



MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS**

***Correspondientes al período finalizado
el 31 de diciembre de 2018***

*(En moneda homogénea - Comparativos con el ejercicio finalizado el 30 de
junio de 2018 y el período finalizado el 31 de diciembre de 2017)*

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ÍNDICE

DATOS GENERALES DE LA SOCIEDAD

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS :

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS :

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

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

RATIFICACIÓN DE FIRMAS

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

INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

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

Paraguay 777 Piso 8 - Rosario - Prov. Santa Fe

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS:

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO Nº 92

PERÍODO INICIADO EL: 1º de julio de 2018

FINALIZADO EL: 31 de diciembre de 2018

(En moneda homogénea - Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/18 y el período finalizado el 31/12/17)

ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD:

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

NÚMERO DE REGISTRO ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:

Matrícula Nº 15 - Mercado

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS:

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

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO:

Del Estatuto social:

4 de enero de 1928

De las Modificaciones:

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

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

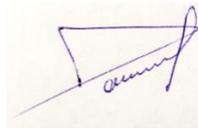
4 de enero de 2027

INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS:

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

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

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


PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero


Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 08/02/19
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738


LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de diciembre de 2018

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

	31/12/18	30/06/18		31/12/18	30/06/18
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes (Nota 4.a)	561.682.044	489.620.083	Cuentas por pagar (Nota 4.f)	200.817.004	225.162.816
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	57.879.481	82.030.679	Préstamos (Nota 4.g)	444.732	565.892
Créditos (Nota 4.c)	8.821.064	93.855.189	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.h)	4.226.206	5.078.426
Otros créditos (Nota 4.d)	16.532.163	16.486.120	Cargas fiscales (Nota 4.i)	30.074.438	7.652.173
Total del activo corriente	<u>644.914.752</u>	<u>681.992.071</u>	Anticipos de clientes (Nota 4.j)	33.968	66.683
			Otros pasivos (Nota 4.l)	4.833.688	6.803.227
			Total del pasivo corriente	<u>240.430.036</u>	<u>245.329.217</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	1.024.071	2.124.349	Préstamos (Nota 4.g)	169.490	498.612
Otros créditos (Nota 4.d)	5.487.760	7.748.646	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 4.k)	10.377.322	12.095.251
Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Anexo C)	152.768.145	180.915.818	Otros pasivos (Nota 4.l)	87.400	72.287
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	1.077.494	1.088.781	Previsiones (Anexo E)	5.198.700	6.615.003
Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e)	230.953	197.128	Total del pasivo no corriente	<u>15.832.912</u>	<u>19.281.153</u>
Bienes de uso (Anexo A)	21.450.843	12.459.339	Total del pasivo	<u>256.262.948</u>	<u>264.610.370</u>
Activos intangibles (Anexo B)	12.572.305	12.021.984	PATRIMONIO		
Total del activo no corriente	<u>194.611.571</u>	<u>216.556.045</u>	(Según el estado respectivo)		
Total del activo	<u>839.526.323</u>	<u>898.548.116</u>	Atribuible a las no controladoras	19.841.058	19.820.574
			Atribuible a la controlante	563.422.317	614.117.172
			Total del patrimonio	<u>583.263.375</u>	<u>633.937.746</u>
			Total del pasivo y patrimonio	<u>839.526.323</u>	<u>898.548.116</u>

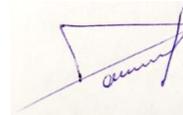
Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

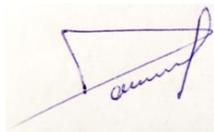
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2018
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/12/18	31/12/17
	\$	\$
VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS	61.548.286	52.952.171
GASTOS (Anexo H)	<u>(44.481.049)</u>	<u>(42.253.416)</u>
Resultado operativo	17.067.237	10.698.755
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:		
Generados por activos:		
Intereses	(5.667.278)	540.458
Resultados por tenencia de títulos valores	(20.134.591)	29.528.736
Diferencias de cambio	9.195.331	(78.659)
Otros resultados financieros	(3.546.252)	(127.331)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(23.125.097)	965.447
Generados por pasivos:		
Intereses	(323.880)	13.538
Diferencias de cambio	(1.210.985)	(341.154)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	36.252.449	4.664.484
RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 4.m)	(28.057.255)	76.561.853
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 4.n)	<u>15.205</u>	<u>(5.683)</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(19.535.116)	122.420.444
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 7)	<u>(31.139.255)</u>	<u>(10.184.172)</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL PERÍODO	<u><u>(50.674.371)</u></u>	<u><u>112.236.272</u></u>
Resultado atribuible a las no controladoras	20.484	1.494.286
Resultado atribuible a la controlante	(50.694.855)	110.741.986

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

RESULTADO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES POR ACCIÓN ORDINARIA		
Cantidad de acciones	8.000.000	8.000.000
Básico	(6)	14
Diluido	(6)	14



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 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados							Total patrimonio atribuible a la controlante	Total patrimonio atribuible a las no controladoras	Total	
	Capital suscripto	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas										Resultados no asignados
				Prima negociación acciones propias	Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831	Fondo de reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV	Ajuste integral de las ganancias reservadas				
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Saldos al 30 de junio de 2017	8.000.000	27.261.946	180.708.165	67.313	1.634.343	26.236.657	89.149.187	320.000	16.310	76.017.341	69.912.344	479.323.606	16.758.522	496.082.128
Absorción de los resultados no asignados según RG N° 777/2018 de la CNV ad referéndum de la asamblea de accionistas	-	-	(68.707.839)	(67.313)	(1.634.343)	-	-	(320.000)	-	(1.308.773)	72.038.268	-	-	-
Saldos modificados al 30 de junio de 2017	8.000.000	27.261.946	112.000.326	-	-	26.236.657	89.149.187	-	16.310	74.708.568	141.950.612	479.323.606	16.758.522	496.082.128
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/17:														
- Reserva legal	-	-	-	-	108.559	-	-	-	-	59.033	(167.592)	-	-	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	86.059.155	-	-	46.797.777	(132.856.932)	-	-	-
Ganancia del período 01/07/17 al 31/12/17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110.741.986	110.741.986	1.494.286	112.236.272
Saldos al 31 de diciembre de 2017	8.000.000	27.261.946	112.000.326	-	108.559	26.236.657	175.208.342	-	16.310	121.565.378	119.668.074	590.065.592	18.252.808	608.318.400
Ganancia del período 01/01/18 al 30/06/18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.051.580	24.051.580	1.567.766	25.619.346
Saldos al 30 de junio de 2018	8.000.000	27.261.946	112.000.326	-	108.559	26.236.657	175.208.342	-	16.310	121.565.378	143.719.654	614.117.172	19.820.574	633.937.746
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	-	-	(45.830.888)	(143.719.654)	-	-	-
Pérdida del período 01/07/18 al 31/12/18 según Estado de resultados integral consolidado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50.694.855)	(50.694.855)	20.484	(50.674.371)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	8.000.000	27.261.946	112.000.326	-	108.559	26.236.657	364.758.884	-	16.310	75.734.490	(50.694.855)	563.422.317	19.841.058	583.263.375

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 08/02/19
VIGNA, SANTONNI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

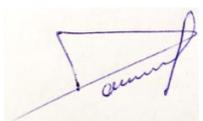
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

	Período finalizado el	
	31/12/18	31/12/17
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	489.620.083	502.784.828
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 4.a)	<u>561.682.044</u>	<u>474.463.159</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	<u>72.061.961</u>	<u>(28.321.669)</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Actividades operativas		
Cobros por ventas netas de bienes y servicios	60.966.295	44.699.169
Pagos por gastos	(42.193.322)	(35.283.117)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos (pagados) cobrados	(18.166.223)	29.638.032
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(1.534.865)	(307.972)
Disminución (Aumento) neto de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	24.118.866	(6.177.654)
Pagos por impuesto a las ganancias	(8.101.537)	(2.261.987)
Disminución (Aumento) neto de créditos y otros créditos	16.793.411	(2.558.362)
Disminución (Aumento) neto de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	65.677.431	(3.251)
(Disminución) Aumento neto de cuentas por pagar	(79.573.636)	12.869.749
Aumento (Disminución) neta de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	84.908.559	(64.432.819)
Aumento neto de cargas fiscales	848.571	225.660
Disminución neta de anticipos de clientes	(32.715)	-
Aumento (Disminución) neta de otros pasivos	704.845	(2.869)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(18.779.272)	(1.622.894)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	<u>85.636.408</u>	<u>(25.218.315)</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(10.121.869)	(272.736)
Cobros por ventas de bienes de uso	141.397	-
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(1.819.651)	(2.105.068)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(11.800.123)</u>	<u>(2.377.804)</u>
Actividades de financiación		
Disminución neta de préstamos	(450.282)	(547.318)
Pagos por dividendos en efectivo	(1.324.042)	(178.232)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(1.774.324)</u>	<u>(725.550)</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	<u>72.061.961</u>	<u>(28.321.669)</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 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2018

(En moneda homogénea - Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/18 y el período finalizado el 31/12/17)

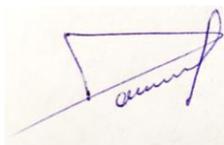
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

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

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

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN

a) Activos y pasivos en moneda nacional

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

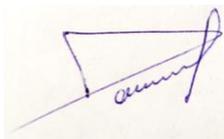
b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

El detalle se expone en el Anexo G.

c) Activos financieros

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

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

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

d) Participaciones permanentes en entidades relacionadas

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

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

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros en moneda homogénea al
Rosario Valores S.A.	Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral y Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión	Rosario - Argentina	49,00%	31/12/18

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

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

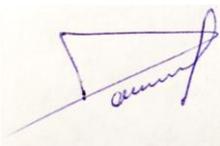
f) Bienes de uso y activos intangibles

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

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

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

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

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

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

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

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

h) Patrimonio

El patrimonio se reexpresó de la siguiente manera:

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

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

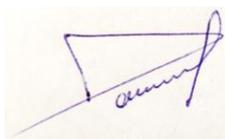
b) Con posterioridad al 30 de junio de 2017 todos los componentes del patrimonio se reexpresaron al cierre del presente período aplicando los índices indicados en la Nota 2.b).

