



MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
Correspondientes al ejercicio finalizado
el 30 de junio de 2025

*(Presentados en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio
finalizado el 30 de junio de 2024)*
(En moneda homogénea)

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ÍNDICE

MEMORIA DEL DIRECTORIO

DATOS GENERALES DE LA SOCIEDAD

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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:
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO N° 98
INICIADO EL: 1° de julio de 2024
FINALIZADO EL: 30 de junio de 2025

(Presentados en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)
(En moneda homogénea)

ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD:
Mercado de Valores - Registrar, liquidar y garantizar las operaciones de agentes

NÚMERO DE REGISTRO ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:
Matrícula N° 15 - Mercado

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN LA AGENCIA DE RECAUDACIÓN Y CONTROL ADUANERO:
CUIT: 30-52917787-5

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO:
Del Estatuto social: 4 de enero de 1928
De las Modificaciones:
25 de julio de 1940
4 de octubre de 1945
29 de marzo de 1955
2 de noviembre de 1970
26 de agosto de 1976
22 de marzo de 1979
8 de noviembre de 1983
19 de mayo de 1992
28 de diciembre de 1993
27 de junio de 1994
18 de diciembre 1996
17 de diciembre de 1999
28 de septiembre de 2015
13 de noviembre de 2018

FECHA EN QUE SE CUMPLE EL PLAZO DE DURACIÓN DE LA SOCIEDAD:
4 de enero de 2027

INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS:
Nota 3.I) 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


ALBERTO D. CURADO
Presidente


CARLOS J. CANDA
Tesorero


Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738


ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

	30/06/2025	30/06/2024		30/06/2025	30/06/2024
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes (Nota 4.a)	32.298.046.475	26.600.126.767	Cuentas por pagar (Nota 4.g)	1.084.016.711	1.332.792.060
Otros activos financieros (Nota 4.b)	61.745.679.336	123.790.555.528	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.h)	804.117.646	648.224.722
Créditos (Nota 4.c)	1.660.569.703	3.260.892.939	Cargas fiscales (Nota 4.i)	1.677.342.073	425.787.715
Otros créditos (Nota 4.d)	960.634.013	570.501.036	Anticipos de clientes (Nota 4.j)	197.317	33.066
Total del activo corriente	<u>96.664.929.527</u>	<u>154.222.076.270</u>	Otros pasivos (Nota 4.k)	48.887.471.645	114.652.672.079
			Total del pasivo corriente	<u>52.453.145.392</u>	<u>117.059.509.642</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 4.d)	1.147.489.267	171.159.087	Otros pasivos (Nota 4.k)	2.141.750	2.316.291
Otros activos financieros (Nota 4.b)	2.491.739	-	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 4.l)	1.994.394	11.388.121
Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Anexo C)	14.195.805.119	15.048.397.329	Previsiones (Anexo E)	495.328.968	330.472.043
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	923.315.867	2.006.800.868	Total del pasivo no corriente	<u>499.465.112</u>	<u>344.176.455</u>
Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e)	1.188.415.804	180.950.638	Total del pasivo	<u>52.952.610.504</u>	<u>117.403.686.097</u>
Bienes de uso (Anexo A)	3.473.690.012	3.479.568.580			
Activos intangibles (Anexo B)	556.168.418	995.991.908	PATRIMONIO		
Plusvalías (Nota 4.f)	84.059.354	84.059.355	(Según el estado respectivo)		
Total del activo no corriente	<u>21.571.435.580</u>	<u>21.966.927.765</u>	Atribuible a las participaciones no controladoras	1.466.347.601	1.659.169.241
Total del activo	<u>118.236.365.107</u>	<u>176.189.004.035</u>	Atribuible a la Sociedad controladora	63.817.407.002	57.126.148.697
			Total del patrimonio	<u>65.283.754.603</u>	<u>58.785.317.938</u>
			Total del pasivo y patrimonio	<u>118.236.365.107</u>	<u>176.189.004.035</u>

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

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2025	30/06/2024
	\$	\$
VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS	23.622.299.440	19.814.669.744
GASTOS (Anexo H)	<u>(17.710.093.661)</u>	<u>(13.187.731.971)</u>
Subtotal resultado operativo	<u>5.912.205.779</u>	<u>6.626.937.773</u>
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:		
Generados por activos:		
Intereses	3.335.476.607	(4.866.802.878)
Resultados por tenencia de títulos valores	(4.063.406.059)	(7.532.508.706)
Diferencias de cambio	(147.075.816)	384.700.806
Otros resultados financieros	(579.463.522)	(1.792.732)
Generados por pasivos:		
Intereses	2.870.457.400	6.211.370.045
Diferencias de cambio	(1.245.826)	(13.273.359)
Otros resultados financieros	(164.856.925)	(34.473.955)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>528.170.097</u>	<u>7.359.094.320</u>
Subtotal resultados financieros y por tenencia	<u>1.778.055.956</u>	<u>1.506.313.541</u>
RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES		
ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 4.m)	(852.592.210)	2.269.868.137
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 4.n)	<u>59.407.845</u>	<u>58.539.360</u>
Ganancia antes de impuesto	6.897.077.370	10.461.658.811
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 7)	<u>(398.640.705)</u>	<u>(264.416.815)</u>
GANANCIA DEL EJERCICIO	<u>6.498.436.665</u>	<u>10.197.241.996</u>
Resultado atribuible a las participaciones no controladoras	(192.821.640)	93.885.699
Resultado atribuible a la Sociedad controladora	6.691.258.305	10.103.356.297

RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD CONTROLADORA POR ACCIÓN ORDINARIA		
Cantidad de acciones	8.000.000	8.000.000
Básico	836	1.263
Diluido	836	1.263

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados						Total patrimonio atribuible a la Sociedad controladora	Total patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras	Total
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas					Resultados no asignados			
				Reserva legal	Fondo de garantía Ley Nº 17.811	Fondo de garantía Ley Nº 26.831	Reserva esp. RG 609 CNV	Ajuste integral de las ganancias reservadas				
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Saldos al 30 de junio de 2023	8.000.000	1.686.739.486	5.382.895.633	20.336.537	26.236.657	749.090.456	16.310	28.004.435.414	11.145.041.907	47.022.792.400	1.565.283.542	48.588.075.942
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 26/10/2023:												
- Reserva legal	-	-	-	107.580.290	-	-	-	449.671.803	(557.252.093)	-	-	-
- Fondo de garantía Ley Nº 26.831	-	-	-	-	-	2.044.025.524	-	8.543.764.289	(10.587.789.813)	-	-	-
Ganancia del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024 según Estado de resultados integrales consolidado	-	-	-	-	-	-	-	-	10.103.356.297	10.103.356.297	93.885.699	10.197.241.996
Saldos al 30 de junio de 2024	8.000.000	1.686.739.486	5.382.895.633	127.916.827	26.236.657	2.793.115.980	16.310	36.997.871.506	10.103.356.298	57.126.148.697	1.659.169.241	58.785.317.938
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 31/10/2024:												
- Fondo de garantía Ley Nº 26.831	-	-	-	-	-	7.246.698.797	-	2.856.657.501	(10.103.356.298)	-	-	-
Reclasifiación de saldos (Nota 3.i Consolidado)	-	-	-	211.031.070	2.051.056.847	37.591.166.052	1.275.038	(39.854.529.007)	-	-	-	-
Ganancia del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 según Estado de resultados integrales consolidado	-	-	-	-	-	-	-	-	6.691.258.305	6.691.258.305	(192.821.640)	6.498.436.665
Saldos al 30 de junio de 2025	8.000.000	1.686.739.486	5.382.895.633	338.947.897	2.077.293.504	47.630.980.829	1.291.348	-	6.691.258.305	63.817.407.002	1.466.347.601	65.283.754.603

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

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2025	30/06/2024
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	26.600.126.767	36.816.281.540
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio (Nota 4.a)	32.298.046.475	26.600.126.767
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes	5.697.919.708	(10.216.154.773)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Actividades operativas		
Cobros por ventas netas de bienes y servicios	23.454.930.549	18.548.616.170
Pagos por gastos	(16.193.100.644)	(9.819.166.818)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos (pagados)	(661.549.446)	(13.211.402.522)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos cobrados	2.869.211.574	6.198.143.724
Disminución (Aumento) neto de activos financieros a costo amortizado	128.227.965	(230.710.141)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	526.633.227	(429.487.786)
Pagos por impuesto a las ganancias	(1.555.082.207)	(956.026.577)
Disminución (Aumento) neto de créditos y otros créditos	789.848.625	(1.311.053.239)
(Disminución) Aumento neto de cuentas por pagar	(538.823.382)	2.660.109.114
Aumento neto de cargas fiscales	1.264.819.197	312.519.848
Aumento (Disminución) neta de anticipos de clientes	164.251	(2.473.252)
Aumento neto de otros pasivos	2.230.322.979	2.211.101.717
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	12.315.602.688	3.970.170.238
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(399.194.744)	(719.893.888)
Cobros por ventas de bienes de uso	4.921.875	554.287
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(48.996.499)	(579.939.478)
Cobros por arrendamientos	55.933.381	57.985.073
Disminución (Aumento) neto de otras inversiones corrientes y no corrientes	62.042.384.453	(116.856.066.438)
Pagos por aportes a sociedades relacionadas	(200.000.000)	(557.680.488)
Cobros por aportes irrevocables	200.000.000	-
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado) en las actividades de inversión	61.655.048.466	(118.655.040.932)
Actividades de financiación		
(Disminución) Aumento neto de otros pasivos	(68.272.731.446)	103.911.035.433
Cobros por integración de aportes irrevocables	-	557.680.488
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(68.272.731.446)	104.468.715.921
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes	5.697.919.708	(10.216.154.773)

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


ALBERTO D. CURADO
Presidente


CARLOS J. CANDA
Tesorero


Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738


ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentadas en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

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 S.A. (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 y en cuanto BYMA deje de operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos, letras y bonos municipales, cheques de pago diferidos y pagarés.

