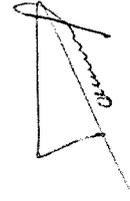
(1) Las amortizaciones del periodo fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/19  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 CP Humberto D. Santoni (Socio)  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - 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 30 de septiembre de 2019  
(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

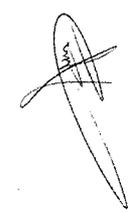
ANEXO C

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

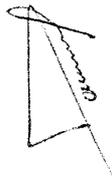
Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/19		Valor de libros al 30/06/19	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>									
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo</b>									
Títulos públicos y otros títulos de deuda:									
Bonos Par vto. 2038	30.100	78.260	-	-	-	78.260	-	107.356	-
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	555.560	-	-	-	555.560	-	632.397	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	3.520.981	88.050.745	-	-	-	88.050.745	-	202.463.331	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	800.013	17.756.286	-	-	-	17.756.286	-	27.781.386	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	520.000	-	-	-	520.000	-	812.189	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	200.000	212.000	-	-	-	212.000	-	362.223	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	2.730.000	-	-	-	2.730.000	-	3.048.523	-
Bono del Tesoro Nacional con ajuste por CER 2020	10.958.500	10.903.707	-	-	-	10.903.707	-	21.837.976	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	269.000	1.264.300	-	-	-	1.264.300	-	2.662.901	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	846.657	31.334.775	-	-	-	31.334.775	-	50.200.554	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026 (Anexo G)	300.000	7.869.000	-	-	-	7.869.000	-	12.218.276	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/06/2117 (Anexo G)	156.000	4.524.000	-	-	-	4.524.000	-	5.421.533	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	10.000	86.800	-	-	-	86.800	-	160.301	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 31/07/19	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 15/11/19	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 30/08/19 (Anexo G)	24.523.855	14.947.289	-	-	-	14.947.289	-	26.155.740	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda	175	5.600	-	-	-	5.600	-	-	-
						180.838.322	-	353.864.866	-



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPOE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPOE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - 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

Periodo finalizado el 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

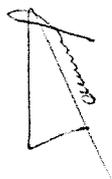
ANEXO C (Cont.)

**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 30/09/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/19		Valor de libros al 30/06/19	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>Acciones:</b>									
Aluar S.A.	230.991	4.943.208	-	-	-	4.943.208	-	4.677.219	-
Banco Francés	13.002	1.211.136	-	-	-	1.211.136	-	2.367.244	-
Banco Macro	47.093	7.815.083	-	-	-	7.815.083	-	16.560.196	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	9.084.752	-	-	-	9.084.752	-	18.998.024	-
Pampa Energía S.A.	286.743	12.631.029	-	-	-	12.631.029	-	19.176.301	-
Petrolero Brasileiro S.A.	39.080	17.875.192	-	-	-	17.875.192	-	14.912.405	-
Tenaris S.A.	-	-	-	-	-	-	-	6.265.039	-
Tenaris S.A. ADR (Anexo G)	4.990	5.865.695	-	-	-	5.865.695	-	-	-
Terminum Argentina S.A.	447.650	7.028.105	-	-	-	7.028.105	-	6.949.248	-
YPF S.A.	12.064	7.147.317	-	-	-	7.147.317	-	10.584.691	-
Subtotales Acciones						73.601.517	-	100.490.367	-
<b>Fondos comunes de inversión:</b>									
Allianciber Amer Income C (Anexo G)	31.940	14.783.923	-	-	-	14.783.923	-	12.189.745	-
AXIS Abierto PyME Clase C	4.947.194	6.151.726	-	-	-	6.151.726	-	6.967.163	-
BAF total return Clase C \$ FCI	11.843.196	17.771.024	-	-	-	17.771.024	-	17.501.396	-
CMA Protección Clase B \$ FCI	124.401	2.082.664	-	-	-	2.082.664	-	503.249	-
Consultatio Ahorro Plus Argentina Clase B	-	-	-	-	-	-	-	38.956.536	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G)	113.282	6.758.809	-	-	-	6.758.809	-	5.669.431	-
Gainvest \$ FCI	1.838.218	5.941.326	-	-	-	5.941.326	-	-	-
Megainver Estrategia Agro Clase B (Anexo G)	75.000	3.074.239	-	-	-	3.074.239	-	3.508.181	-
SBS Acciones Argentina Clase B	345.802	6.547.180	-	-	-	6.547.180	-	10.346.946	-
SBS Ahorro pesos Clase B	62	648	-	-	-	648	-	345.834	-
Subtotales Fondos comunes de inversión						63.111.539	-	95.988.481	-
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>						317.551.378	-	550.343.514	-



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/19  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 CP Humberto D. Santoni (Socio)  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente



CARLOS J. CANDA  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS  
 Período finalizado el 30 de septiembre de 2019  
 (En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

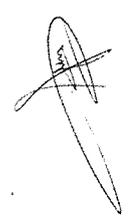
ANEXO C (Cont.)