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

i) Resultados

Las cuentas de ingresos y gastos se reexpresaron 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 resultados financieros y por tenencia se exponen en términos reales, es decir, netos de sus respectivas coberturas de inflación.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

j) Estimaciones contables

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

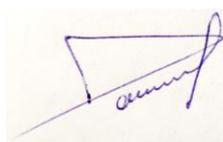
k) Participaciones en subsidiarias e información sobre partes relacionadas

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

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros en moneda homogénea al
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	Sociedad Fiduciaria	Rosario - Argentina	52,50%	31/12/18
Rosario Derivados S.A.	Desarrollo y comercialización de software	Rosario - Argentina	60,00%	31/12/18

A continuación se transcriben, en forma resumida, los principales estados financieros de las respectivas sociedades controladas al 31 de diciembre de 2018:

	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	Rosario Derivados S.A.
	\$	\$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
Activo corriente	35.780.100	7.487.572
Activo no corriente	3.866.635	1.475.407
Total activo	39.646.735	8.962.979
Pasivo corriente	3.610.059	2.072.730
Pasivo no corriente	4.618	75.682
Total pasivo	3.614.677	2.148.412
Patrimonio	36.032.058	6.814.567
Total pasivo y patrimonio	39.646.735	8.962.979



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Resultado operativo	3.889.520	1.339.280
Resultados financieros y por tenencia	(1.447.888)	237.221
Otros ingresos y egresos	-	1.136
Resultado antes de impuesto	<u>2.441.632</u>	<u>1.577.637</u>
Impuesto a las ganancias	<u>(2.971.776)</u>	<u>(896.883)</u>
Resultado neto	<u><u>(530.144)</u></u>	<u><u>680.754</u></u>

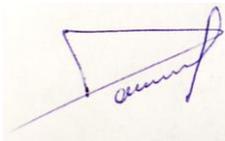
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujos de fondos utilizados en las actividades operativas	(1.460.351)	(109.766)
Flujos de fondos utilizados en las actividades de inversión	<u>(178.886)</u>	<u>(611.705)</u>
Total de flujos utilizados en el período	<u><u>(1.639.237)</u></u>	<u><u>(721.471)</u></u>

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:

	31/12/18 \$	30/06/18 \$
a) Efectivo y equivalentes		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	85.748	47.843
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	344	312
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	2.165	2.189
Bancos cuentas corrientes	17.159.169	55.177.816
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	6.986.653	6.085.029
Bancos cuentas corrientes y especiales en moneda extranjera (Anexo G)	93.780.873	33.445.364
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	397.797.955	360.656.866
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	<u>45.869.137</u>	<u>34.204.664</u>
	<u><u>561.682.044</u></u>	<u><u>489.620.083</u></u>
b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros		
CORRIENTES		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	8.856.887	21.698.119
Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)	<u>49.022.594</u>	<u>60.332.560</u>
	<u><u>57.879.481</u></u>	<u><u>82.030.679</u></u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

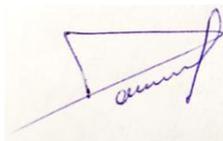
	31/12/18	30/06/18
	\$	\$
NO CORRIENTES		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	1.024.071	2.124.349
	<u>1.024.071</u>	<u>2.124.349</u>

c) Créditos

CORRIENTES		
Deudores por ventas de bienes y servicios	5.395.796	4.343.669
Deudores por derechos	1.712.509	2.698.588
Deudores por membresías	1.195.808	1.251.556
Deudores por liquidaciones	332.659	446.543
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	938	19.447.584
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	-	65.677.431
Gastos a cobrar	818.006	706.374
Provisión para créditos incobrables (Anexo E)	(634.652)	(716.556)
	<u>8.821.064</u>	<u>93.855.189</u>

d) Otros créditos

CORRIENTES		
Saldos disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831	1.335	-
Saldos disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831 en moneda extranjera (Anexo G)	346	569.367
Seguros pagados por anticipado	55.683	45.035
Gastos a recuperar	-	142.664
Operaciones por cuenta de terceros	230.974	570.885
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	14.494.883	10.050.422
Anticipos de gastos	150.000	788.909
Anticipos de sueldos	1.285	-
Retenciones del Sistema Único de Seguridad Social	1.888	1.841
Impuesto al valor agregado	-	9.620
Impuesto sobre los ingresos brutos	87.381	56.303
Gastos a devengar	47.800	217.459
Rentas a cobrar	57.097	3.385.659
Diversos	1.403.491	647.956
	<u>16.532.163</u>	<u>16.486.120</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/18	30/06/18
	\$	\$
NO CORRIENTES		
Gastos a recuperar	31.260	39.776
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	3.000.000	3.817.302
Gastos a devengar	16.000	5.090
Garantías en Rofex S.A.	200.000	254.487
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	775.200	953.052
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) en moneda extranjera (Anexo G)	-	719.126
Diversos	1.465.300	1.959.813
	<u>5.487.760</u>	<u>7.748.646</u>

e) Activos por impuestos diferidos

NO CORRIENTES

Activo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 7)

	<u>230.953</u>	<u>197.128</u>
	<u>230.953</u>	<u>197.128</u>

f) Cuentas por pagar

CORRIENTES

Acreedores por liquidaciones
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)
Acreedores por garantías
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.
Diferencias por operaciones de dólar futuro a integrar
Rentas a liquidar
Saldo con agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831
Gastos cobrados por adelantado
Proveedores de bienes y servicios
Provisión para honorarios a Directores
Diversas

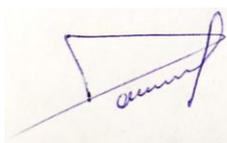
	16.574.729	72.010.361
	53.431.756	121.634.860
	11.050.365	14.907.969
	19.029.237	12.705.112
	79.491.085	-
	17.434.000	-
	1.091.571	-
	-	543.135
	134.464	195.082
	2.470.131	2.423.393
	85.000	165.416
	24.666	577.488
	<u>200.817.004</u>	<u>225.162.816</u>

g) Préstamos

CORRIENTES

Préstamos bancarios

	<u>444.732</u>	<u>565.892</u>
	<u>444.732</u>	<u>565.892</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

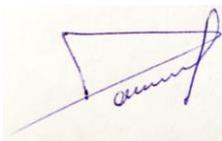


CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/18	30/06/18
	\$	\$
NO CORRIENTES		
Préstamos bancarios	169.490	498.612
	<u>169.490</u>	<u>498.612</u>
h) Remuneraciones y cargas sociales		
CORRIENTES		
Sueldos a pagar	-	1.205.713
Leyes sociales a pagar	1.389.244	1.415.462
Provisión para vacaciones y sus cargas sociales	2.836.962	2.457.251
	<u>4.226.206</u>	<u>5.078.426</u>
i) Cargas fiscales		
CORRIENTES		
impuestos a las ganancias a pagar	305.112	-
Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 7)	30.341.605	10.082.832
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	(3.117.643)	(4.281.327)
Retenciones de impuestos a las ganancias	357.968	117.427
Impuesto al valor agregado	1.828.290	1.445.492
Impuesto sobre los ingresos brutos	150.490	126.469
Derecho de registro e inspección municipal	208.616	161.280
	<u>30.074.438</u>	<u>7.652.173</u>
j) Anticipos de clientes		
CORRIENTES		
Anticipos de clientes	33.968	66.683
	<u>33.968</u>	<u>66.683</u>
k) Pasivos por impuestos diferidos		
NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 7)	10.377.322	12.095.251
	<u>10.377.322</u>	<u>12.095.251</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

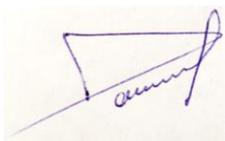


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/18 \$	30/06/18 \$
l) Otros pasivos		
CORRIENTES		
Cauciones bursátiles	-	645.497
Dividendos en efectivo a pagar	4.833.688	6.157.730
	<u>4.833.688</u>	<u>6.803.227</u>
NO CORRIENTES		
Depósito en garantía de Directores	87.400	72.287
	<u>87.400</u>	<u>72.287</u>
m) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades		
Sociedades relacionadas (Nota 3.d): Rosario Valores S.A.	(28.057.255)	76.561.853
	<u>(28.057.255)</u>	<u>76.561.853</u>
n) Otros ingresos y egresos		
Resultados por ventas y bajas de bienes de uso	15.205	(5.683)
	<u>15.205</u>	<u>(5.683)</u>
o) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses		
	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	24.988.111	108.050.578
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	103.250	1.546.926
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	52.833	112.059
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	32.000	27.335.145
A vencer en el ejercicio 2019-2020	4.481.300	169.490
Sin plazo establecido	1.414.446	119.048.750
	<u>31.071.940</u>	<u>256.262.948</u>
Devengan intereses	4.733.540	614.222
No devengan intereses	26.338.400	255.648.726
	<u>31.071.940</u>	<u>256.262.948</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 5 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:

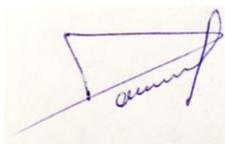
		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	<i>Fecha de Asamblea que decidió la emisión</i>	<i>Fecha de inscripción en el RPC</i>
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
Aumento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

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

NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/12/18 \$	30/06/18 \$
Operaciones de contado a liquidar	2.027.265	4.444.217
Operaciones de plazo firme a liquidar	2.226.190.780	2.156.205.230
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	1.764.280.783	1.242.261.240
Títulos de terceros en custodia	46.075.248	28.702.400
Depósito de Directores en garantía	858.432	901.846
Certificados de participación FF Prorural II	1.588.063	2.020.705



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

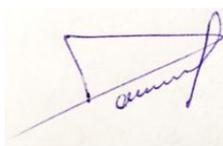
La siguiente es la evolución del impuesto a las ganancias diferido:

	Saldos al inicio del período	RECPAM (1)	Movimientos del período	Saldos al cierre del período
	\$	\$	\$	\$
Activos por impuesto a las ganancias diferido	197.128	(42.206)	76.031	230.953
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido	(12.095.251)	2.688.446	(873.681)	(10.377.322)
Totales de pasivos diferidos netos	<u>(11.898.123)</u>	<u>2.646.240</u>	<u>(797.650)</u>	<u>(10.146.369)</u>