En este marco, el financiamiento de pequeñas y medianas empresas, obtenido a través del MAV, representó al cierre del primer semestre del ejercicio un 23% del total de financiamiento obtenido por las MiPyMES a través del sector bancario. Este porcentaje expone las bondades del mercado de capitales como una vía eficiente de acceso al financiamiento empresario.

Las actividades afines y complementarias de la Sociedad autorizadas por la Comisión Nacional de Valores son las siguientes:

(i) Rol de Gestor de ECHEQ y Factura de Crédito Electrónica MiPyMES (FCEM) ante COELSA/Sistema de Circulación Abierta –conf. Sección 5 y concordantes de la Comunicación “A” N° 7410 del BCRA “Principios para las Infraestructuras de Mercado Financiero” del BCRA. No se generaron ingresos por esta actividad en el presente ejercicio.

(ii) Prestación del servicio de liquidación entre compradores y vendedores de FCE (servicio de Delivery vs. Payment -DvP- de FCEM) –conf. punto 1.3.4 de la Sección 1 de la Comunicación “A” 7673 “Plataformas para el financiamiento MiPyME. Su reglamentación” del BCRA-, en su calidad de IMF autorizada por el BCRA conforme la mencionada Comunicación “A” N° 7410 de dicho Organismo. No se generaron ingresos por esta actividad en el presente ejercicio.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los presentes estados financieros consolidados fueron confeccionados de acuerdo con las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

a) Declaración de cumplimiento de NIIF y bases de presentación

Se presentan sobre la base de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), 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.

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

b) **Consideración de los efectos de la inflación**

Los estados financieros consolidados 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 ejercicio mediante la aplicación del método de ajuste de la NIC 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). La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros ha sido del 39,42% en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y del 271,53% en el ejercicio precedente.

c) **Moneda funcional**

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las sociedades del Grupo se expresan en su moneda funcional, es decir, en la moneda del ambiente económico principal en la que operan. La moneda funcional de todas las empresas del grupo es el peso argentino.

d) **Moneda de presentación**

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, detalladas en la Nota 3.I a los estados financieros consolidados.

d) **Moneda extranjera**

Las transacciones de la Sociedad y de sus Sociedades controladas en moneda distinta de la moneda funcional son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda distinta de la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del cierre de cada período o ejercicio. Las diferencias que surgen en la conversión de los activos y pasivos monetarios pendientes son reconocidas inmediatamente como ganancias o pérdidas.

e) **Información comparativa**

Los presentes estados financieros corresponden al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2024 y finalizado el 30 de junio de 2025. La Sociedad presenta el estado de situación financiera, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo comparativos con el último ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2024.

Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio de acuerdo con lo indicado en la presente nota, a fin de permitir su comparabilidad y sin que la reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

f) **Nuevas normas e interpretaciones**

Las nuevas normas e interpretaciones emitidas por el IASB y por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRIC, por su sigla en inglés) no han tenido un efecto significativo en los estados financieros.

A la fecha de la preparación de los presentes estados financieros consolidados, las normas nuevas y/o modificaciones a normas preexistentes obligatorias para los ejercicios que comiencen con posterioridad al 30 de junio de 2025 son las siguientes:



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

<i>Normas y modificaciones</i>	<i>Descripción</i>	<i>Fecha de aplicación obligatoria: ejercicios iniciados el o después del</i>
<i>Modificaciones a la NIC 21</i>	<i>Ausencia de convertibilidad. Evaluación de si existe convertibilidad de una moneda en otra</i>	<i>1° de enero de 2025</i>
<i>Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9</i>	<i>Clasificación y medición de instrumentos financieros</i>	<i>1° de enero de 2026</i>
<i>Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9</i>	<i>Efectos financieros de los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza, como los acuerdos de compras de energía (PPA) que dependen de fuentes como la energía eólica y solar. Clarificación, medición e información a revelar</i>	<i>1° de enero de 2026</i>
<i>NIIF 18</i>	<i>Presentación y revelación de los estados financieros</i>	<i>1° de enero de 2027</i>

En caso que las nuevas normas y/o modificaciones permitan su adopción anticipada, cabe destacar que el 15 de agosto de 2023 la CNV emitió la Resolución General N° 972/23 por medio de la cual no se permite la aplicación anticipada de nuevas NIIF o sus modificaciones, excepto que la CNV las admita específicamente en oportunidad de su adopción. Adicionalmente, la Gerencia se encuentra analizando los potenciales impactos de dichas normas.

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 ejercicio.

El detalle se expone en el Anexo G.

c) Activos y pasivos financieros

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



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Los títulos públicos, otros títulos de deuda, acciones, fondos comunes de inversión y obligaciones negociables con cotización se valoraron a su valor razonable con cambios en resultados, 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.

Los pasivos financieros fueron medidos, después de su reconocimiento inicial, al costo amortizado.

d) Participaciones permanentes en entidades relacionadas

Las inversiones permanentes en sociedades relacionadas fueron valuadas aplicando el método de la participación. El detalle se expone en el Anexo C de los estados financieros consolidados.

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

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros en moneda homogénea al
Rosario Valores S.A.	Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral y Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión	Rosario - Argentina	49,00%	30/06/2025

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 ejercicio, 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 ejercicio; en todos los casos el importe así determinado no supera a su valor recuperable. El detalle se expone en el Anexo C de los estados financieros consolidados.

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 ejercicio 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 ejercicio.

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.

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el ejercicio en el cual se incurren.

Un activo intangible generado como consecuencia de actividades de desarrollo es reconocido si todas las condiciones indicadas a continuación han sido demostradas:

- viabilidad técnica de completar el activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

- la disponibilidad de adecuados recursos técnicos y financieros para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y

- la capacidad para medir, de forma fiable, los desembolsos atribuibles al activo intangible durante su desarrollo.

El monto inicialmente reconocido para un activo intangible es la suma de los desembolsos incurridos desde el primer momento en que el elemento cumple las mencionadas condiciones para su reconocimiento.

Cuando no se puede reconocer un activo intangible, los desembolsos por desarrollo se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible se informa por su costo, reexpresado en moneda homogénea, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

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

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

g) Plusvalías

La plusvalía se generó en la adquisición del 100 % de las acciones de Axis Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A., de fecha 9 de septiembre de 2021, y representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de la adquisición.

Mercado Argentino de Valores S.A. estimó que no existe límite previsible al ejercicio a lo largo del cual se espera que la inversión genere entradas de efectivo para la Sociedad, por lo cual su vida útil se consideró indefinida. En consecuencia, la llave de negocio no está sujeta a amortización y es revisada anualmente para determinar si es necesaria su desvalorización.

h) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales.

El impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas aprobadas a la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido consiste básicamente en el reconocimiento de las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas de los activos y pasivos. A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se aplicó sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera será de aplicación al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados financieros.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan utilizar las diferencias temporarias.

El detalle se expone en la Nota 7.

i) Patrimonio

El patrimonio se reexpresó de la siguiente manera:

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

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

- El Capital suscrito ha sido mantenido por su valor nominal; el exceso del valor reexpresado respecto de su valor nominal se expone en el Ajuste integral del capital.



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

- Hasta los estados financieros correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2025, los Fondos de garantía y otras reservas constituidas en cumplimiento de los requerimientos de la Ley N° 26.831, Ley N° 17.811, otras exigencias legales y disposiciones de la CNV, se expusieron por sus valores nominales y el exceso de los valores reexpresados de dichos rubros respecto de sus valores nominales se expusieron en el Ajuste integral de las ganancias reservadas, mientras que en los presentes estados financieros se efectuó la transferencia del Ajuste integral de las ganancias reservadas a los respectivos Fondos de garantía y otras reservas, por lo que al cierre del presente ejercicio la totalidad de los mencionados rubros se exponen reexpresados al 30 de junio de 2025.

j) Resultados

Las cuentas de ingresos y gastos se reexpresaron al cierre del presente ejercicio 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 ejercicio, con excepción de las amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles, las que se determinaron en función de los valores de dichos activos. Los saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles de ser segregados.