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

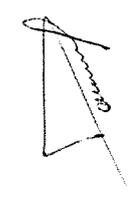
Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/19		Valor de libros al 30/06/19	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>									
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>									
Obligaciones negociables:									
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD (Anexo G)	60.000	-	1.098.952	-	-	953.682	145.270	1.517.692	778.125
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20	700.000	-	458.229	-	-	342.906	115.323	360.126	121.113
Subtotales Obligaciones negociables						1.296.588	260.593	1.877.818	899.238
Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:									
VD FF Confibono LI Clase B \$ CG	10.000.000	-	9.092.003	-	-	9.092.003	-	4.163.008	4.539.864
VD FF Fidebica LIJ Clase A \$ CG	3.397.000	-	159.608	-	-	159.608	-	649.675	-
VD FF Inverfease III \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	319.136	-
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						9.251.611	-	5.131.819	4.539.864
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>						10.548.199	260.593	7.009.637	5.439.102



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/19  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 CP Humberto D. Santoni (Socio)  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - 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 30 de septiembre de 2019  
 (En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

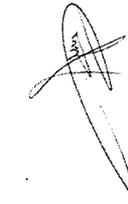
ANEXO C (Cont.)

**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 30/09/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/19		Valor de libros al 30/06/19	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS</b>									
Sociedades controladas:									
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	2.625	-	-	-	20.562.336	-	-	-	25.668.996
Rosario Derivados S.A.	33.000	-	-	-	6.264.872	-	-	-	6.887.586
Sociedades relacionadas:									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	138.140.092	-	-	-	205.527.419
<b>TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS</b>									
						-	164.967.300	-	238.084.001
<b>INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
Bolsa de Comercio Mendoza	25.798	-	-	456.046	-	-	-	-	456.046
Bolsa de Comercio Valparaiso	1	-	-	585.206	-	-	-	-	585.206
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	14.248	-	-	-	-	14.248
Castor Oil Argentina S.A.	6	-	-	898.305	-	-	-	-	898.305
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	40.901
<b>TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>						-	1.990.165	-	1.677.326



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/19  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 CP Humberto D. Santoni (Socio)  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
 Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente



CARLOS J. CANDA  
 Tesorero

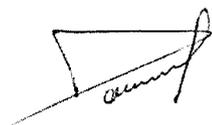
**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS  
 Período finalizado el 30 de septiembre de 2019  
 (En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO D

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

Cuenta principal	Valor de libros al 30/09/19	Valor de libros al 30/06/19
	Corrientes \$	Corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Cauciones bursátiles	226.384.472	13.595.025
Pases no garantizados	1.024.825	5.722.193
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>227.409.297</b>	<b>19.317.218</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
Anticipo colocación FF "Confobono LII"	25.312.446	-
Anticipo colocación FF "Cooperativa 2001 II"	8.818.420	-
Cheques de pago diferido	3.658.662	4.591.278
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>37.789.528</b>	<b>4.591.278</b>



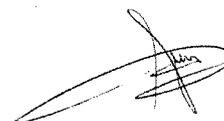
PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente



CARLOS J. CANDA  
 Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 08/11/19  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 CP Humberto D. Santoni (Socio)  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
 Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

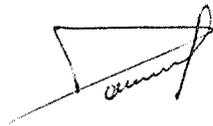
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS  
Período finalizado el 30 de septiembre de 2019  
(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

**ANEXO E**

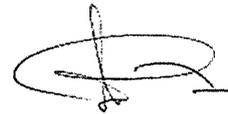
**PREVISIONES**

Rubros	Saldos al comienzo del período \$	Disminuciones del período (1) \$	Saldos al 30/09/19 \$	Saldos al 30/06/19 \$
<b>INCLUÍDAS EN EL PASIVO</b>				
<b>Previsiones</b>				
Previsión para contingencias (Nota 7)	9.603.071	1.066.371	8.536.700	9.603.071
<b>TOTALES</b>	<b>9.603.071</b>	<b>1.066.371</b>	<b>8.536.700</b>	<b>9.603.071</b>

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



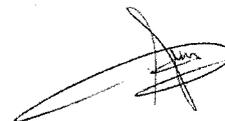
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO G