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

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

	31/12/18	31/12/2017
	\$	\$
Resultado del período antes del Impuesto a las ganancias	(19.535.116)	122.420.444
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(5.860.535)	42.847.155
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	(8.454.309)
Dividendos en efectivo	(115.444)	(105.505)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	8.417.177	(28.100.609)
Gastos no deducibles	54.954	54.956
Ajuste por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	28.643.103	3.942.484
Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de resultados integral consolidado condensado	31.139.255	10.184.172
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos privados	(2.236.852)	(7.122.047)
Quebrantos por créditos incobrables	21.454	5.513
Amortizaciones de bienes de uso	40.665	70.047
Otros resultados financieros	2.626.327	-
Ajuste por mayores valores de las acciones, bienes de uso y activos intangibles por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	(1.249.244)	972.282
Impuesto a las ganancias del período a los fines fiscales (Nota 4.i)	<u>30.341.605</u>	<u>4.109.967</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 8 - SITUACIONES CONTINGENTES

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

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

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

NOTA 9 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

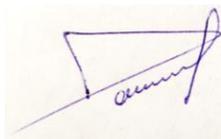
En cumplimiento de la Resolución General Nº 629 de la Comisión Nacional de Valores se informa que la Sociedad encomendó la guarda de cierta documentación respaldatoria de sus operaciones contables y de su gestión a Centibox S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en Av. Arijón 26 bis de la ciudad de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

NOTA 10 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

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

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

Riesgo de precio

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

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

Riesgo de crédito

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

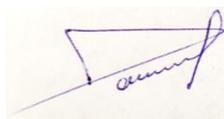
La Sociedad se expone al riesgo crediticio con bancos por el mantenimiento de instrumentos financieros tales como depósitos en cuentas corrientes.

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

Riesgo de liquidez

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

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 11 – REFORMA TRIBUTARIA

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

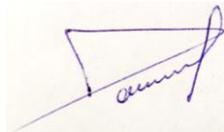
Alícuota del impuesto a las ganancias: las alícuotas del impuesto a las ganancias para las Sociedades argentinas se reducirán gradualmente desde el 35 % al 30 % para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1º de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25 % para los períodos fiscales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

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

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

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

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO A

BIENES DE USO CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 31/12/18	Neto al 30/06/18
	Al comienzo del período	Aumentos	Disminucio- nes	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Disminucio- nes	Del período		Acumuladas al cierre del período		
							%	Monto (1)			
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Muebles, útiles e instalaciones	6.213.983	656.704	1.635.647	5.235.040	4.151.290	1.509.455	10	175.454	2.817.289	2.417.751	2.044.059
Equipos de computación y reproducción	14.703.858	615.916	5.900.239	9.419.535	12.714.297	5.900.239	20	509.498	7.323.556	2.095.979	1.989.561
Equipos recinto bursátil	473.993	-	473.993		473.993	473.993	-	-		-	-
Mejoras sobre inmuebles de terceros	3.963.512	344.617	1.122.520	3.185.609	3.010.443	1.122.520	10	108.603	1.996.526	1.189.083	953.069
Rodados	2.292.520	-	-	2.292.520	573.130	-	5	229.252	802.382	1.490.138	1.719.390
Anticipos para compras de inmuebles	5.753.260	8.504.632	-	14.257.892	-	-	-	-	-	14.257.892	5.753.260
TOTALES	33.401.126	10.121.869	9.132.399	34.390.596	20.923.153	9.006.207		1.022.807	12.939.753	21.450.843	12.459.339

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto al 31/12/18	Neto al 30/06/18	
	Al comienzo del período	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Disminuciones	Del período				Acumuladas al cierre del período
							%	Monto (1)			
	\$	\$		\$	\$		\$	\$	\$	\$	
Licencias y programas de computación	4.894.803	118.130	2.087.565	2.925.368	4.455.461	2.087.565	10	135.009	2.502.905	422.463	439.342
Gastos de organización	20.781	-	-	20.781	20.781		-	-	20.781	-	-
Desarrollo de sistemas	11.673.459	1.701.521	797.327	12.577.653	5.581.077	797.327	20	1.131.111	5.914.861	6.662.792	6.092.382
Marcas y patentes	32.104	-	-	32.104	19.263	-	20	3.210	22.473	9.631	12.841
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	5.477.419	-	-	5.477.419	-	-	-	-	-	5.477.419	5.477.419
TOTALES	22.098.566	1.819.651	2.884.892	21.033.325	10.076.582	2.884.892		1.269.330	8.461.020	12.572.305	12.021.984

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/19
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
 Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
 Presidente

CARLOS J. CANDA
 Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO C

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
EFECTIVO Y EQUIVALENTES									
Títulos valores equivalentes a efectivo									
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>									
Bonos Par vto. 2038	30.100	99.932	-	-	-	99.932	-	109.156	-
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	469.580	-	-	-	469.580	-	465.104	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	625.298	23.292.350	-	-	-	23.292.350	-	24.227.557	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	953.909	33.581.152	-	-	-	33.581.152	-	44.359.295	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	-	-	-	-	-	-	-	32.193	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	820.000	-	-	-	820.000	-	992.499	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	200.000	359.800	-	-	-	359.800	-	412.269	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	3.800.000	-	-	-	3.800.000	-	3.053.842	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	269.000	2.352.405	-	-	-	2.352.405	-	2.394.282	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	842.839	32.668.439	-	-	-	32.668.439	-	47.214.396	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo G)	450.000	14.037.750	-	-	-	14.037.750	-	14.887.479	-
Bonos de la República Argentina U\$S 6,875% vto 26/01/27 (Anexo G)	108.000	3.261.600	-	-	-	3.261.600	-	3.634.835	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G)	296.000	1.940.280	-	-	-	1.940.280	-	3.596.917	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	10.000	190.000	-	-	-	190.000	-	232.855	-
LEBAC interna \$ Vto. 18/07/18	-	-	-	-	-	-	-	88.497.788	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 12/04/19	30.000.000	30.600.000	-	-	-	30.600.000	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 10/08/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	608.306	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/08/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	896.417	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	3.578.912	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/10/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	544.266	-



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	36.828.106	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 30/11/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	100.326	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 08/02/19 (Anexo G)	16.485	626.430	-	-	-	626.430	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 15/03/19 (Anexo G)	25.496	972.672	-	-	-	972.672	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/03/19 (Anexo G)	707.904	26.900.352	-	-	-	26.900.352	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/04/19 (Anexo G)	505.808	19.296.575	-	-	-	19.296.575	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/04/19 (Anexo G)	1.090.864	41.452.832	-	-	-	41.452.832	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 10/05/19 (Anexo G)	58.492	2.208.073	-	-	-	2.208.073	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/05/19 (Anexo G)	559.613	21.293.276	-	-	-	21.293.276	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 14/06/19 (Anexo G)	2.848	108.224	-	-	-	108.224	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en pesos V. 29/03/19	25.000	28.250	-	-	-	28.250	-	-	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						260.359.972	-	276.666.800	-
Acciones:									
Aluar S.A.	230.991	3.996.144	-	-	-	3.996.144	-	6.069.465	-
Banco Francés	13.002	1.830.031	-	-	-	1.830.031	-	1.975.376	-
Banco Macro	47.093	7.720.898	-	-	-	7.720.898	-	10.010.094	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	11.507.723	-	-	-	11.507.723	-	13.473.378	-
Pampa Energía S.A.	286.743	13.405.235	-	-	-	13.405.235	-	14.941.081	-
Petrolero Brasileiro S.A.	40.080	10.005.972	-	-	-	10.005.972	-	7.356.629	-
Ternium Argentina S.A.	447.650	5.908.980	-	-	-	5.908.980	-	7.547.267	-
Tenaris \$	9.980	4.097.788	-	-	-	4.097.788	-	6.628.187	-
YPF S.A.	12.064	6.057.937	-	-	-	6.057.937	-	5.986.751	-
Subtotales Acciones						64.530.708	-	73.988.228	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
Fondos comunes de inversión:									
Allianceber Amer Income C (Anexo G)	30.829	8.894.459	-	-	-	8.894.459	-	-	-
AXIS Argentina Local Markets Clase E (Anexo G)	350.712	8.024.958	-	-	-	8.024.958	-	-	-
AXIS Gestión Activa II Clase C	11.749.899	12.176.209	-	-	-	12.176.209	-	-	-
AXIS Abierto PyME Clase C	4.947.194	5.046.301	-	-	-	5.046.301	-	-	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	7.096.993	-
Gainvest Pesos	524.274	1.005.248	-	-	-	1.005.248	-	16.413	-
Gainvest Renta Mixta	4.212	27.076	-	-	-	27.076	-	28.053	-
Pionero Renta Ahorro FCI	80.585	707.337	-	-	-	707.337	-	750.155	-
SBS Pesos Plus FCI	6.074.335	37.025.687	-	-	-	37.025.687	-	-	-
SBS Crecimiento (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	2.110.224	-
Subtotales Fondos comunes de inversión						72.907.275	-	10.001.838	-
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES						397.797.955	-	360.656.866	-
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS									
Títulos valores a costo amortizado									
Obligaciones negociables:									
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD (Anexo G)	60.000	-	2.136.371	-	-	1.328.816	807.555	1.045.962	1.174.851
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20	700.000	-	572.739	-	-	356.223	216.516	498.602	414.456
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	320.000	-	84.867	-	-	84.867	-	106.264	-
Subtotales Obligaciones negociables						1.769.906	1.024.071	1.650.828	1.589.307