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

k) 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 ejercicio. 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.

l) Participaciones en subsidiarias e información sobre partes relacionadas

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

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros en moneda homogénea al
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (Rosfid)	Sociedad Fiduciaria	Rosario - Argentina	52,50%	30/06/2025
Rosario Derivados S.A.	Desarrollo y comercialización de software	Rosario - Argentina	60,00%	30/06/2025
Axis Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (Axis)	Administración de Fondos Comunes de Inversión	Ciudad Autónoma de Buenos Aires - Argentina	99,84%	30/06/2025
Plataforma FCE S.A.	Prestación de servicios informáticos	Ciudad Autónoma de Buenos Aires - Argentina	90,00%	30/06/2025



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

A continuación se transcriben, en forma resumida, los estados financieros de las respectivas sociedades controladas al 30 de junio de 2025:

	Rosfid \$	Rosario Derivados S.A. \$	Axis \$	Plataforma FCE S.A. \$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
Activo corriente	2.634.090.059	479.916.597	2.621.789.458	1.503.117
Activo no corriente	203.300.588	531.388.128	1.138.217.245	952.778
Total activo	2.837.390.647	1.011.304.725	3.760.006.703	2.455.895
Pasivo corriente	125.858.196	565.296.732	477.011.975	12.351
Pasivo no corriente	3.000	80.000	1.994.394	-
Total pasivo	125.861.196	565.376.732	479.006.369	12.351
Patrimonio	2.711.529.451	445.927.993	3.281.000.334	2.443.544
Total pasivo y patrimonio	2.837.390.647	1.011.304.725	3.760.006.703	2.455.895
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
Resultado operativo	161.621.623	(708.830.302)	1.272.324.121	(963.669)
Resultados financieros y por tenencia	(166.618.208)	30.402.407	77.075.936	(423.582)
Resultados por inversiones en sociedades art. 33 Ley General de Sociedades	-	2.079.910	-	-
Resultado antes de impuesto	(4.996.585)	(676.347.985)	1.349.400.057	(1.387.251)
Impuesto a las ganancias	32.557.828	161.564.908	14.904.385	268.391
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	27.561.243	(514.783.077)	1.364.304.442	(1.118.860)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				
Flujos de fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	36.361.744	20.055.207	43.348.572	(1.246.229)
Flujos de fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	(133.457)	(323.116.279)	124.249.550	-
Flujos de fondos utilizados en las actividades de financiación	-	-	(213.659.061)	-
Total de flujos genrados por (utilizados en) el ejercicio	36.228.287	(303.061.072)	(46.060.939)	(1.246.229)

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

	30/06/2025	30/06/2024
	\$	\$
a) Efectivo y equivalentes		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	2.033.026	699.075
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	-	9.570
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	69.000	67.200
Bancos cuentas corrientes	143.462.680	1.109.114.827
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	42.277.138	66.800.519
Bancos cuentas corrientes y especiales en moneda extranjera (Anexo G)	66.848.266	484.612.027
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	32.015.598.461	24.861.073.898
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	27.757.904	77.749.651
	<u>32.298.046.475</u>	<u>26.600.126.767</u>
b) Otros activos financieros		
CORRIENTES		
Moneda extranjera (Nota 10 y Anexo G)	1.477.620.868	219.348.406
Títulos públicos, otros títulos de deuda y acciones (Nota 10 y Anexo C)	60.268.058.468	123.571.207.122
	<u>61.745.679.336</u>	<u>123.790.555.528</u>
NO CORRIENTES		
Fideicomisos de garantía (Anexo C)	2.491.739	-
	<u>2.491.739</u>	<u>-</u>
c) Créditos		
CORRIENTES		
Deudores por ventas de bienes y servicios	607.540.197	426.921.286
Deudores por derechos	43.181.520	58.561.894
Deudores por membresías	40.920.744	41.309.783
Deudores por liquidaciones	437.749	861.206
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	18.372	-
Saldos disponibles con Agentes de Liquidación y Compensación	45.317.806	236.985
Saldos disponibles con Agentes de Liquidación y Compensación en moneda extranjera (Anexo G)	828.956.868	2.506.351.621
Gastos a cobrar	94.196.447	226.650.164
	<u>1.660.569.703</u>	<u>3.260.892.939</u>

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/2025 \$	30/06/2024 \$
d) Otros créditos		
CORRIENTES		
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	379.752.890	379.829.657
Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 7)	(36.308.965)	(154.859.495)
Seguros y otros gastos a devengar	123.863.432	91.788.414
Gastos a recuperar	66.641.576	63.442.889
Operaciones por cuenta de terceros	42.251	58.906
Saldos con agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831 en moneda extranjera (Anexo G)	1.076.531	2.853.994
Anticipos a proveedores	1.780.254	9.435.018
Impuesto al valor agregado	261.691	241.166
Saldo a favor de impuesto sobre los ingresos brutos	-	5.613.760
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	373.658.182	139.420.122
Honorarios Directores	10.104.000	-
Diversos	39.762.171	32.676.605
	<u>960.634.013</u>	<u>570.501.036</u>
NO CORRIENTES		
Gastos a recuperar	31.260	43.583
Gastos a devengar	-	1.052.393
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	1.135.000.000	139.625.440
Diversos	12.458.007	30.437.671
	<u>1.147.489.267</u>	<u>171.159.087</u>
e) Activos por impuestos diferidos		
NO CORRIENTES		
Activo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 7)	<u>1.188.415.804</u>	<u>180.950.638</u>
	<u>1.188.415.804</u>	<u>180.950.638</u>



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/2025 \$	30/06/2024 \$
f) Plusvalías		
NO CORRIENTES		
Por compra de Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (Axis Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.)	84.059.354	84.059.355
	<u>84.059.354</u>	<u>84.059.355</u>
g) Cuentas por pagar		
CORRIENTES		
Acreedores por liquidaciones	69.243.939	350.160.572
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	44.116.378	456.474.168
Acreedores por garantías	30.764.077	6.541.425
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	47.115.730	53.314.829
Rentas a liquidar	92.952.968	117.771.289
Rentas a liquidar en moneda extranjera (Anexo G)	10.426.749	11.111.749
Recuperos de gastos cobrados por adelantado	23.754.065	21.318.062
Honorarios Directores a pagar	158.498.880	-
Proveedores de bienes y servicios	580.145.248	305.259.994
Proveedores de bienes y servicios en moneda extranjera (Anexo G)	22.851.254	10.143.984
Diversas	4.147.423	695.988
	<u>1.084.016.711</u>	<u>1.332.792.060</u>
h) Remuneraciones y cargas sociales		
CORRIENTES		
Leyes sociales a pagar	313.124.335	238.957.672
Provisión para vacaciones y sus cargas sociales	490.993.311	409.267.050
	<u>804.117.646</u>	<u>648.224.722</u>

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/2025 \$	30/06/2024 \$
i) Cargas fiscales		
CORRIENTES		
Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 7)	1.455.986.375	218.103.221
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	(104.966.559)	(124.358.686)
Retenciones de impuestos a las ganancias	26.614.364	19.249.492
Impuesto al valor agregado	250.466.942	271.943.373
Impuesto sobre los ingresos brutos	25.054.818	12.373.537
Derecho de registro e inspección municipal	24.186.133	23.118.171
Diversas	-	5.358.607
	<u>1.677.342.073</u>	<u>425.787.715</u>
j) Anticipos de clientes		
CORRIENTES		
Anticipos de clientes	<u>197.317</u>	<u>33.066</u>
	<u>197.317</u>	<u>33.066</u>
k) Otros pasivos		
CORRIENTES		
Cauciones bursátiles	46.460.445.972	114.334.331.685
Rosario Valores S.A. (Anexo G)	-	268.286.235
Préstamos de títulos de terceros	2.422.442.198	43.663.873
Dividendos en efectivo a pagar	4.583.475	6.390.286
	<u>48.887.471.645</u>	<u>114.652.672.079</u>
NO CORRIENTES		
Depósito en garantía de Directores	<u>2.141.750</u>	<u>2.316.291</u>
	<u>2.141.750</u>	<u>2.316.291</u>

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/2025 \$	30/06/2024 \$
l) Pasivos por impuestos diferidos		
NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 7)	1.994.394	11.388.121
	<u>1.994.394</u>	<u>11.388.121</u>
m) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades		
Sociedades relacionadas (Nota 3.d): Rosario Valores S.A.	(852.592.210)	2.269.868.137
	<u>(852.592.210)</u>	<u>2.269.868.137</u>
n) Otros ingresos y egresos		
Resultado por ventas y bajas de bienes de uso	3.474.464	554.287
Arrendamientos	55.933.381	57.985.073
	<u>59.407.845</u>	<u>58.539.360</u>
o) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses		
	Créditos	Deudas
	\$	\$
De plazo vencido	-	-
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	2.083.209.389	50.868.863.149
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	88.005.314	1.432.459.093
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	3.279.081	69.344.481
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	101.012.500	42.983.694
A vencer en el ejercicio 2025-2026	12.458.007	-
A vencer en el ejercicio 2026-2027	1.135.000.000	-
Sin plazo establecido	1.534.144.496	538.960.087
	<u>4.957.108.787</u>	<u>52.952.610.504</u>
Devengan intereses	968.000.000	46.275.259.300
No devengan intereses	3.989.108.787	6.677.351.204
	<u>4.957.108.787</u>	<u>52.952.610.504</u>



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 5 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:

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

Con fecha 30 de octubre de 2014 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima aprobó el aumento del capital social hasta 4.000.000 de acciones, representativas de \$ 4.000.000, las que al cierre del presente ejercicio se encuentran totalmente suscriptas e integradas. El mencionado aumento de capital social se inscribió en el Registro Público de Rosario con fecha 13 de noviembre de 2018, en Estatutos, al Folio 6681, Tomo 99, N° 1236.

NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	30/06/2025 \$	30/06/2024 \$
Operaciones de plazo firme a liquidar	240.094.978.465	311.305.215.747
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	301.707.457.401	98.939.971.378.857
Títulos de terceros en custodia	1.058.156.450	1.188.452.450
Depósito de Directores en garantía	7.774.964	9.356.123
Certificados de participación FF Prorural II	-	2.214.079

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
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 ejercicio	RECPAM (1)	Movimientos del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
	\$	\$	\$	\$
Activo por impuesto a las ganancias diferido	180.950.638	(90.625.062)	1.098.090.228	1.188.415.804
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	(11.388.121)	13.829.320	(4.435.593)	(1.994.394)
Totales de activos diferidos netos	169.562.517	(76.795.742)	1.093.654.635	1.186.421.410

(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 imputado a resultados, con el impuesto que resultaría de aplicar a la ganancia contable antes de impuestos la tasa efectiva aplicable, y con el impuesto del ejercicio determinado a los fines fiscales:

	30/06/2025	30/06/2024
	\$	\$
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las ganancias	6.897.077.370	10.461.658.811
Tasa efectiva aplicable	34,08%	32,84%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	2.350.673.469	3.435.409.692
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(1.952.032.764)	(3.170.992.877)
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	398.640.705	264.416.815
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto	1.093.654.635	108.545.901
Impuesto a las ganancias del ejercicio a los fines fiscales (Notas 4.e y j)	1.492.295.340	372.962.716

Reforma tributaria

El 16 de junio de 2021 el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) promulgó la Ley N° 27.630, que establece una nueva modificación del impuesto a las ganancias con vigencia para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021. El principal cambio consiste en aplicar un esquema de alícuotas escalonadas, en función del nivel de ganancia neta imponible acumulada de cada Sociedad. Las alícuotas y escalas vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2024 son las siguientes:

- 25 % para ganancias netas acumuladas de hasta \$ 34.703.523
- 30 % para ganancias netas acumuladas de hasta \$ 347.035.231
- 35% para ganancias netas acumuladas superiores a \$ 347.035.231

Los montos establecidos en las escalas se ajustarán anualmente.

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
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 la Sociedad por una suma aproximada a \$ 2.329.400, más intereses, accesorios y costas. En una de dichas causas, en la que la suma demandada asciende a \$ 284.484, durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 se dictó sentencia desfavorable al Mercado, la cual fue apelada. En otra de ellas, en la que la suma demandada asciende a \$ 189.386, el expediente se encuentra en estado de dictar sentencia. Las restantes causas relacionadas con dicho ex agente de bolsa se encuentran paralizadas. Y en otra de ellas, en la cual la Sociedad fue citada como tercero y en la que la suma demandada ascendía a \$ 918.000, el resultado fue favorable al Mercado, encontrándose pendiente un incidente sobre honorarios exclusivamente. Además la Sociedad fue demandada por una supuesta relación laboral en la cual la suma reclamada asciende a \$ 1.810.800 y se encuentra en estado de sustanciación de pruebas. En lo que respecta a los juicios provenientes del Mercado de Valores de Mendoza S.A. previos a la fusión, existía una causa judicial en la cual el Mercado fue demandado por daños y perjuicios por la suma de \$ 163.675 más intereses y costas, la cual fue resuelta desfavorablemente para el Mercado durante el presente ejercicio y fueron cancelados todos los importes correspondientes con anterioridad al 30 de junio del 2025.

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 \$ 495.328.968 (Anexo E).

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad mantiene posiciones abiertas en contratos de futuros financieros sobre dólares, operados en mercados autorizados por la CNV. Dichos contratos no han sido designados como instrumentos de cobertura y se reconocen contablemente como instrumentos financieros mantenidos para negociación, de acuerdo con la NIIF 9.

Tipo de contrato:	Valor Nominal	Resultado
	U\$S	\$
Futuro financiero dólar (jul-25)	250.000	1.250.000
Futuro financiero dólar (jul-25)	250.000	1.250.000
Futuro financiero dólar (jul-25)	2.000	5.000
Futuro financiero dólar (jul-25)	248.000	620.000
Futuro financiero dólar (nov-25)	100.000	6.300.000
Futuro financiero dólar (nov-25)	100.000	6.300.000
Futuro financiero dólar (nov-25)	100.000	6.250.000
Futuro financiero dólar (dic-25)	1.000.000	131.000.000
Futuro financiero dólar (dic-25)	240.000	32.640.000
Total resultado reconocido al 30-06-2025 - Pérdida		185.615.000

El valor razonable de los contratos al cierre no presenta saldos pendientes, dado que las diferencias fueron liquidadas diariamente a través de la cámara de compensación. La valuación se corresponde con Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable definida en la NIIF 13.

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 10 - ACTIVOS FINANCIEROS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2025 se encontraban en garantía en Mercados los siguientes activos financieros:

	Nominales	Valuación
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>		
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030	8.250.615	6.839.759.835
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035	2.409.756	2.002.507.236
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038	4.491.142	3.892.472.771
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 13/02/2026	421.000.000	501.832.000
Bonos del Tesoro Nacional Boncer en \$ vto 31/03/2026	135.985.160	220.703.915
Bonos del Tesoro Nacional TF en \$ vto 30/05/2030	500.000.000	537.500.000
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo)	86.042	73.058.262
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2035	1.063.055	891.903.145
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 30/06/2026	27.449.975	29.769.498
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/09/2026	330.000.000	355.410.000
Bonos para la reconstrucción de una Argentina libre USD serie 1 vto. 31/10/2027	584.609	709.247.639
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 31/07/2025	949.512.161	1.367.857.724
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 15/08/2025	500.000.000	705.750.000
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 29/05/2026	500.000.000	498.745.000
Letras del Tesoro Nacional Tamar capitalizables en \$ vto 31/07/2025	320.000.000	350.400.000
<i>Acciones:</i>		
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	6.775.986	1.299.295.316
BBVA Banco Francés S.A.	267.449	1.759.814.420
Banco Macro S.A.	509.586	4.285.618.260
YPF S.A.	31.525	1.200.314.375
<i>Fondos comunes de inversión:</i>		
Axis Capital 1 Clase B	87.391.656	1.342.529.674
Axis Estrategia 1 Clase B	189.369.192	1.331.901.134
Axis Estrategia 15 Clase B	7.459.248	12.500.096
Axis Estrategia 18 Clase B	5.787.167.098	9.008.859.873
Axis Pesos Clase B	12.224.457.672	21.050.308.295
Moneda extranjera - Dólares	1.268.344	1.477.620.868
Total Garantías en Mercados		<u>61.745.679.336</u>
Total Garantías		<u>61.745.679.336</u>

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 11 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la CNV se informa que la Sociedad encomendó la guarda de cierta documentación respaldatoria de sus operaciones contables y de su gestión a Centibox S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en Av. Arijón 26 bis de la ciudad de Rosario, provincia de Santa Fe.

NOTA 12 - 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 CNV, en la cual se dispone la obligación de mantener una contrapartida mínima, constituida con los activos indicados en dicha norma.

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

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Sensibilidad:

	Impacto en el Patrimonio Neto 30/06/2025
Incremento USD 10%	2.481.745.439
Disminución USD 10%	(2.481.745.439)

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.

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Riesgo de crédito

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

NOTA 13 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2025, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF9, se detallan de manera resumida en el siguiente cuadro:

	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Total al 30/06/2025
Activos Financieros			
Efectivo y equivalentes	282.448.014	32.015.598.461	32.298.046.475
Otros activos financieros	1.477.620.868	60.270.550.207	61.748.171.075
Créditos	1.660.569.703	-	1.660.569.703
Otros créditos	2.108.123.280	-	2.108.123.280
Total Activos Financieros	5.528.761.865	92.286.148.668	97.814.910.533
Pasivos Financieros			
Cuentas por pagar	1.084.016.711	-	1.084.016.711
Remuneraciones y cargas sociales	804.117.646	-	804.117.646
Cargas fiscales	1.677.342.073	-	1.677.342.073
Anticipos de clientes	197.317	-	197.317
Otros pasivos	48.889.613.395	-	48.889.613.395
Total Pasivos Financieros	52.455.287.142	-	52.455.287.142

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Activos Financieros

Efectivo y equivalentes

Otros activos financieros

Créditos

Otros créditos

Total Activos Financieros**Pasivos Financieros**

Cuentas por pagar

Remuneraciones y cargas sociales

Cargas fiscales

Anticipos de clientes

Otros pasivos

Total Pasivos Financieros

Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Total al 30/06/2024
1.739.052.869	24.861.073.898	26.600.126.767
219.348.406	123.571.207.122	123.790.555.528
3.260.892.939	-	3.260.892.939
741.660.123	-	741.660.123
5.960.954.337	148.432.281.020	154.393.235.357
1.332.792.060	-	1.332.792.060
648.224.722	-	648.224.722
425.787.715	-	425.787.715
33.066	-	33.066
114.654.988.370	-	114.654.988.370
117.061.825.933	-	117.061.825.933

Jerarquías del valor razonable

Para la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros la Sociedad ha utilizado el Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.

Valor razonable de activos y pasivos valuados a costo amortizado

El valor de libros de estos activos y pasivos se aproxima a su valor razonable.



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 14 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

A efectos de presentar la información correspondiente al Grupo, Mercado Argentino de Valores ha determinado los siguientes segmentos de negocios sobre los cuales se dispone de información financiera diferenciada, teniendo en cuenta la naturaleza de sus riesgos y rendimientos:

Garantía y liquidación de operaciones: incluye las operaciones de Mercado de Valores, entre otras, registrar, liquidar y garantizar las operaciones de agentes.

Sociedad fiduciaria: Incluye las operaciones de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en su rol de fiduciario de fideicomisos, en los términos de la Ley 24.441.

Tecnología y servicios: Incluye operaciones de Rosario Derivados S.A. y Plataforma FCE S.A., entre otras, desarrollo y comercialización de software.

Sociedad gerente: Incluye las operaciones de Axis Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A., en su rol de administradora de Fondos Comunes de Inversión.