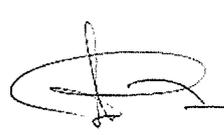
### ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 30/09/19				Al 30/06/19		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Efectivo y equivalentes</b>							
<i>Caja y bancos:</i>							
<i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.</i>	U\$S	26	55,50	1.457	U\$S	115.439	5.389.177
	Euro	7	63,00	449	Euro	7	390
<i>Moneda extranjera en caja de seguridad</i>	Euro	50	63,00	3.150	Euro	50	2.745
<i>Bancos cuentas en el exterior</i>	U\$S	233.492	55,50	12.958.795	U\$S	221.374	10.334.633
<i>Bancos cuentas especiales</i>	U\$S	3.144.902	55,50	174.542.039	U\$S	3.803.747	177.574.204
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo:</i>							
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>							
<i>Bonos Par USD vto. 2038</i>	U\$S	22.046	25,20	555.560	U\$S	22.046	632.397
<i>Bonos Bonar 2020</i>	U\$S	1.020.981	27,90 (1)	28.485.370	U\$S	2.013.699	91.379.877
<i>Bonos Bonar 2020</i>	U\$S	2.500.000	23,83 (2)	59.565.375	U\$S	2.500.000	111.083.454
<i>Bonos Bonar 2024</i>	U\$S	550.013	24,21 (1)	13.315.573	U\$S	548.797	19.211.950
<i>Bonos Bonar 2024</i>	U\$S	250.000	17,76 (2)	4.440.713	U\$S	250.000	8.569.436
<i>Bonos Discount Ley Argentina USD</i>	U\$S	846.657	37,01	31.334.775	U\$S	971.187	50.200.554
<i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026</i>	U\$S	300.000	26,23	7.869.000	U\$S	300.000	12.218.276
<i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/06/2117</i>	U\$S	156.000	29,00	4.524.000	U\$S	150.000	5.421.533
<i>Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD</i>	U\$S	10.000	8,68	86.800	U\$S	10.000	160.301
<i>Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 30/08/19</i>	U\$S	175	32,00	5.600	-	-	-
<i>Acciones:</i>							
<i>Tenaris S.A. ADR</i>	U\$S	4.990	1.175,49	5.865.695	-	-	-
<i>Fondos comunes de inversión:</i>							
<i>Allianceber Amer Income C</i>	U\$S	31.940	462,87	14.783.923	U\$S	31.573	12.189.745
<i>Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN</i>	U\$S	113.282	59,66	6.758.809	U\$S	113.282	5.669.431
<i>Megainver Estrategía Agro Clase B</i>	U\$S	75.000	40,99	3.074.239	U\$S	75.000	3.508.181
<b>Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>							
<i>Títulos valores a costo amortizado:</i>							
<i>Obligaciones negociables:</i>							
<i>ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD</i>	U\$S	52.069	18,32	953.682	U\$S	39.664	1.517.692

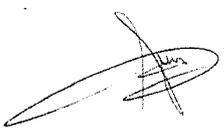
(1) Títulos depositados en Caja de Valores

(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 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

  
LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

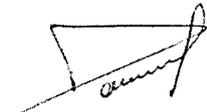
Período finalizado el 30 de septiembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

**ANEXO G (Cont.)**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros	Al 30/09/19				Al 30/06/19		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
<b>Créditos</b>							
Deudores por liquidaciones	-	-	-	-	U\$S	91.166	4.256.005
<b>SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				369.123.547			513.930.804
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
<b>Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>							
<i>Títulos valores a costo amortizado:</i>							
<i>Obligaciones negociables:</i>							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$S	7.931	18,32	145.270	U\$S	20.336	778.125
<b>Otros créditos</b>							
<i>Garantías en Rofex:</i>							
<i>Títulos públicos:</i>							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	20.000	37,01	740.200	U\$S	20.000	1.033.798
<i>Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA):</i>							
<i>Títulos públicos:</i>							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	175.830	37,01	6.507.468	-	-	-
Bonos Bonar 2020	U\$S	992.718	27,90	27.696.832	-	-	-
<b>SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				35.089.770			1.811.923
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				404.213.317			515.742.727
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Cuentas por pagar</b>							
Acreeedores por liquidaciones	U\$S	645.760	59,00	38.099.865	U\$S	2.458.887	120.322.828
Acreeedores por garantías	U\$S	276.661	59,00	16.323.005	U\$S	769.062	37.633.152
	Euro	5.000	66,00	330.000	Euro	4.803	274.480
<b>SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				54.752.870			158.230.460
<b>TOTALES PASIVOS</b>				54.752.870			158.230.460