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:									
VD FF Confibono XLVII Clase A \$ CG	13.800.000	-	4.551.871	-	-	4.551.871	-	16.941.669	-
VD FF Fidebica LII Clase A \$ CG	3.397.000	-	1.465.315	-	-	1.465.315	-	3.105.622	535.042
VD FF Inverlease III \$ CG	2.904.798	-	1.069.795	-	-	1.069.795	-	-	-
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						7.086.981	-	20.047.291	535.042
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS						8.856.887	1.024.071	21.698.119	2.124.349
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	152.768.145	-	152.768.145	-	180.915.818
TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS						-	152.768.145	-	180.915.818
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES									
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	10.347	-	-	10.347	-	10.347
Castor Oil Argentina S.A.	5	-	-	274.185	-	-	274.185	-	274.184
Garantía de Valores S.G.R.	-	-	-	-	-	-	-	-	1.272
Garantizar S.G.R.	400	-	-	400	-	-	400	-	509
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	46.266
Bolsa de Comercio Mendoza	25.798	-	-	331.200	-	-	331.200	-	331.201
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	425.002	-	-	425.002	-	425.002
TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES						-	1.077.494	-	1.088.781

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANONIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

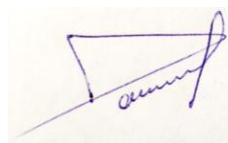
Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO D

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

Cuenta principal y características	Valor de libros al 31/12/18	Valor de libros al 30/06/18
	Corrientes \$	Corrientes \$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Cauciones bursátiles	45.869.137	34.204.664
TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	45.869.137	34.204.664
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		
Depósitos a plazo fijo:		
Banco Bica S.A.	125.342	132.735
Banco Coinag	-	57.150
Banco Meridian S.A.	45.569	48.270
Anticipo colocación FF "Inverlease III"	-	1.501.140
Anticipo colocación FF "Pla VI"	-	1.365.421
Cheques de pago diferido	48.851.683	57.227.844
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	49.022.594	60.332.560



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

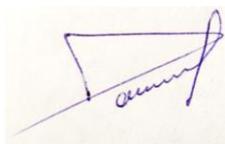
ANEXO E

PREVISIONES CONSOLIDADAS

Rubros	Saldos al comienzo del período \$	Aumentos del período (1) \$	Disminuciones del período (2) \$	Saldos al 31/12/18 \$	Saldos al 30/06/18 \$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Créditos					
Previsión para créditos incobrables	716.556	81.413	163.317	634.652	716.556
TOTALES	716.556	81.413	163.317	634.652	716.556
INCLUÍDAS EN EL PASIVO					
Previsiones					
Previsión para contingencias (Nota 8)	6.615.003	-	1.416.303	5.198.700	6.615.003
TOTALES	6.615.003	-	1.416.303	5.198.700	6.615.003

(1) Imputados a Gastos (Anexo H)

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

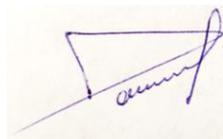
ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 31/12/18				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
ACTIVOS							
ACTIVOS CORRIENTES							
Efectivo y equivalentes							
Caja y bancos:							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	Euro	8	43,30	344	Euro	7	312
Moneda extranjera en caja de seguridad	Euro	50	43,30	2.165	Euro	50	2.189
Bancos cuentas en el exterior	U\$S	189.855	36,80	6.986.653	U\$S	168.387	6.085.029
Bancos cuentas corrientes y especiales	U\$S	2.548.393	36,80	93.780.873	U\$S	925.512	33.445.364
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos Par USD vto. 2038	U\$S	22.046	21,30	469.580	U\$S	22.046	465.104
Bonos Bonar 2020	U\$S	625.298	37,25	23.292.350	U\$S	625.298	24.227.557
Bonos Bonar 2024	U\$S	703.909	35,47 (1)	24.967.652	U\$S	654.362	25.145.540
Bonos Bonar 2024	U\$S	250.000	34,45 (2)	8.613.500	U\$S	500.000	19.213.755
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	842.839	38,76	32.668.439	U\$S	990.803	47.214.396
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD	U\$S	450.000	31,20	14.037.750	U\$S	450.000	14.887.479
Bonos de la República Argentina U\$S 6,875% vto 26/01/27	U\$S	108.000	30,20	3.261.600	U\$S	108.000	3.634.835
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD	U\$S	296.000	6,56	1.940.280	U\$S	296.000	3.596.917
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD	U\$S	10.000	19,00	190.000	U\$S	10.000	232.855
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 10/08/18	-	-	-	-	U\$S	16.485	608.306
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/08/18	-	-	-	-	U\$S	24.806	896.417
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18	-	-	-	-	U\$S	102.000	3.578.912
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/10/18	-	-	-	-	U\$S	16.000	544.266
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18	-	-	-	-	U\$S	1.044.875	36.828.106
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 30/11/18	-	-	-	-	U\$S	2.788	100.326
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 08/02/19	U\$S	16.485	38,00	626.430	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 15/03/19	U\$S	25.496	38,15	972.672	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/03/19	U\$S	707.904	38,00	26.900.352	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/04/19	U\$S	505.808	38,15	19.296.575	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/04/19	U\$S	1.090.864	38,00	41.452.832	-	-	-

(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 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

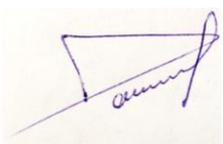
Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 31/12/18				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 10/05/19	U\$S	58.492	37,75	2.208.073	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/05/19	U\$S	559.613	38,05	21.293.276	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 14/06/19	U\$S	2.848	38,00	108.224	-	-	-
<i>Fondos comunes de inversión:</i>							
Allianceber Amer Income C	U\$S	30.829	288,51	8.894.459	-	-	-
AXIS Argentina Local Markets Clase E	U\$S	350.712	22,88	8.024.958	-	-	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN	-	-	-	-	U\$S	183.500	7.096.993
SBS Crecimiento	-	-	-	-	U\$S	54.562	2.110.224
Activos financieros a costo amortizado							
<i>Títulos valores a costo amortizado:</i>							
<i>Obligaciones negociables:</i>							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$S	37.320	35,61	1.328.816	U\$S	28.259	1.045.962
Créditos							
Deudores por liquidaciones	U\$S	25	36,80	938	U\$S	538.161	19.447.584
Otros créditos							
<i>Saldos disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831</i>							
Garantías en Rofex S.A.	U\$S	9	38,60	346	U\$S	15.756	569.367
<i>Títulos públicos:</i>							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	373.965	38,76	14.494.883	U\$S	210.910	10.050.422
SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES				355.814.020	261.028.217		
ACTIVOS NO CORRIENTES							
Activos financieros a costo amortizado							
<i>Títulos valores a costo amortizado:</i>							
<i>Obligaciones negociables:</i>							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$S	22.680	35,61	807.555	U\$S	31.741	1.174.851



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

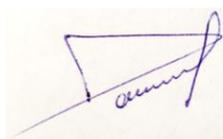
Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 31/12/18				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
Otros créditos							
Garantías en Rofex S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	20.000	38,76	775.200	U\$\$	20.000	953.052
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA)							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	-	-	-	-	U\$\$	15.091	719.126
SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES				1.582.755			2.847.029
TOTALES ACTIVOS				357.396.775			263.875.246
PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES							
Cuentas por pagar							
Acreedores por liquidaciones	U\$\$	1.384.242	38,60	53.431.756	U\$\$	3.251.438	121.634.860
Acreedores por garantías	U\$\$	487.118	38,60	18.802.737	U\$\$	333.602	12.479.891
	Euro	5.000	45,30	226.500	Euro	5.000	225.221
SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES				72.460.993			134.339.972
TOTALES PASIVOS				72.460.993			134.339.972



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

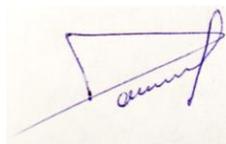
Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO H

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

Rubros	Período finalizado el	
	31/12/18 \$	31/12/17 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	2.978.628	3.700.220
Sueldos y cargas sociales	23.371.496	22.395.356
Personal contratado	-	76.359
Capacitación y gastos del personal	369.459	149.149
Gastos de auditoría	509.191	628.011
Papelería y útiles de escritorio	180.319	185.404
Teléfonos y comunicaciones	646.959	681.324
Mantenimientos y reparaciones	313.649	167.027
Sistemas y soporte técnico	3.118.657	1.820.632
Envíos, remesas y franqueos	36.698	29.808
Suscripciones, avisos y publicaciones	161.920	202.937
Seguros	93.710	58.236
Gastos bancarios	435.973	558.660
Comisiones por custodia	-	487.009
Alquileres y servicios	2.650.662	2.097.096
Movilidad	487.874	275.564
Publicidad, difusión y promoción	667.345	2.509.426
Desarrollo comercial	613.401	-
Gastos institucionales	2.775.009	2.160.036
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	1.022.807	1.083.970
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	1.269.330	937.341
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	67.085	20.788
Impuestos y tasas	4.926.427	2.003.838
Caja de Valores S.A.	737.585	834.211
Derechos y aranceles	171.547	198.721
Quebrantos por créditos incobrables (Anexo E)	81.413	15.754
Otros gastos	431.556	494.387
SUBTOTALES	48.118.700	43.771.264
Gastos recuperados	(3.637.651)	(1.517.848)
TOTALES	44.481.049	42.253.416



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 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2018

1) ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES EN EL PERÍODO

Durante el primer semestre del ejercicio comercial, MAV mantuvo el fuerte crecimiento registrado en la negociación de Cheques de Pago Diferido y Pagaré Bursátil. En este sentido, se destaca el incremento en el volumen total transaccionado en Cheques de Pago Diferido del 148% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Este total puede desagregarse en un notorio salto para el segmento de Cheques de Pago Diferido Directos Garantizados (+594%), Cheques de Pago Diferido Directos con Garantía Warrant (+530%), Cheques de Pago Diferido Directos No Garantizados o Cadena de Valor (+390%) y Cheques de Pago Diferido Avalados (+124%). Cabe destacar que, si bien refleja el menor crecimiento interperiódico, este último segmento representa el mayor volumen operado con un 81% del total de transacciones.

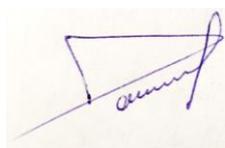
En relación a la negociación de pagarés, el volumen de financiamiento PyME mediante este instrumento creció un 63% en los primeros dos trimestres del ejercicio comercial respecto del mismo período del mes anterior.