El Grupo Mercado Argentino de Valores no presenta información por segmentos geográficos porque no existen explotaciones en entornos económicos con riesgos y rendimientos que sean significativamente diferentes.

Los siguientes cuadros presentan información sobre los resultados, los activos y los pasivos de los segmentos de negocio del Grupo Mercado Argentino de Valores, correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, netos de saldos intergrupo:

	Garantía y liquidación de operaciones	Sociedad fiduciaria	Tecnología y servicios	Sociedad Gerente	Gestor de ECHEQ y FCEM	Servicio de liquidación FCE	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
Activo corriente	90.927.631.181	2.634.090.059	481.419.714	2.621.789.458	-	-	96.664.930.412
Activo no corriente	19.697.576.914	203.300.588	532.340.906	1.138.217.245	-	-	21.571.435.653
Total activo	110.625.208.095	2.837.390.647	1.013.760.620	3.760.006.703	-	-	118.236.366.065
Pasivo corriente	51.284.967.011	125.858.196	565.309.083	477.011.975	-	-	52.453.146.265
Pasivo no corriente	497.387.718	3.000	80.000	1.994.394	-	-	499.465.112
Total pasivo	51.782.354.729	125.861.196	565.389.083	479.006.369	-	-	52.952.611.377

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

	Garantía y liquidación de operaciones	Sociedad fiduciaria	Tecnología y servicios	Sociedad gerente	Gestor de ECHEQ y FCEM	Servicio de liquidación FCE	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES							
Ventas netas de bienes y servicios	11.920.938.352	1.331.843.711	5.298.620.727	5.070.896.650	-	-	23.622.299.440
Gastos	(6.732.884.346)	(1.170.222.088)	(6.008.414.698)	(3.798.572.529)	-	-	(17.710.093.661)
Resultado operativo	5.188.054.006	161.621.623	(709.793.971)	1.272.324.121	-	-	5.912.205.779
Resultados financieros y por tenencia							
Generados por activos:							
Intereses	3.307.525.046	(35.337.653)	46.010.115	17.279.099	-	-	3.335.476.607
Rtdos. por tenencia de títulos valores	(4.059.290.378)	-	(95.200.569)	91.084.888	-	-	(4.063.406.059)
Diferencias de cambio	(138.537.859)	(15.116.157)	(4.060.709)	10.638.909	-	-	(147.075.816)
Otros resultados financieros	(576.944.129)	-	(2.519.393)	-	-	-	(579.463.522)
Generados por pasivos:							
Intereses	2.872.075.013	-	5.995.641	(7.613.254)	-	-	2.870.457.400
Diferencias de cambio	11.874.447	-	-	(13.120.273)	-	-	(1.245.826)
Otros resultados financieros	(164.856.925)	-	-	-	-	-	(164.856.925)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	585.774.187	(116.164.398)	79.753.740	(21.193.433)	-	-	528.170.096
Subtotal Rtdos. financieros y por tenencia	1.837.619.402	(166.618.208)	29.978.825	77.075.936	-	-	1.778.055.955
Resultados por inversiones en Sociedades							
Art. 33 Ley General de Sociedades	(852.592.210)	-	-	-	-	-	(852.592.210)
Otros ingresos y egresos	59.407.845	-	-	-	-	-	59.407.845
Resultado antes de impuesto	6.232.489.043	(4.996.585)	(679.815.146)	1.349.400.057	-	-	6.897.077.369
Impuesto a las ganancias	(607.936.217)	32.557.828	161.833.299	14.904.385	-	-	(398.640.705)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	5.624.552.826	27.561.243	(517.981.847)	1.364.304.442	-	-	6.498.436.664
Participación sobre el total de ingresos	50,46%	5,64%	22,43%	21,47%	0,00%	0,00%	100,00%


ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738


CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 15 - CONTEXTO ECONÓMICO Y SOCIAL EN EL QUE OPERA LA SOCIEDAD

Argentina inició en 2024 un proceso de normalización de su macroeconomía. El producto bruto interno real se contrajo el 1,8 % en dicho año, debido al plan de estabilización que incluyó el realineamiento de precios relativos y la eliminación de desequilibrios fiscales y externos. Se espera que la economía crezca un 5,5 % durante 2025, impulsada por condiciones climáticas mejoradas, inversiones en el sector energético y la normalización de la producción agrícola. Más allá de 2025, se proyecta que el crecimiento del PBI real se mantenga prácticamente sin cambios y converja hacia el 3% a mediano plazo, aunque con una menor contribución de las exportaciones netas.

El programa de estabilización implementado por la nueva administración ha obtenido buenos resultados iniciales en materia fiscal y de inflación. En el año 2024, Argentina tuvo un superávit primario del 1,8 % del PBI. El riesgo país también se ha reducido, pasando de 2.100 puntos en enero de 2024 a 730 puntos a fines de julio de 2025. Sin embargo, continúa siendo uno de los más altos en la región.

Asimismo, la inflación que continúa siendo alta, logró descender de un 118 % en el año 2024 a una estimación de un rango de un 20 a un 25 % para 2025. En este contexto, el gobierno implementó medidas de protección social que incluyeron aumentos en las prestaciones sociales a los más vulnerables (asignación universal por hijo y prestación Alimentar) por arriba de la inflación.

El Gobierno se enfoca en implementar un sólido plan de consolidación fiscal con el objetivo de continuar con el superávit primario en 2025. Este plan de consolidación fiscal, junto con una postura monetaria de apoyo para combatir la inflación, la simplificación del régimen de cambio y un préstamo adicional del Fondo Monetario Internacional, resultó en una acumulación de más de 43 mil millones de dólares en reservas internacionales brutas a principios de agosto de 2025.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Directorio de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio para tomar las medidas que considere pertinentes según el contexto.

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

El 20 de agosto de 2025 la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 1080/25 por la cual actualiza el listado de activos elegibles considerados válidos para acreditar la contrapartida líquida y el Fondo de Garantía III, incorporando nuevos instrumentos y consolidando aquellos que habían sido contemplados con criterios interpretativos, priorizando la condición de liquidez. Asimismo, se modifican los requisitos patrimoniales que deben cumplir los Mercados y Cámaras compensadoras y se establecen lineamientos de solvencia y liquidez para Agentes inscriptos en múltiples categorías. Finalmente, se aprueban cronogramas de adecuación para el patrimonio neto mínimo aplicable y activos elegibles de contrapartida líquida y Fondo de Garantía III.

La Resolución establece el siguiente cronograma de adecuación:

- 30 de septiembre de 2025: fecha límite para adecuar los activos elegibles de contrapartida líquida y Fondo de Garantía III.
- 31 de diciembre de 2025: plazo para que Mercados y Cámaras compensadoras cumplan con los nuevos requisitos de patrimonio neto mínimo.
- Se concede una prórroga excepcional hasta el 31 de diciembre de 2025 para seguir computando acciones de mercados autorizados como activos elegibles.

No se han producido otros hechos posteriores entre el 30 de junio de 2025 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que pudieran afectar la situación financiera o los resultados de la Sociedad en forma significativa.

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO A

BIENES DE USO CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 30/06/2025	Neto al 30/06/2024
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminucio- nes	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminucio- nes	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio		
							%	Monto (1)			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
Muebles, útiles e instalaciones	497.778.059	10.461.484	-	508.239.543	269.463.503	-	10	40.326.810	309.790.313	198.449.230	228.314.556
Equipos de computación y reproducción	1.469.364.181	149.250.206	(4.046.109)	1.614.568.278	875.650.969	(2.598.698)	20	220.897.567	1.093.949.838	520.618.440	593.713.212
Mejoras sobre inmuebles de terceros	372.045.626	50.800.731	-	422.846.357	167.383.561	-	10	29.754.775	197.138.336	225.708.021	204.662.065
Rodados	330.577.762	188.682.323	-	519.260.085	186.256.716	-	20	77.436.492	263.693.208	255.566.877	144.321.046
Inmuebles	2.378.972.578	-	-	2.378.972.578	70.414.877	-	2	35.210.257	105.625.134	2.273.347.444	2.308.557.701
TOTALES	5.048.738.206	399.194.744	(4.046.109)	5.443.886.841	1.569.169.626	(2.598.698)		403.625.901	1.970.196.829	3.473.690.012	3.479.568.580

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

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDÁ
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones				Neto al 30/06/2025	Neto al 30/06/2024
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio		
					%	Monto (1)			
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
Licencias y programas de computación	219.655.694	-	219.655.694	207.002.144	10	6.753.367	213.755.511	5.900.183	12.653.550
Gastos de organización	998.788	-	998.788	998.788	-	-	998.788	-	-
Desarrollo de sistemas	3.746.734.625	48.996.499	3.795.731.124	3.026.648.873	20	482.066.622	3.508.715.495	287.015.629	720.085.752
Marcas y patentes	1.542.969	-	1.542.969	1.542.969	-	-	1.542.969	-	-
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	263.252.606	-	263.252.606	-	-	-	-	263.252.606	263.252.606
TOTALES	4.232.184.682	48.996.499	4.281.181.181	3.236.192.774		488.819.989	3.725.012.763	556.168.418	995.991.908