  
**PABLO A. BORTOLATO**  
 Presidente

  
**CARLOS J. CANDA**  
 Tesorero

  
 Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 08/11/19  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 CP Humberto D. Santoni (Socio)  
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

  
**LUIS A. ABREGO**  
 Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

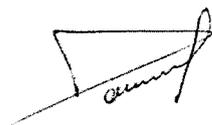
Período finalizado el 30 de septiembre de 2019

(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	
	30/09/19 \$	30/09/18 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	1.979.120	1.348.809
Sueldos y cargas sociales	7.573.913	6.631.105
Gastos de auditoría	357.919	390.307
Papelería y útiles de escritorio	187.528	78.067
Teléfonos y comunicaciones	62.968	305.777
Mantenimiento y reparaciones	283.590	59.534
Alquileres	880.163	952.256
Sistemas	1.361.569	1.482.107
Suscripciones, avisos y publicaciones	226.360	212.207
Seguros	54.138	52.700
Gastos bancarios	286.548	198.608
Publicidad, difusión y promoción	864.014	547.302
Capacitación	825.545	7.365
Desarrollo comercial	196.122	31.920
Gastos institucionales	969.516	1.087.868
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	688.205	575.156
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	987.212	776.247
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	29.957	51.496
Impuestos y tasas	1.437.212	1.007.125
Caja de Valores S.A.	1.895.173	568.267
Derechos y aranceles	218.789	33.371
Otros gastos	223.532	234.030
<b>SUBTOTALES</b>	<b>21.589.093</b>	<b>16.631.624</b>
Gastos recuperados	(4.228.137)	(2.117.539)
<b>TOTALES</b>	<b>17.360.956</b>	<b>14.514.085</b>



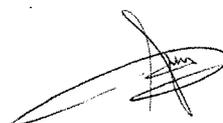
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - 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 N° 622 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre 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.n) de los estados financieros separados.

3.2. Deudas

Ver nota 3.n) de los estados financieros separados.

- 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

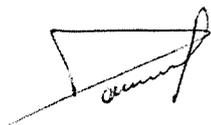
En moneda nacional: 21.456.826

En moneda extranjera: 34.944.500

4.a.2. Deudas

En moneda nacional: 424.132.391

En moneda extranjera: 54.752.870



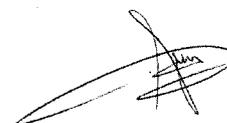
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - 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>	2.260.207
4.c.2. <i>Deudas</i>	25.362.690

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:*

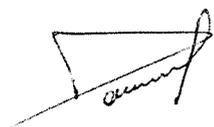
*Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar los bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos.*

*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 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - 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.

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.

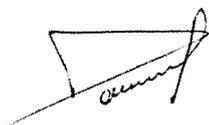
No existen.

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 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



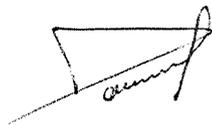
LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

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 N° 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.*



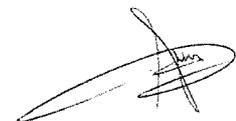
**PABLO A. BORTOLATO**  
Presidente



**CARLOS J. CANDA**  
Tesorero



*Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/19  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738*



**LUIS A. ABREGO**  
Por Consejo de Vigilancia

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

Señores Accionistas del

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

Paraguay 777 Piso 8 – Rosario - Prov. de Santa Fe

CUIT N° 30-52917787-5

**1. Informe sobre los estados financieros condensados de períodos intermedios**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos del MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa que se detallan a continuación:

- a) Estado de situación financiera consolidado condensado al 30 de septiembre de 2019, cuyas cifras resumidas son las siguientes:

Activo	\$ 1.166.283.484
Pasivo	\$ 485.149.932
Patrimonio	\$ 681.133.552
- b) Estado de resultados integral consolidado condensado correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2019, el que arroja una pérdida de \$ 180.818.371.
- c) Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2019.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado condensado correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2019.
- e) Notas 1 a 10 y Anexos A, B, C, D, E, G y H.
- f) Estado de situación financiera separado condensado al 30 de septiembre de 2019, estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo separados condensados correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2019 y sus Notas 1 a 11 y Anexos A, B, C, D, E, G y H.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 y al período finalizado el 30 de septiembre de 2018 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

**2. Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros condensados de períodos intermedios**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios condensados adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Tal como se indica en la Nota 2 de los mencionados estados financieros consolidados intermedios condensados, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en particular de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 34, que fueron adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales a través de la Resolución Técnica (RT) N° 26.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

### **3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la FACPCE a través de la RT N° 33. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros condensados de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente inferior que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

### **4. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados intermedios condensados adjuntos del MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2019 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

Asimismo, sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados intermedios condensados adjuntos del MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2019 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

### **5. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Los estados financieros consolidados condensados indicados en el punto 1 han sido formalmente preparados de acuerdo con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades y las normas de la CNV.