Se hace especial referencia a que el año 2018 resultó de marcado crecimiento para el financiamiento PyME en el mercado de capitales. Más allá de las variaciones mencionadas para los principales productos de financiamiento, también se destacaron las 70 emisiones de Obligaciones Negociables bajo el régimen de ON PyME CNV GARANTIZADA, que permitió el acceso de pequeñas y medianas empresas de 14 provincias en el financiamiento mediante emisión de deuda.

En lo que refiere a la demanda, el mayor protagonismo estuvo de la mano del desarrollo de un fondo institucional patrocinado por el Ministerio de Producción y la Superintendencia de Seguros de la Nación (FONDEP) y la sostenida demanda de los Fondos Comunes de Inversión PyME.

En relación a los acuerdos suscriptos con el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (MERVAL), hoy Bolsas y Mercados Argentinos SA (BYMA), se avanzó en el cumplimiento de este Convenio, destacando que se logró integrar en la plataforma nativa MAV toda la negociación y liquidación de los productos de cheques y pagarés, restando algunos aspectos que hacen al cumplimiento pleno.

En este contexto es preciso destacar que es necesario integrar al sistema nativo MAV, que actualmente concentra la operatoria de cheques de pago diferido y pagarés, todo aquel producto calificado como PyMEs, tales como factura electrónica, ON, fideicomisos y acciones en una única plataforma de propiedad de MAV.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



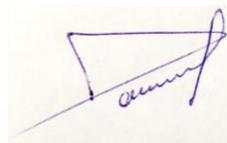
LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

2) ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA COMPARATIVA (EN \$)

Rubro	31/12/18	30/06/18
Activo corriente	644.914.752	681.992.071
Activo no corriente	194.611.571	216.556.045
Total del activo	839.526.323	898.548.116
Pasivo corriente	240.430.036	245.329.217
Pasivo no corriente	15.832.912	19.281.153
Total del pasivo	256.262.948	264.610.370
Patrimonio atribuible a las no controladoras	19.841.058	19.820.574
Patrimonio atribuible a la controlante	563.422.317	614.117.172
Total del patrimonio	583.263.375	633.937.746
Total del pasivo y patrimonio	839.526.323	898.548.116

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

Rubro	31/12/18	31/12/17
Resultado operativo	17.067.237	10.698.755
Resultados financieros y por tenencia	(8.560.303)	35.165.519
Resultados por inversiones en Sociedades Art 33 Ley General de Sociedades	(28.057.255)	76.561.853
Otros ingresos y egresos	15.205	(5.683)
Resultado antes de impuestos	(19.535.116)	122.420.444
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(31.139.255)	(10.184.172)
Resultado neto	(50.674.371)	112.236.272



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

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

Rubro	31/12/18	31/12/17
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	85.636.408	(25.218.315)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	(11.800.123)	(2.377.804)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de financiación	(1.774.324)	(725.550)
Total de fondos generados	72.061.961	(28.321.669)

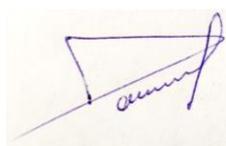
5) DATOS ESTADÍSTICOS

Evolución de los montos operados por plaza (se incluye información del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima)
Montos totales sin incluir operatoria en cauciones, pases y opciones

	Rosario	(%)	Otras plazas	(%)	Total	Variación %
Julio-18	5.969.553.198	82,27%	1.286.631.150	17,73%	7.256.184.348	
Agosto-18	5.690.982.275	69,89%	2.451.460.082	30,11%	8.142.442.357	12,21%
Septiembre-18	7.807.198.211	76,75%	2.365.162.633	23,25%	10.172.360.844	24,93%
Octubre-18	11.358.176.267	87,50%	1.622.919.390	12,50%	12.981.095.657	27,61%
Noviembre-18	9.927.757.316	87,90%	1.366.403.784	12,10%	11.294.161.100	-13,00%
Diciembre-18	10.871.742.083	86,82%	1.650.849.980	13,18%	12.522.592.063	10,88%
Período Jul 18 / Dic 18	51.625.409.350	82,77%	10.743.427.019	17,23%	62.368.836.369	
Período Jul 17 / Dic 17	36.258.321.328	53,15%	31.962.671.967	46,85%	68.220.993.294	
Período Jul 16 / Dic 16	29.729.545.889	47,88%	32.364.178.772	52,12%	62.093.724.661	
Período Jul 15 / Dic 15	10.904.812.989	16,84%	53.864.702.627	83,16%	64.769.515.616	
Período Jul 14 / Dic 14	4.565.863.040	12,50%	31.947.626.925	87,50%	36.513.489.966	

Evolución de los montos operados por especie

	Acciones	T. Públicos	Ob. Negoc.	Ch. Pago Dif.	Total
Período Jul 18 / Dic 18	1.929.786.756	10.247.167.294	204.035.506	49.987.846.813	62.368.836.369
Período Jul 17 / Dic 17	10.731.338.142	30.042.351.114	78.433.513	27.368.870.525	68.220.993.294
Período Jul 16 / Dic 16	10.318.723.522	27.538.481.285	81.401.486	24.155.118.369	62.093.724.661
Período Jul 15 / Dic 15	7.338.378.557	49.275.412.701	938.227.671	7.217.496.687	64.769.515.616
Período Jul 14 / Dic 14	7.716.169.240	25.629.413.174	137.775.636	3.030.131.915	36.513.489.966



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

6) ÍNDICES CONSOLIDADOS

CONCEPTO	31/12/18	30/06/18
Liquidez (1)	2,68	2,78
Solvencia (2)	219,86%	232,08%
Inmovilización del capital (3)	23,18%	24,10%

(1) Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente

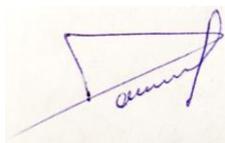
(2) Solvencia = Patrimonio neto / Pasivo total

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

7) PERSPECTIVAS

El horizonte definido por MAV como mercado especializado se mantiene renovado para el próximo trimestre del presente ejercicio, a los fines de continuar optimizando los productos no estandarizados y orientado al financiamiento PyME y economías regionales, concentrando en su plataforma de negociación todos los productos que revistan el carácter de PyME, manteniéndose en la apuesta a la permanente innovación y generación de valor.

En relación a las sociedades controladas y vinculadas, el Mercado Argentino de Valores reafirma su apoyo a Rosario Valores en su crecimiento como Agente de Liquidación y Compensación Integral, así como en su rol como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva. Asimismo, en lo que refiere a Rosario Derivados S.A., MAV seguirá respaldando el proceso de formalización de procesos en pos de afianzar el crecimiento y posicionamiento como una de las principales empresas de sistemas de Back Office dentro del mercado de capitales a nivel nacional. En relación a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria, MAV continúa respaldando la actuación de una gestión renovada que ha demostrado lograr alcanzar los objetivos planteados en el corto plazo.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO

Al 31 de diciembre de 2018

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

	31/12/18	30/06/18		31/12/18	30/06/18
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes (Nota 3.a)	524.384.781	449.962.112	Cuentas por pagar (Nota 3.e)	200.041.071	223.752.594
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	57.519.689	80.111.741	Préstamos (Nota 3.f)	444.732	565.892
Créditos (Nota 3.c)	4.059.920	90.228.076	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.g)	2.408.182	2.162.602
Otros créditos (Nota 3.d)	15.682.690	15.248.219	Cargas fiscales (Nota 3.h)	27.019.574	3.081.721
Total del activo corriente	601.647.080	635.550.148	Otros pasivos (Nota 3.j)	4.833.688	6.803.227
			Total del pasivo corriente	234.747.247	236.366.036
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	1.024.071	2.124.349	Préstamos (Nota 3.f)	169.490	498.612
Otros créditos (Nota 3.d)	2.440.500	3.886.478	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 3.i)	10.300.022	12.044.379
Inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas (Anexo C)	175.773.712	203.701.661	Otros pasivos (Nota 3.j)	84.400	68.470
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	1.077.094	1.088.272	Previsiones (Anexo E)	5.198.700	6.615.003
Bienes de uso (Anexo A)	19.696.969	11.621.193	Total del pasivo no corriente	15.752.612	19.226.464
Activos intangibles (Anexo B)	12.262.750	11.737.571	Total del pasivo	250.499.859	255.592.500
Total del activo no corriente	212.275.096	234.159.524	PATRIMONIO		
			(Según estado respectivo)	563.422.317	614.117.172
Total del activo	813.922.176	869.709.672	Total del pasivo y patrimonio	813.922.176	869.709.672

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

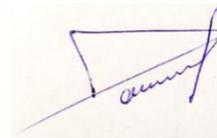


Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

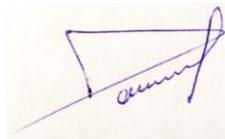
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2018
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/12/18	31/12/17
	\$	\$
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS	36.406.818	33.989.710
GASTOS (Anexo H)	<u>(24.568.381)</u>	<u>(28.623.488)</u>
Resultado operativo	11.838.437	5.366.222
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:		
Generados por activos:		
Intereses	(5.219.982)	504.092
Resultados por tenencia de títulos valores	(18.955.577)	27.799.608
Diferencias de cambio	9.189.997	(82.431)
Otros resultados financieros	(3.546.252)	(127.331)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(22.117.810)	1.237.006
Generados por pasivos:		
Intereses	(323.880)	33.182
Diferencias de cambio	(1.210.985)	(341.154)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	34.834.853	4.458.672
RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 3.k)	(27.927.129)	80.287.455
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 3.l)	<u>14.069</u>	<u>(1.358)</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(23.424.259)	119.133.963
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 6)	<u>(27.270.596)</u>	<u>(8.391.977)</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL PERÍODO	<u><u>(50.694.855)</u></u>	<u><u>110.741.986</u></u>