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

firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO C

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/2025	Valor de cotización	Valor de costo amortizado	Valor de costo reexpresado	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros al 30/06/2025		Valor de libros al 30/06/2024	
		\$	\$	\$	\$	Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES									
Títulos valores equivalentes a efectivo									
Títulos públicos y otros títulos de deuda:									
Bonos de la República Argentina USD vto. 2029 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	12.485.609	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo G)	8.030.335	6.657.147.712	-	-	-	6.657.147.712	-	485.128.699	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035 (Anexo G)	500.000	415.500.000	-	-	-	415.500.000	-	-	-
Bonos de la Provincia de Chubut USD vto. 26/07/2030 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	106.414.151	-
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 13/02/2026	469.697	559.879	-	-	-	559.879	-	-	-
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 30/06/2026	700.000.000	738.500.000	-	-	-	738.500.000	-	-	-
Bonos del Tesoro Nacional Boncer en \$ vto 31/03/2026	114.015.040	185.046.410	-	-	-	185.046.410	-	-	-
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo G)	803.160	681.963.156	-	-	-	681.963.156	-	-	-
Bonos del Tesoro Nacional TF en \$ vto 30/05/2030	258	277	-	-	-	277	-	-	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 30/06/2026	32.852.700	35.628.753	-	-	-	35.628.753	-	-	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/09/2026	7.410.887	7.981.525	-	-	-	7.981.525	-	-	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/12/2026	185.240.488	198.948.284	-	-	-	198.948.284	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 01/07/2024	-	-	-	-	-	-	-	332.894.382	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 26/07/2024	-	-	-	-	-	-	-	655.476.306	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 31/07/2025	3.328	4.794	-	-	-	4.794	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 15/08/2025	31.749.899	44.814.982	-	-	-	44.814.982	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 10/11/2025	4.786.971	5.236.468	-	-	-	5.236.468	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 29/05/2026	25.000	24.937	-	-	-	24.937	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Tamar capitalizables en \$ vto 31/07/2025	7.394.357	8.096.821	-	-	-	8.096.821	-	-	-
US Treasury Note vto. 15/05/2031 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	31.456.553	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						8.979.453.998	-	1.623.855.700	-

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/2025	Valor de cotización	Valor de costo amortizado	Valor de costo reexpresado	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros al 30/06/2025		Valor de libros al 30/06/2024	
		\$	\$	\$	\$	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Acciones:									
A3 Mercados S.A.	125.449	332.439.850	-	-	-	332.439.850	-	196.990.001	-
Aluar S.A.	-	-	-	-	-	-	-	5.027.029.380	-
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	7.241.469	1.388.551.681	-	-	-	1.388.551.681	-	-	-
Grupo Financiero Galicia	220	1.337.600	-	-	-	1.337.600	-	360.600.723	-
Pampa Energía S.A.	9.777	32.704.065	-	-	-	32.704.065	-	-	-
Tenaris S.A. ADR (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	189.079.505	-
YPF Argentina S.A.	2.716	103.411.700	-	-	-	103.411.700	-	-	-
Subtotales Acciones						1.858.444.896	-	5.773.699.609	-
Fondos comunes de inversión:									
Axis Capital 1 Clase B	429.987.395	6.605.560.097	-	-	-	6.605.560.097	-	1.829.445.396	-
Axis Estrategia 1 Clase B	1.094.081.713	7.695.067.277	-	-	-	7.695.067.277	-	771.367.458	-
Axis Estrategia 18 Clase B	3.054.018.977	4.754.179.126	-	-	-	4.754.179.126	-	870.181.156	-
Axis Pesos Clase B	925.179.339	1.593.142.957	-	-	-	1.593.142.957	-	12.563.258.665	-
Cons Staples Sel Sect SPDR FDI (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	104.394.372	-
Health Care Sel Sect SPDR FD (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	102.600.861	-
Ishares MSCI Brazil CAP (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	230.935.638	-
Megainver Estrategia Agro Clase B (Anexo G)	75.000	134.453	-	-	-	134.453	-	187.455	-
Megainver Apto Ley 27.260 - Clase B USD (Anexo G)	229.058	267.147.220	-	-	-	267.147.220	-	280.384.845	-

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/2025	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/2025		Valor de libros al 30/06/2024	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
Megainver Liquidez Clase B	-	-	-	-	-	-	-	144.662.516	-
Pionero Pesos FCI Clase B	2.635.292	168.232.413	-	-	-	168.232.413	-	470.962.528	-
Pionero Ahorro Dólares Clase B (Anexo G)	38.800	47.518.907	-	-	-	47.518.907	-	-	-
Pionero Money Market Dólares FCI Clase B (Anexo G)	39.814	46.717.117	-	-	-	46.717.117	-	-	-
Utilities Sel Sect SPDR FUND (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	90.350.960	-
Subtotales Fondos comunes de inversión						21.177.699.567	-	17.458.731.850	-
Obligaciones negociables:									
ON Aluar S.A. S. 7 Vto. 12/10/2028 USD (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	4.786.739	-
Subtotales Obligaciones negociables						-	-	4.786.739	-
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES						32.015.598.461	-	24.861.073.898	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS									
Títulos públicos y otros títulos de deuda (Nota 10):									
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo G)	8.250.615	6.839.759.835	-	-	-	6.839.759.835	-	4.194.510	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035 (Anexo G)	2.409.756	2.002.507.236	-	-	-	2.002.507.236	-	344.124.092	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038 (Anexo G)	4.491.142	3.892.472.771	-	-	-	3.892.472.771	-	309.534.219	-
Bonos de la Nación Argentina en moneda dual vto. 30/06/2024	-	-	-	-	-	-	-	5.536.330.464	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ ajustado por CER vto. 26/07/2024	-	-	-	-	-	-	-	899.708.365	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ ajustado por CER vto. 14/10/2024	-	-	-	-	-	-	-	787.518.868	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ ajustado por CER vto. 14/02/2025	-	-	-	-	-	-	-	154.691.254	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ con ajuste por Cer vto. 15/12/2025	-	-	-	-	-	-	-	319.689.435	-
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 13/02/2026	421.000.000	501.832.000	-	-	-	501.832.000	-	-	-

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/2025	Valor de cotización	Valor de costo amortizado	Valor de costo reexpresado	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros al 30/06/2025		Valor de libros al 30/06/2024	
		\$	\$	\$	\$	Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
Bonos del Tesoro Nacional Boncer en \$ vto 31/03/2026	135.985.160	220.703.915	-	-	-	220.703.915	-	-	-
Bonos del Tesoro Nacional TF en \$ vto 30/05/2030	500.000.000	537.500.000	-	-	-	537.500.000	-	-	-
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo G)	86.042	73.058.262	-	-	-	73.058.262	-	-	-
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2035 (Anexo G)	1.063.055	891.903.145	-	-	-	891.903.145	-	155.111.045	-
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2038 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	636.014.980	-
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2041 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	388.354.750	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 30/06/2026	27.449.975	29.769.498	-	-	-	29.769.498	-	-	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/09/2026	330.000.000	355.410.000	-	-	-	355.410.000	-	-	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/12/2026	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos para la reconstrucción de una Argentina libre USD serie 3 vto. 31/05/2026 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	45.491.001	-
Bonos para la reconstrucción de una Argentina libre USD serie 1 vto. 31/10/2027 (Anexo G)	584.609	709.247.639	-	-	-	709.247.639	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 01/07/2024	-	-	-	-	-	-	-	1.268.646.845	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 26/07/2024	-	-	-	-	-	-	-	6.796.345	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 12/07/2024	-	-	-	-	-	-	-	144.222.281	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 13/09/2024	-	-	-	-	-	-	-	3.106.610.481	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 31/07/2025	949.512.161	1.367.857.724	-	-	-	1.367.857.724	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 15/08/2025	500.000.000	705.750.000	-	-	-	705.750.000	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 29/05/2026	500.000.000	498.745.000	-	-	-	498.745.000	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Tamar capitalizables en \$ vto 31/07/2025	320.000.000	350.400.000	-	-	-	350.400.000	-	-	-
US Treasury Bill ZCP vto. 29/11/2024 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	862.996.272	-
US Treasury Bond ZCP vto. 15/08/2024 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	1.324.742.700	-

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

CP Humberto D. Santoni (Socio)

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

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/2025	Valor de cotización	Valor de costo amortizado	Valor de costo reexpresado	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros al 30/06/2025		Valor de libros al 30/06/2024	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
US Treasury Note vto. 15/10/2024 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	1.227.100.596	-
US Treasury Note vto. 15/05/2031 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	2.832.015.056	-
US Stripped Prin. vto. 15/05/2025 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	268.286.235	-
Acciones (Nota 9):									
Aluar S.A.	-	-	-	-	-	-	-	638.162.405	-
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	6.775.986	1.299.295.316	-	-	-	1.299.295.316	-	-	-
BBVA Banco Francés S.A.	267.449	1.759.814.420	-	-	-	1.759.814.420	-	-	-
Grupo Financiero Galicia	-	-	-	-	-	-	-	105.795.199	-
Banco Macro S.A.	509.586	4.285.618.260	-	-	-	4.285.618.260	-	-	-
YPF Argentina S.A.	31.525	1.200.314.375	-	-	-	1.200.314.375	-	-	-
Fondos comunes de inversión (Nota 9):									
Axis Capital 1 Clase B	87.391.656	1.342.529.674	-	-	-	1.342.529.674	-	3.709.672.251	-
Axis Estrategia 1 Clase B	189.369.192	1.331.901.134	-	-	-	1.331.901.134	-	7.694.062.440	-
Axis Estrategia 15 Clase B	7.459.248	12.500.096	-	-	-	12.500.096	-	1.588.097.918	-
Axis Estrategia 18 Clase B	5.787.167.098	9.008.859.873	-	-	-	9.008.859.873	-	35.191.674.739	-
Axis Pesos Clase B	12.224.457.672	21.050.308.295	-	-	-	21.050.308.295	-	52.587.907.786	-
Megainver liquidez Pesos Clase B	-	-	-	-	-	-	-	1.433.654.590	-
TOTALES OTROS ACTIVOS FINANCIEROS						60.268.058.468	-	123.571.207.122	-
FIDEICOMISOS DE GARANTÍA									
Fideicomiso Financiero Privado de Garantía MTR	20	-	-	-	2.491.739	-	2.491.739	-	-
						-	2.491.739	-	-