- b) Las cifras de los estados financieros separados condensados mencionados en el punto 1.f) surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes. En cumplimiento de las normas de la CNV informamos que, según nuestro criterio, los sistemas de registro contable de la Sociedad controladora mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas.
- c) Las cifras de los estados financieros consolidados condensados mencionados en los puntos 1.a) a 1.e) surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las NIIF a partir de los estados financieros individuales condensados de las Sociedades que integran el grupo económico, detalladas en la Nota 3.k) de los estados financieros consolidados condensados.
- d) Los estados financieros indicados en el punto 1. se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances.
- e) Hemos tenido a la vista la Reseña informativa requerida por la CNV y la Información requerida por el Art. 12, Capítulo III, Título IV de la Resolución General N° 622 de la CNV adjuntas, preparadas por el Directorio, sobre las cuales, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- f) Hemos tenido a la vista la información incluida en la Nota 8 de los estados financieros separados condensados adjuntos relacionada con los requerimientos de la CNV sobre patrimonio neto mínimo y contrapartida, sobre la cual, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones relevantes que formular.
- g) Al 30 de septiembre de 2019 y según surge de los registros contables de la Sociedad, la deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social ascendía a \$ 624.609, la cual no era exigible a esa fecha.
- h) Al 30 de septiembre de 2019 y según surge de los registros contables de la Sociedad, no existía deuda devengada a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en concepto de Impuesto sobre los ingresos brutos.

Rosario, 8 de noviembre de 2019.

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CONSEJO PROFESIONAL  
DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DE LA PROVINCIA DE SANTA FE  
C.A. 643/2017

01721300/00621278 Rosario, 11/11/2019

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE CERTIFICA QUE LA FIRMA PROFESIONAL QUE ANTECEDE CONCUERDA CON LA DE NUESTRO REGISTRO Y CORRESPONDE A

SANTONI HUMBERTO DOMINGO  
INSCRIPTO/A EN LA MATRÍCULA DE CONTADOR PUBLICO NO 5727 Y QUE SE  
HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 Y 12135.  
LEGALIZACIÓN N° 02393562

2393562

C.P.C.E. SANTA FE LEY 8738 Y 12135

Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINA



# **Informe del Consejo de Vigilancia**

ROSARIO, 8 de noviembre de 2019.

Señores Accionistas del  
**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

*En cumplimiento de normas legales, estatutarias vigentes y reglamentarias, informamos a Uds. que el H. Directorio ha presentado para nuestra revisión el 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 1 a 10, Anexos A, B, C, D, E, G y H, Información requerida por el Art. 12, Capítulo III, Título IV de la Resolución General N° 622 de la Comisión Nacional de Valores (CNV), Reseña Informativa y Estados Contables Separados Condensados, correspondientes al período del actual Ejercicio Económico Nro. 93, iniciado el 1ro. de julio de 2019 y finalizado el 30 de septiembre de 2019.*

*Conforme lo dispuesto por la Ley General de Sociedades, este Consejo se basó en la revisión de la documentación correspondiente y en las tareas de revisión realizadas por el Estudio Vigna, Santoni y Asociados, las que culminaron con el informe de revisión de los auditores independientes sobre estados financieros condensados de períodos intermedios sin observaciones de fecha 8 de noviembre de 2019, el cual ha merecido nuestra aprobación.*

*Sobre la base de la tarea realizada este Consejo informa que los estados financieros intermedios condensados del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2019 incluyen todos los hechos y circunstancias que son de su conocimiento, no teniendo observaciones que formular.*

*Hemos tenido a la vista la información incluida en la Nota 8 de los estados financieros separados condensados adjuntos relacionada con los requerimientos de la Comisión Nacional de Valores sobre patrimonio neto mínimo y contrapartida, sobre la cual, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones relevantes que formular.*

*Asimismo, hemos asistido con regularidad a las reuniones de Directorio de la Sociedad, estando por consiguiente informados de la gestión de dicho Cuerpo, constatando que la misma se realizó dentro de las disposiciones legales y estatutarias, ajustándose al mandato oportunamente conferido.*

*Saludamos a los señores Accionistas con nuestra mayor consideración.*



**LUIS A. ABREGO**  
Consejo de Vigilancia