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados							Resultados no asignados	Total
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas								
				Prima negociación acciones propias	Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831	Fondo de reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV	Ajuste integral de las ganancias reservadas		
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Saldos al 30 de junio de 2017	8.000.000	27.261.946	180.708.165	67.313	1.634.343	26.236.657	89.149.187	320.000	16.310	76.017.341	69.912.344	479.323.606
Absorción de los resultados no asignados según RG N° 777/2018 de la CNV ad referendum de la asamblea de accionistas	-	-	(68.707.839)	(67.313)	(1.634.343)	-	-	(320.000)	-	(1.308.773)	72.038.268	-
Saldos modificados al 30 de junio de 2017	8.000.000	27.261.946	112.000.326	-	-	26.236.657	89.149.187	-	16.310	74.708.568	141.950.612	479.323.606
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/17:												
- Reserva legal	-	-	-	-	108.559	-	-	-	-	59.033	(167.592)	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	86.059.155	-	-	46.797.777	(132.856.932)	-
Ganancia del período 01/07/17 al 31/12/17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110.741.986	110.741.986
Saldos al 31 de diciembre de 2017	8.000.000	27.261.946	112.000.326	-	108.559	26.236.657	175.208.342	-	16.310	121.565.378	119.668.074	590.065.592
Ganancia del período 01/01/18 al 30/06/18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.051.580	24.051.580
Saldos al 30 de junio de 2018	8.000.000	27.261.946	112.000.326	-	108.559	26.236.657	175.208.342	-	16.310	121.565.378	143.719.654	614.117.172
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	-	-	(45.830.888)	(143.719.654)	-
Pérdida del período 01/07/18 al 31/12/18 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50.694.855)	(50.694.855)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	8.000.000	27.261.946	112.000.326	-	108.559	26.236.657	364.758.884	-	16.310	75.734.490	(50.694.855)	563.422.317

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 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

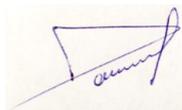
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

	Período finalizado el	
	31/12/18	31/12/17
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	449.962.112	475.144.966
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 3.a)	<u>524.384.781</u>	<u>442.377.952</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	<u>74.422.669</u>	<u>(32.767.014)</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Actividades operativas		
Cobros por ingresos netos por servicios	37.448.645	33.428.677
Pagos por gastos operativos	(21.794.966)	(27.258.130)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos (pagados) cobrados	(17.442.434)	28.143.020
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(1.534.865)	(307.972)
Disminución (Aumento) neto de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	22.604.828	(6.225.318)
Pagos por impuesto a las ganancias	(2.821.013)	(1.493.270)
Disminución (Aumento) neto de créditos y otros créditos	16.576.575	(2.889.626)
Disminución (Aumento) neto de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	65.677.431	(3.251)
(Disminución) Aumento neto de cuentas por pagar	(79.573.636)	12.869.749
Aumento (Disminución) neta de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	84.908.559	(64.432.819)
Aumento (Disminución) neta de cargas fiscales	594.513	(179.952)
Aumento (Disminución) neta de otros pasivos	704.845	(4.276)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>(18.545.647)</u>	<u>(1.557.726)</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	<u>86.802.835</u>	<u>(29.910.894)</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(8.920.417)	(131.323)
Cobros por ventas de bienes de uso	16.096	-
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	<u>(1.701.521)</u>	<u>(1.999.247)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(10.605.842)</u>	<u>(2.130.570)</u>
Actividades de financiación		
Disminución neta de préstamos	(450.282)	(547.318)
Pagos por dividendos en efectivo	<u>(1.324.042)</u>	<u>(178.232)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(1.774.324)</u>	<u>(725.550)</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	<u>74.422.669</u>	<u>(32.767.014)</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 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2018

(En moneda homogénea - Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/18 y el período finalizado el 31/12/17)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

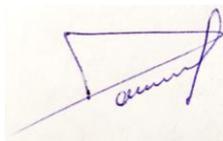
NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y CRITERIOS DE VALUACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

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

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

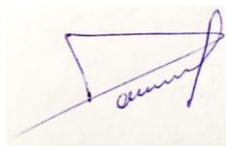


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/18	30/06/18
	\$	\$
a) Efectivo y equivalentes		
<i>Caja y bancos:</i>		
<i>Fondo fijo</i>	70.574	41.642
<i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)</i>	344	312
<i>Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)</i>	2.165	2.189
<i>Bancos cuentas corrientes</i>	16.887.279	53.194.168
<i>Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)</i>	6.986.653	6.085.029
<i>Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Anexo G)</i>	93.780.494	33.443.416
<i>Activos financieros equivalentes a efectivo:</i>		
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)</i>	360.888.495	324.108.013
<i>Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)</i>	45.768.777	33.087.343
	<u>524.384.781</u>	<u>449.962.112</u>
b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	8.668.006	21.055.661
<i>Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)</i>	48.851.683	59.056.080
	<u>57.519.689</u>	<u>80.111.741</u>
<i>NO CORRIENTES</i>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	1.024.071	2.124.349
	<u>1.024.071</u>	<u>2.124.349</u>
c) Créditos		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Deudores por derechos</i>	1.712.509	2.698.588
<i>Deudores por membresías</i>	1.195.808	1.251.556
<i>Deudores por liquidaciones</i>	332.659	446.543
<i>Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)</i>	938	19.447.584
<i>Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.</i>	-	65.677.431
<i>Gastos a cobrar</i>	818.006	706.374
	<u>4.059.920</u>	<u>90.228.076</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

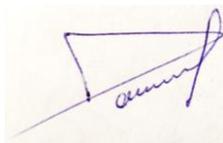


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/18	30/06/18
	\$	\$
d) Otros créditos		
<i>CORRIENTES</i>		
Seguros pagados por anticipado	41.135	41.699
Operaciones por cuenta de terceros	230.974	570.885
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	14.494.883	10.050.422
Rentas a cobrar	-	3.181.085
Anticipos de gastos	150.000	788.909
Diversos	765.698	615.219
	<u>15.682.690</u>	<u>15.248.219</u>
 <i>NO CORRIENTES</i>		
Garantías en Rofex S.A.	200.000	254.487
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	775.200	953.052
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) en moneda extranjera (Anexo G)	-	719.126
Diversos	1.465.300	1.959.813
	<u>2.440.500</u>	<u>3.886.478</u>
 e) Cuentas por pagar		
<i>CORRIENTES</i>		
Acreedores por liquidaciones	16.574.729	72.010.361
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	53.431.756	121.634.860
Acreedores por garantías	11.050.365	14.907.969
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	19.029.237	12.705.112
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A. (Nota 11)	79.491.085	-
Diferencias por operaciones de dólar futuro a integrar	17.434.000	-
Rentas a liquidar	1.091.571	-
Proveedores de bienes y servicios	1.828.662	1.751.388
Provisión para honorarios a Directores	85.000	165.416
Diversas	24.666	577.488
	<u>200.041.071</u>	<u>223.752.594</u>
 f) Préstamos		
<i>CORRIENTES</i>		
Préstamos bancarios	<u>444.732</u>	<u>565.892</u>
	<u>444.732</u>	<u>565.892</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

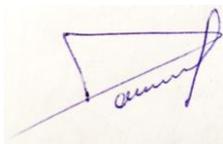


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/18	30/06/18
	\$	\$
NO CORRIENTES		
Préstamos bancarios	<u>169.490</u>	<u>498.612</u>
	<u>169.490</u>	<u>498.612</u>
g) Remuneraciones y cargas sociales		
CORRIENTES		
Leyes sociales a pagar	663.441	690.784
Provisión para vacaciones y sus cargas sociales	<u>1.744.741</u>	<u>1.471.818</u>
	<u>2.408.182</u>	<u>2.162.602</u>
h) Cargas fiscales		
CORRIENTES		
Impuestos a las ganancias a pagar	51.381	-
Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 6)	26.436.195	4.069.580
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	(828.406)	(1.760.455)
Retenciones de impuestos a las ganancias	275.143	46.974
Impuesto al valor agregado	948.102	620.761
Derecho de registro e inspección municipal	<u>137.159</u>	<u>104.861</u>
	<u>27.019.574</u>	<u>3.081.721</u>
i) Pasivos por impuestos diferidos		
NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 6)	<u>10.300.022</u>	<u>12.044.379</u>
	<u>10.300.022</u>	<u>12.044.379</u>
j) Otros pasivos		
CORRIENTES		
Cauciones bursátiles	-	645.497
Dividendos en efectivo a pagar	<u>4.833.688</u>	<u>6.157.730</u>
	<u>4.833.688</u>	<u>6.803.227</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NO CORRIENTES

Depósito en garantía de Directores

	31/12/18	30/06/18
	\$	\$
	84.400	68.470
	<u>84.400</u>	<u>68.470</u>

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

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

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

	31/12/18	31/12/17
	\$	\$
	130.126	3.725.602
	(28.057.255)	76.561.853
	<u>(27.927.129)</u>	<u>80.287.455</u>

l) Otros ingresos y egresos

Resultados por ventas y bajas de bienes de uso

	14.069	(1.358)
	<u>14.069</u>	<u>(1.358)</u>

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

A vencer en el 1er. trimestre siguiente

A vencer en el 2do. trimestre siguiente

A vencer en el 3er. trimestre siguiente

A vencer en el 4to. trimestre siguiente

A vencer en el ejercicio 2019-2020

Sin plazo establecido

	Créditos	Deudas
	\$	\$
	19.476.912	103.987.467
	92.500	1.544.297
	50.833	111.183
	30.000	25.718.972
	1.465.300	169.490
	1.067.565	118.968.450
	<u>22.183.110</u>	<u>250.499.859</u>

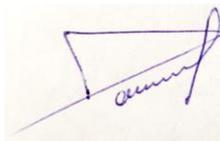
Devengan intereses

No devengan intereses

	1.733.540	614.222
	20.449.570	249.885.637
	<u>22.183.110</u>	<u>250.499.859</u>

NOTA 4 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero




LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

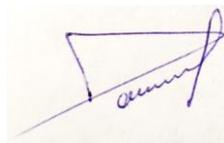
			Importe \$
<i>Capital social según acto constitutivo</i>			-
<i>Aumentos de capital social posteriores:</i>			
	<i>Fecha de Asamblea que decidió la emisión</i>	<i>Fecha de inscripción en el RPC</i>	
	15/04/75	26/08/76	-
	15/04/76	22/03/79	-
	15/04/77	22/03/79	-
	15/04/83	08/11/83	-
	15/04/91	19/05/92	100.000
	29/10/92	28/12/93	400.000
<i>Aumento de capital social resultante del canje de fusión con el Mercado de Valores de Mendoza S.A.</i>			3.500.000
<i>Aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14</i>			<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 ejercicio se encuentran totalmente suscriptas e integradas. El mencionado aumento de capital social se encuentra en trámite de inscripción ante los organismos competentes.