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/2025	Valor de cotización	Valor de costo amortizado	Valor de costo reexpresado	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros al 30/06/2025		Valor de libros al 30/06/2024	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	14.195.805.119	-	14.195.805.119	-	15.048.397.329
TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS						-	14.195.805.119	-	15.048.397.329
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES									
Banco del Sol S.A.	586.889	-	-	891.124.521	-	-	891.124.521	-	1.965.549.378
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	14.650.818	-	-	14.650.818	-	20.426.188
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	497.328	-	-	497.328	-	497.328
Castor Oil Argentina S.A.	6	-	-	14.543.613	-	-	14.543.613	-	20.276.723
Garantizar S.G.R.	400	-	-	400	-	-	400	-	558
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	50.693
The Hybrid S.A.S	25.000	-	-	2.404.577	-	-	2.404.577	-	-
Matchfin Founders LTD.	250	-	-	58.250	-	-	58.250	-	-
TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES						-	923.315.867	-	2.006.800.868

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO D

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

Cuenta principal y características	Valor de libros al 30/06/2025	Valor de libros al 30/06/2024
	Corrientes \$	Corrientes \$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES Cauciones bursátiles	27.757.904	77.749.651
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES	27.757.904	77.749.651

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO E

PREVISIONES CONSOLIDADAS

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio \$	Aumentos del ejercicio (1) \$	Saldos al 30/06/2025 \$	Saldos al 30/06/2024 \$
INCLUÍDAS EN EL PASIVO				
Previsiones				
Previsión para contingencias	330.472.043	164.856.925	495.328.968	330.472.043
TOTALES	330.472.043	164.856.925	495.328.968	330.472.043

(1) Imputadas a Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 30/06/2025				Al 30/06/2024		
	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	7	9.570
Moneda extranjera en caja de seguridad	Euro	50	1.380,00	69.000	Euro	50	67.200
Bancos cuentas en el exterior	U\$S	36.289	1.165,00	42.277.138	U\$S	53.805	66.800.519
Bancos cuentas corrientes y especiales	U\$S	57.380	1.165,00	66.848.266	U\$S	390.333	484.612.027
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos de la República Argentina USD vto. 2029	-	-	-	-	U\$S	12.066	12.485.609
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030	U\$S	8.030.335	829,00	6.657.147.712	U\$S	468.068	485.128.699
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035	U\$S	500.000	831,00	415.500.000	-	-	-
Bonos de la Provincia de Chubut USD vto. 26/07/2030	-	-	-	-	U\$S	350.000	106.414.151
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2030	U\$S	803.160	849,10	681.983.156	-	-	-
US Treasury Note vto. 15/05/2031	-	-	-	-	U\$S	34.000	31.456.553
Acciones:							
Tenaris S.A. ADR	-	-	-	-	U\$S	4.990	189.079.505
Fondos comunes de inversión:							
Cons Staples Sel Sect SPDR FDI	-	-	-	-	U\$S	1.098	104.394.372
Health Care Sel Sect SPDR FD	-	-	-	-	U\$S	567	102.600.861
Ishares MSCI Brazil CAP	-	-	-	-	U\$S	6.806	230.935.638
Megainver Estrategia Agro Clase B	U\$S	75.000	1,80	134.453	U\$S	75.000	187.455
Megainver Apto Ley 27.260 - Clase B USD	U\$S	229.058	1.166,29	267.147.220	U\$S	229.058	280.384.845
Pionero Ahorro Dólares Clase B	U\$S	38.800	1.224,71	47.518.907	-	-	-
Pionero Money Market Dólares FCI Clase B	U\$S	39.814	1.173,38	46.717.117	-	-	-
Utilities Sel Sect SPDR FUND	-	-	-	-	U\$S	1.068	90.350.960



ALBERTO D. CURADO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 30/06/2025				Al 30/06/2024		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
Obligaciones negociables:							
ON Aluar S.A. S. 7 Vto. 12/10/2028 USD	-	-	-	-	U\$S	3.366	4.786.739
Otros activos financieros (Nota 10)							
Moneda extranjera	U\$S	1.268.344	1.165,00	1.477.620.868	U\$S	176.675	219.348.406
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030	U\$S	8.250.615	829,00	6.839.759.835	U\$S	4.047	4.194.510
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035	U\$S	2.409.756	831,00	2.002.507.236	U\$S	415.321	344.124.092
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038	U\$S	4.491.142	866,70	3.892.472.771	U\$S	365.157	309.534.219
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2030	U\$S	86.042	849,10	73.058.262	-	-	-
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2035	U\$S	1.063.055	839,00	891.903.145	U\$S	187.297	155.111.045
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2038	-	-	-	-	U\$S	699.779	636.014.980
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2041	-	-	-	-	U\$S	500.000	388.354.750
Bonos para la reconstrucción de una Argentina libre USD serie 3 vto. 31/05/2026	-	-	-	-	U\$S	317.400	45.491.001
Bonos para la reconstrucción de una Argentina libre USD serie 1 vto. 31/10/2027	U\$S	584.609	1.213,20	709.247.639	-	-	-
US Treasury Bill ZCP vto. 29/11/2024	-	-	-	-	U\$S	709.000	862.996.272
US Treasury Bond ZCP vto. 15/08/2024	-	-	-	-	U\$S	1.074.000	1.324.742.700
US Treasury Note vto. 15/10/2024	-	-	-	-	U\$S	1.002.000	1.227.100.596
US Treasury Note vto. 15/05/2031	-	-	-	-	U\$S	3.061.000	2.832.015.056
US Stripped Prin. vto. 15/05/2025	-	-	-	-	U\$S	226.000	268.286.235



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 30/06/2025				Al 30/06/2024		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
Créditos							
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera	U\$S	16	1.165,00	18.372	-	-	-
SalDOS disponibles con Agentes de Liquidación y Compensación	U\$S	711.551	1.165,00	828.956.868	U\$S	2.018.750	2.506.351.621
Otros créditos							
SalDOS con agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831	U\$S	924	1.165,00	1.076.531	U\$S	2.299	2.853.994
SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES				24.941.964.496			13.316.214.180
TOTALES ACTIVOS				24.941.964.496			13.316.214.180
PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES							
Cuentas por pagar							
Acreedores por liquidaciones	U\$S	37.868	1.165,00	44.116.378	U\$S	367.669	456.474.168
Acreedores por garantías	U\$S	34.520	1.165,00	40.215.730	U\$S	37.530	46.594.779
	Euro	5.000	1.380,00	6.900.000	Euro	5.000	6.720.050
Rentas a liquidar	U\$S	8.950	1.165,00	10.426.749	U\$S	8.950	11.111.749
Proveedores de bienes y servicios en moneda extranjera	U\$S	19.615	1.165,00	22.851.254	U\$S	8.171	10.143.984
Otros pasivos							
Rosario Valores S.A.	-	-	-	-	U\$S	216.092	268.286.235
SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES				124.510.111			799.330.965
TOTALES PASIVOS				124.510.111			799.330.965

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

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

Rubros	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2025	30/06/2024
	\$	\$
Honorarios y retribuciones por servicios	1.146.716.802	723.207.054
Sueldos y cargas sociales	8.177.438.348	5.775.222.425
Gastos de auditoría	16.640.981	10.255.609
Papelería y útiles de escritorio	10.909.417	19.699.513
Comunicaciones	30.778.030	26.864.205
Mantenimientos y reparaciones	52.292.188	88.222.559
Alquileres y servicios	236.018.549	210.478.568
Mantenimiento de sistemas	1.964.339.774	1.402.631.105
Gastos por prestación de servicios	466.046.875	345.622.677
Gestión de recursos humanos	643.809.914	571.445.771
Envíos, remesas y franqueos	894.084	1.791.558
Suscripciones, avisos y publicaciones	14.008.501	10.901.092
Seguros	718.315.642	1.093.002.915
Gastos bancarios	57.820.079	53.694.866
Movilidad	35.677.159	41.551.306
Publicidad, difusión y promoción	37.108.644	60.509.507
Capacitación y gastos del personal	7.095.463	17.954.855
Desarrollo comercial	1.939.593	85.226.929
Gastos institucionales	330.932.446	276.619.216
Comisiones ACyDI	2.619.925.843	1.108.388.801
Cámara Argentina de fondos comunes de inversión	33.003.954	16.274.197
Gastos de aportes a Sociedades de Garantías Recíprocas	64.491.155	-
Gastos de lanzamiento fondos comunes de inversión	-	38.907.674
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	403.625.901	370.136.457
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	488.819.989	891.941.536
Impuestos y tasas	1.099.229.904	910.411.387
Caja de Valores S.A.	92.974.911	134.255.706
Derechos y aranceles	124.317.973	72.522.618
Otros gastos	45.981.451	51.650.875
SUBTOTALES	18.921.153.570	14.409.390.981
Gastos recuperados	(1.211.059.909)	(1.221.659.010)
TOTALES	17.710.093.661	13.187.731.971

ALBERTO D. CURADO
PresidenteCARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

1) ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES EN EL EJERCICIO

Durante el cuarto trimestre del ejercicio nro. 98, el principal instrumento de financiamiento PYME en el mercado de capitales fue el pagaré bursátil, con un crecimiento interanual para junio del 2025 del 31% , representando para el segundo trimestre del año un volumen operado que se elevó a \$2.677.204 millones de pesos (1) y un total de 10.570 instrumentos negociados.