NOTA 5 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/12/18 \$	30/06/18 \$
<i>Operaciones de contado a liquidar</i>	2.027.265	4.444.217
<i>Operaciones de plazo firme a liquidar</i>	2.226.190.780	2.156.205.230
<i>Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles</i>	1.764.280.783	1.242.261.240
<i>Títulos de terceros en custodia</i>	46.075.248	28.702.400
<i>Depósito de Directores en garantía</i>	740.959	758.775



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 6 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

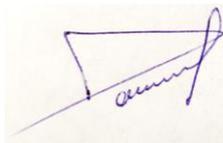
La siguiente es la evolución del pasivo por impuesto a las ganancias diferido:

	Saldos al inicio del período	RECPAM (1)	Movimientos del período	Saldos al cierre del período
	\$		\$	\$
Pasivos diferidos netos	(12.044.379)	2.578.758	(834.401)	(10.300.022)
Totales de pasivos diferidos netos	(12.044.379)	2.578.758	(834.401)	(10.300.022)

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

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

	31/12/18	31/12/17
	\$	\$
Resultado del período antes del Impuesto a las ganancias	(23.424.259)	119.133.963
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(7.027.278)	41.696.887
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	(8.454.309)
Dividendos en efectivo	(115.444)	(105.505)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	8.378.139	(28.100.609)
Gastos no deducibles	24.766	10.385
Ajuste por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	26.010.413	3.345.128
Total cargo por impuestos según Estado de resultados integral separado condensado	27.270.596	8.391.977
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados	(2.231.531)	(7.119.721)
Amortizaciones de bienes de uso	40.665	70.047
Otros resultados financieros	2.626.327	-
Ajuste por mayores valores de las acciones, bienes de uso y activos intangibles por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	(1.269.862)	(258.223)
Impuesto del período a los fines fiscales (Nota 3.h)	26.436.195	1.084.080



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 7 - SITUACIONES CONTINGENTES

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima cumple con el requisito patrimonial detallado en el párrafo anterior, según el siguiente detalle:

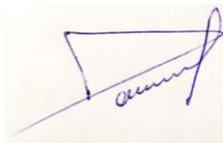
	\$
Patrimonio neto del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima	563.422.317
Patrimonio neto mínimo exigido	25.000.000
Excedente de Patrimonio neto	538.422.317

Al 31 de diciembre de 2018 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima ha integrado las contrapartidas requeridas por la CNV en activos elegibles según el siguiente detalle:

Banco Macro (Anexo C)	7.720.898
Grupo Financiero Galicia (Anexo C)	11.507.723
Pampa Energía S.A. (Anexo C)	13.405.235
Total de activos elegibles del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima	<u>32.633.856</u>
Patrimonio neto mínimo exigido	25.000.000
Excedente de Contrapartida	7.633.856

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

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 9 - FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO LEY Nº 17.811

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

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa establecido por el artículo 57 de la Ley Nº 17.811 durante la vigencia de la Ley mencionada. El monto acumulado al 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 26.236.657.

NOTA 10 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

NOTA 11 - SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Al 31 de diciembre de 2018 los saldos con Sociedades del Art. 33 Ley General de Sociedades son los siguientes:

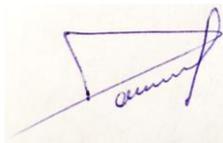
	Cuentas por pagar (Nota 3.e)
Rosario Valores S.A.	\$ 79.491.085
Totales	<u>79.491.085</u>

NOTA 12 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

NOTA 13 – REFORMA TRIBUTARIA

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO A

BIENES DE USO

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 31/12/18 \$	Neto al 30/06/18 \$
	Al comienzo del período \$	Aumentos \$	Disminucio- nes \$	Al cierre del período \$	Acumuladas al comienzo del período \$	Disminucio- nes \$	Del período		Acumuladas al cierre del período \$		
							%	Monto (1) \$			
Muebles, útiles e instalaciones	4.494.305	-	1.505.047	2.989.258	2.792.908	1.503.020	10	115.212	1.405.100	1.584.158	1.701.398
Equipos de computación y reproducción	13.332.664	415.785	5.900.239	7.848.210	11.838.587	5.900.239	20	418.264	6.356.612	1.491.598	1.494.077
Equipos recinto bursátil	473.993	-	473.993	-	473.993	473.993	-	-	-	-	-
Mejoras sobre inmuebles de terceros	2.803.504	-	1.122.520	1.680.984	1.850.435	1.122.520	10	79.886	807.801	873.183	953.070
Rodados	2.292.520	-	-	2.292.520	573.130	-	5	229.252	802.382	1.490.138	1.719.389
Anticipos para compras de inmuebles	5.753.260	8.504.632	-	14.257.892	-	-	-	-	-	14.257.892	5.753.259
TOTALES	29.150.246	8.920.417	9.001.799	29.068.864	17.529.053	8.999.772		842.614	9.371.895	19.696.969	11.621.193

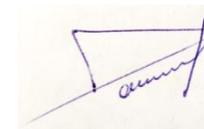
(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
 Período finalizado el 31 de diciembre de 2018
 (En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 31/12/18 \$	Neto al 30/06/18 \$
	Al comienzo del período \$	Aumentos \$	Disminucio- nes \$	Al cierre del período \$	Acumuladas al comienzo del período \$	Disminucio- nes \$	Del período		Acumuladas al cierre del período \$		
							%	Monto (1) \$			
Licencias y programas de computación	2.467.844	-	625.582	1.842.262	2.300.074	625.582	20	45.231	1.719.723	122.539	167.769
Desarrollo de sistemas	11.673.459	1.701.521	797.327	12.577.653	5.581.077	797.327	20	1.131.111	5.914.861	6.662.792	6.092.383
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	5.477.419	-	-	5.477.419	-	-	-	-	-	5.477.419	5.477.419
TOTALES	19.618.722	1.701.521	1.422.909	19.897.334	7.881.151	1.422.909		1.176.342	7.634.584	12.262.750	11.737.571

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

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 08/02/19
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
 Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
 Presidente

CARLOS J. CANDA
 Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO C

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES									
Títulos valores equivalentes a efectivo									
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>									
Bonos Par vto. 2038	30.100	99.932	-	-	-	99.932	-	109.156	-
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	469.580	-	-	-	469.580	-	465.104	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	625.298	23.292.350	-	-	-	23.292.350	-	24.227.557	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	798.787	28.078.975	-	-	-	28.078.975	-	39.387.621	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	-	-	-	-	-	-	-	32.193	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	820.000	-	-	-	820.000	-	992.499	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	200.000	359.800	-	-	-	359.800	-	412.269	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	3.800.000	-	-	-	3.800.000	-	3.053.842	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	269.000	2.352.405	-	-	-	2.352.405	-	2.394.282	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	597.222	23.148.325	-	-	-	23.148.325	-	35.510.093	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo G)	450.000	14.037.750	-	-	-	14.037.750	-	14.887.479	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G)	296.000	1.940.280	-	-	-	1.940.280	-	3.596.917	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	10.000	190.000	-	-	-	190.000	-	232.855	-
LEBAC interna \$ Vto. 18/07/18	-	-	-	-	-	-	-	77.875.749	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 12/04/19	25.000.000	25.500.000	-	-	-	25.500.000	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	3.578.912	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	36.221.798	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/03/19 (Anexo G)	704.455	26.769.290	-	-	-	26.769.290	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/04/19 (Anexo G)	505.808	19.296.575	-	-	-	19.296.575	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/04/19 (Anexo G)	1.073.191	40.781.258	-	-	-	40.781.258	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/05/19 (Anexo G)	543.024	20.662.064	-	-	-	20.662.064	-	-	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						231.598.584	-	242.978.326	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
Acciones:									
Aluar S.A.	230.991	3.996.144	-	-	-	3.996.144	-	6.069.465	-
Banco Francés	13.002	1.830.031	-	-	-	1.830.031	-	1.975.376	-
Banco Macro	47.093	7.720.898	-	-	-	7.720.898	-	10.010.094	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	11.507.723	-	-	-	11.507.723	-	13.473.378	-
Pampa Energía S.A.	286.743	13.405.235	-	-	-	13.405.235	-	14.941.081	-
Petrolero Brasileiro S.A.	40.080	10.005.972	-	-	-	10.005.972	-	7.356.629	-
Ternium Argentina S.A.	447.650	5.908.980	-	-	-	5.908.980	-	7.547.267	-
Tenaris	9.980	4.097.788	-	-	-	4.097.788	-	6.628.187	-
YPF S.A.	12.064	6.057.937	-	-	-	6.057.937	-	5.986.751	-
Subtotales Acciones						64.530.708	-	73.988.228	-
Fondos comunes de inversión:									
Allianceber Amer Income C (Anexo G)	30.829	8.894.459	-	-	-	8.894.459	-	-	-
AXIS Argentina Local Markets Clase E (Anexo G)	350.712	8.024.958	-	-	-	8.024.958	-	-	-
AXIS Gestión Activa II Clase C	11.749.899	12.176.209	-	-	-	12.176.209	-	-	-
AXIS Abierto PyME Clase C	4.947.194	5.046.301	-	-	-	5.046.301	-	-	-
SBS Pesos Plus Clase B	5.845.898	29.584.952	-	-	-	29.584.952	-	-	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	7.096.993	-
Gainvest Pesos	524.274	1.005.248	-	-	-	1.005.248	-	16.413	-
Gainvest Renta Mixta	4.212	27.076	-	-	-	27.076	-	28.053	-
Subtotales Fondos comunes de inversión						64.759.203	-	7.141.459	-
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES						360.888.495	-	324.108.013	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS									
Títulos valores a costo amortizado									
Obligaciones negociables:									
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD (Anexo G)	60.000	-	2.136.371	-	-	1.328.816	807.555	1.045.962	1.174.851
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20	700.000	-	572.739	-	-	356.223	216.516	498.602	414.456
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	300.000	-	60.908	-	-	60.908	-	77.635	-
Subtotales Obligaciones negociables						1.745.947	1.024.071	1.622.199	1.589.307
Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:									
VD FF Confibono XLVII Clase A \$ CG	13.300.000	-	4.386.949	-	-	4.386.949	-	16.327.840	-
VD FF Fidebica LII Clase A \$ CG	3.397.000	-	1.465.315	-	-	1.465.315	-	3.105.622	535.042
VD FF Inverlease III \$ CG	2.904.798	-	1.069.795	-	-	1.069.795	-	-	-
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						6.922.059	-	19.433.462	535.042
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS						8.668.006	1.024.071	21.055.661	2.124.349

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS									
<i>Sociedades controladas:</i>									
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	2.625	-	-	-	18.916.830	-	18.916.830	-	19.173.303
Rosario Derivados S.A.	33.000	-	-	-	4.088.737	-	4.088.737	-	3.612.540
<i>Sociedades relacionadas:</i>									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	152.768.145	-	152.768.145	-	180.915.818
TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS						-	175.773.712	-	203.701.661
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES									
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	10.347	-	-	10.347	-	10.347
Castor Oil Argentina S.A.	5	-	-	274.185	-	-	274.185	-	274.184
Garantía de Valores S.G.R.	-	-	-	-	-	-	-	-	1.272
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	46.266
Bolsa de Comercio Mendoza	25.798	-	-	331.200	-	-	331.200	-	331.201
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	425.002	-	-	425.002	-	425.002
TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES						-	1.077.094	-	1.088.272

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

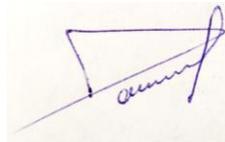
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
 Período finalizado el 31 de diciembre de 2018
 (En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO D

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

Cuenta principal	Valor de libros al 31/12/18	Valor de libros al 30/06/18
	Corrientes \$	Corrientes \$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Cauciones bursátiles	45.768.777	33.087.343
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES	45.768.777	33.087.343
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		
Anticipo colocación FF "Inverlease III"	-	1.501.140
Anticipo colocación FF "Pla VI"	-	1.365.421
Cheques de pago diferido	48.851.683	56.189.519
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	48.851.683	59.056.080



PABLO A. BORTOLATO
 Presidente



CARLOS J. CANDA
 Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 08/02/19
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
 Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

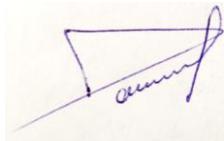
(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO E

PREVISIONES

Rubros	Saldos al comienzo del período \$	Aumentos del período \$	Disminuciones del período (1) \$	Saldos al 31/12/18 \$	Saldos al 30/06/18 \$
INCLUÍDAS EN EL PASIVO					
Previsiones					
Previsión para contingencias (Nota 7)	6.615.003	-	1.416.303	5.198.700	6.615.003
TOTALES	6.615.003	-	1.416.303	5.198.700	6.615.003

(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 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

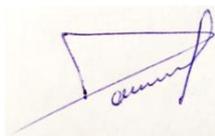
ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 31/12/18				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
ACTIVOS							
ACTIVOS CORRIENTES							
Efectivo y equivalentes							
Caja y bancos:							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	Euro	8	43,30	344	Euro	7	312
Moneda extranjera en caja de seguridad	Euro	50	43,30	2.165	Euro	50	2.189
Bancos cuentas en el exterior	U\$\$	189.855	36,80	6.986.653	U\$\$	168.387	6.085.029
Bancos cuentas especiales	U\$\$	2.548.383	36,80	93.780.494	U\$\$	925.459	33.443.416
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos Par USD vto. 2038	U\$\$	22.046	21,30	469.580	U\$\$	22.046	465.104
Bonos Bonar 2020	U\$\$	625.298	37,25	23.292.350	U\$\$	625.298	24.227.557
Bonos Bonar 2024	U\$\$	548.787	35,47 (1)	19.465.475	U\$\$	524.985	20.173.866
Bonos Bonar 2024	U\$\$	250.000	34,45 (2)	8.613.500	U\$\$	500.000	19.213.755
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	597.222	38,76	23.148.325	U\$\$	745.186	35.510.093
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD	U\$\$	450.000	31,20	14.037.750	U\$\$	450.000	14.887.479
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD	U\$\$	296.000	6,56	1.940.280	U\$\$	296.000	3.596.917
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD	U\$\$	10.000	19,00	190.000	U\$\$	10.000	232.855
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18	-	-	-	-	U\$\$	102.000	3.578.912
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18	-	-	-	-	U\$\$	1.027.673	36.221.798
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/03/19	U\$\$	704.455	38,00	26.769.290	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/04/19	U\$\$	505.808	38,15	19.296.575	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/04/19	U\$\$	1.073.191	38,00	40.781.258	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/05/19	U\$\$	543.024	38,05	20.662.064	-	-	-
Fondos comunes de inversión:							
Allianceber Amer Income C	U\$\$	30.829	288,51	8.894.459	-	-	-
AXIS Argentina Local Markets Clase E	U\$\$	350.712	22,88	8.024.958	-	-	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN	-	-	-	-	U\$\$	183.500	7.096.993
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros							
Títulos valores a costo amortizado:							
Obligaciones negociables:							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$\$	37.320	35,61	1.328.816	U\$\$	28.259	1.045.962

(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 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

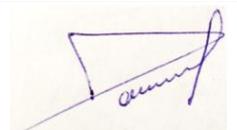
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
 Período finalizado el 31 de diciembre de 2018
 (En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 31/12/18				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
Créditos							
Deudores por liquidaciones	U\$\$	25	36,80	938	U\$\$	538.161	19.447.584
Otros créditos							
Garantías en Rofex S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	373.965	38,76	14.494.883	U\$\$	210.910	10.050.422
SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES				332.180.157			235.280.243
ACTIVOS NO CORRIENTES							
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros							
Títulos valores a costo amortizado:							
Obligaciones negociables:							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$\$	22.680	35,61	807.555	U\$\$	31.741	1.174.851
Otros créditos							
Garantías en Rofex S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	20.000	38,76	775.200	U\$\$	20.000	953.052
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA)							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	-	-	-	-	U\$\$	15.091	719.126
SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES				1.582.755			2.847.029
TOTALES ACTIVOS				333.762.912			238.127.272
PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES							
Cuentas por pagar							
Acreeedores por liquidaciones	U\$\$	1.384.242	38,60	53.431.756	U\$\$	3.251.438	121.634.860
Acreeedores por garantías	U\$\$	487.118	38,60	18.802.737	U\$\$	333.602	12.479.891
	Euro	5.000	45,30	226.500	Euro	5.000	225.221
SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES				72.460.993			134.339.972
TOTALES PASIVOS				72.460.993			134.339.972


 PABLO A. BORTOLATO
 Presidente


 CARLOS J. CANDA
 Tesorero


 Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 08/02/19
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


 LUIS A. ABREGO
 Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

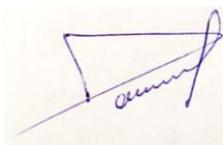
Período finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

ANEXO H

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

Rubros	Período finalizado el	
	31/12/18 \$	31/12/17 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	1.716.377	2.952.234
Sueldos y cargas sociales	10.987.582	13.313.200
Gastos de auditoría	509.191	628.011
Papelería y útiles de escritorio	73.900	129.873
Teléfonos y comunicaciones	289.467	343.006
Mantenimiento y reparaciones	136.086	99.289
Alquileres	1.353.723	1.213.421
Sistemas	2.501.382	1.439.534
Suscripciones, avisos y publicaciones	161.920	202.937
Seguros	74.160	42.649
Gastos bancarios	306.781	456.656
Publicidad, difusión y promoción	667.345	2.509.426
Capacitación	5.349	-
Desarrollo comercial	496.083	-
Gastos institucionales	2.517.955	2.136.290
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	842.614	1.013.921
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	1.176.342	837.492
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	67.085	20.788
Impuestos y tasas	3.183.430	879.791
Caja de Valores S.A.	737.585	834.211
Derechos y aranceles	50.615	79.292
Otros gastos	351.060	458.676
SUBTOTALES	28.206.032	29.590.697
Gastos recuperados	(3.637.651)	(967.209)
TOTALES	24.568.381	28.623.488



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

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

Correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2018

Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:

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

No existen.

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

No existen.

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

3.1. Créditos

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

3.2. Deudas

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

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

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

\$

4.a.1. Créditos

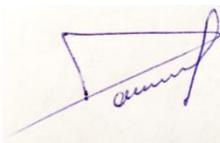
En moneda nacional: 6.912.089

En moneda extranjera: 15.271.021

4.a.2. Deudas

En moneda nacional: 178.038.866

En moneda extranjera: 72.460.993



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación

con nuestro informe de fecha 08/02/19

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54

C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

4.b. *Saldos sujetos a cláusulas de ajuste:*
No existen.

4.c. *Saldos que devengan interés:*

	\$
4.c.1. <i>Créditos</i>	1.733.540
4.c.2. <i>Deudas</i>	614.222

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:*

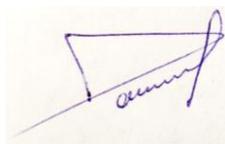
Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar los bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos.

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 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738*



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

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

No existen.

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

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

12) Valores recuperables:

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

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

13) Seguros:

Seguros que cubren los bienes tangibles.

Seguros automotores.

14) Contingencias positivas y negativas;

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

No existen.

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

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

16) Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen.

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

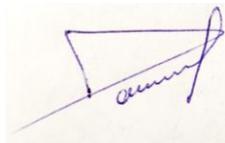
LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

17) *Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.*

No existen.

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

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



*Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738*



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Ratificación de Firmas

Por la presente se ratifican las firmas hológrafas contenidas en las hojas que anteceden de los estados financieros intermedios del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2018 y que comprenden un total de 64 páginas.

CARLOS J. CANDA
Tesorero

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/02/19
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738