Para el segundo trimestre del 2025 el volumen total de financiamiento PYME fue de \$ 4.823.842 millones (1), con un crecimiento interanual para junio del 2025 del 76%. Se negociaron 86.252 cheques de pago diferido por \$2.062.597 millones; de los cuales \$540.643 millones corresponden al segmento avalado y \$1.494.688 millones al directo. También 6.791 pagarés nominados en pesos por \$2.024.003 millones y otros 3.782 pagarés nominados en dólares por \$494.252 millones (). Además de 1.695 facturas de crédito electrónica (FCE) por \$84.041 millones; \$76.647 millones se negociaron en pesos y \$7.394 en dólares (1).

En lo que respecta al esquema integral de fondos de garantía previsto en el Texto Ordenado de CNV, Título VI, Capítulo III; Sección VI, Artículo 16, basado en la aplicación de los principios IOSCO en materia de infraestructura de Mercados, la prueba de tensión trimestral arrojó un resultado positivo en la integración del Fondo de Garantía II, el cual se encuentra integrado con los aportes de los agentes que participan en el mercado en base a su riesgo y esos fondos fueron individualizados en cuentas segregadas e identificadas por MAV como "Fondo de Garantía II".

A lo largo del presente trimestre MAV continúa con su gestión ante el regulador sobre la defensa de la especialización de los mercados y los temas de competitividad para MAV como mercado especialista en productos de emisión individual, no estandarizados, para el financiamiento de la economía productiva y las asimetrías regulatorias que deja hoy abierta la normativa vigente, con la finalidad de lograr una respuesta regulatoria que proteja al mercado de capitales argentino.

En línea con su objetivo de promover la inclusión financiera de las MiPyMEs a nivel federal, MAV ha celebrado convenios con el fin de acercar herramientas de financiamiento PYME a las distintas cadenas de valor del país:

Listado de acuerdos firmados

- Asociación de Bancos Públicos y Privados de la República Argentina (ABAPRA).
- Fondo de Garantías para el Desarrollo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas de la Provincia de Jujuy (FOGAJUJY).
- Fiduciaria del Norte S.A. Chaco (FOGACH).
- Fondo de Garantías de Buenos Aires (FOGABA).
- Fondo de Garantías de Misiones. (FOGAMI).
- Ministerio de Hacienda, Finanzas, Obras y Servicios Públicos (Misiones).
- Fondo de Garantías para el Desarrollo Económico del Neuquén (ADENEU).
- Centro de Corredores de Cereales de Rosario.
- Fondo de Garantías de Río Negro. (FOGARIO).
- Fondo de Garantías de La Rioja. (FOGAPLAR).
- Fondo de Garantías de Catamarca. (FOGACAT).
- Cámara Argentina de la Mediana Empresa (CAME).

Plataforma FCE S.A., herramienta Fintech "Marca Blanca" enfocada en la gestión y negociación de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs ("FCE"), continúa su progreso como unidad "Pre-Trade" y "Trade", disponible para todos los agentes MAV y sus clientes MiPyME. Al finalizar el período, Plataforma FCE ha vinculado a más de 300 MiPyMEs a través de 83 agentes que utilizan el sistema. Estas métricas reflejan el crecimiento sostenido de Plataforma FCE, impulsado por un enfoque innovador y una propuesta de valor única.

Como Plataforma para el Financiamiento MiPyME, registrada en el BCRA con el número 708011, Plataforma FCE S.A. —la primera entidad de Grupo MAV autorizada e inscripta en un registro de la autoridad monetaria del país— se encuentra plenamente operativa para realizar operaciones en los términos del Artículo 13 de la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440. En la práctica, este vertical de negocios se inició en octubre de 2024, cuando se materializó la primera operación entre comitentes de Plataforma FCE S.A., existiendo un DVP ("Delivery Versus Payment") en la depositante No Agente de la Compañía. Desde entonces, se llevan a cabo tareas y reportes mensuales a BCRA, de acuerdo con lo dispuesto en el régimen informativo para "Plataformas para el Financiamiento MiPyME".

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Se ha incorporado tecnología que optimiza la interacción entre los distintos canales de negociación de la Factura de Crédito Electrónica MiPyME, permitiendo una tracción de créditos más ágil para su descuento, trazabilidad de punta a punta y transparencia total, con indicadores diseñados a medida del negocio. Estos desarrollos han enriquecido la interfaz de Plataforma FCE, incorporando mensajería automática, auditorías y monitores de créditos en tiempo real, sumado a un esquema de ruteo de ordenes que simplifica al máximo la negociación de FCEs en todos sus verticales. Además, con MAV como articulador, se sigue fortaleciendo el ecosistema de pagos al vencimiento, con un enfoque en las Empresas Grandes receptoras. Plataforma FCE provee servicios tecnológicos a todos los participantes del ecosistema del Factoring. En este vertical, 7 Empresas Grandes, ya han optado por utilizar los servicios de Plataforma FCE.

Por su parte, Axis S.G.F.C.I.S.A. ("Axis"), empresa parte del Grupo MAV, ha consolidado su actividad operativa como administradora de fondos comunes de inversión del Grupo, ofreciendo servicio de gestión de fondos enfocados en los agentes y participantes del Mercado, con foco en el desarrollo del mercado de financiamiento PYME a través de instrumentos de mercado de capitales. En este sentido, al cierre del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, la Sociedad cuenta con 40 fondos comunes de inversión abiertos activos. En este período de tiempo, se lanzaron 18 nuevos fondos, alcanzando \$324.522 millones de activos bajo administración y representando un incremento nominal del 87%. De esta forma, Axis se posiciona en el puesto 31 sobre 59 administradoras de fondos comunes de inversión que operan en el mercado local.

A la fecha de elaboración del presente, Axis cuenta con 5 FCI aprobados con gestiones comerciales en distinto grado de avance, los cuales se prevé lanzar en lo que resta de 2025. Adicionalmente, se ha realizado la solicitud de 10 nuevos fondos ante la Comisión Nacional de Valores.

MAV y BYMA continúan avanzando en el trabajo iniciado hace tiempo atrás sobre la integración del panel MAV de acciones y obligaciones negociables PYME alocado en el sistema de BYMA. Al respecto, se destaca que la verdadera sinergia y razón de ser de una acción y/ u obligación negociable PYME es que, junto al senior se integren en un único espacio facilitándole al mercado la gestión diaria y la transparencia, cobrando MAV los derechos que le corresponden.

Además, a fin de evitar duplicar los controles y simplificar los procesos de auditoría, buscando optimizar y lograr mejores estándares de eficacia en los procedimientos de verificación, los mercados mantienen la coordinación y unificación de las auditorías de los agentes miembros de ambos mercados, para que sean auditados por BYMA.

(1) Al tipo de cambio del día anterior a la concertación Com. "A" 3500 del BCRA o BNA Vendedor, según corresponda.

2) ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA COMPARATIVA (EN \$)

Rubro	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Activo corriente	96.664.929.527	154.222.076.270	45.211.337.655	29.931.847.631	25.507.888.913
Activo no corriente	21.571.435.580	21.966.927.765	19.154.684.441	15.350.272.093	14.091.023.943
Total del activo	118.236.365.107	176.189.004.035	64.366.022.096	45.282.119.724	39.598.912.856
Pasivo corriente	52.453.145.392	117.059.509.642	15.447.807.559	7.634.199.140	4.189.311.481
Pasivo no corriente	499.465.112	344.176.455	330.138.595	478.541.674	332.229.000
Total del pasivo	52.952.610.504	117.403.686.097	15.777.946.154	8.112.740.814	4.521.540.481
Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras	1.466.347.601	1.659.169.241	1.565.283.542	1.291.628.417	1.145.264.153
Patrimonio atribuible a la Sociedad controladora	63.817.407.002	57.126.148.697	47.022.792.400	35.877.750.493	33.932.108.222
Total del patrimonio	65.283.754.603	58.785.317.938	48.588.075.942	37.169.378.910	35.077.372.375
Total del pasivo y patrimonio	118.236.365.107	176.189.004.035	64.366.022.096	45.282.119.724	39.598.912.856

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

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

Rubro	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Resultado operativo	5.912.205.779	6.626.937.773	6.414.944.436	4.414.327.811	2.996.926.838
Resultados financieros y por tenencia	1.778.055.956	1.506.313.541	1.448.402.051	(1.940.097.758)	(149.225.720)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(852.592.210)	2.269.868.137	3.966.708.976	323.304.531	591.960.530
Otros ingresos y egresos	59.407.845	58.539.360	83.482.587	961.773	9.978.468
Resultado antes de impuesto	6.897.077.370	10.461.658.811	11.913.538.050	2.798.496.356	3.449.640.116
Impuesto a las ganancias	(398.640.705)	(264.416.815)	(494.841.021)	(706.489.829)	(384.746.697)
Resultado del ejercicio	6.498.436.665	10.197.241.996	11.418.697.029	2.092.006.527	3.064.893.420

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

Rubro	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Fondos generados por las actividades operativas	12.315.602.688	3.970.170.238	13.267.302.773	240.514.457	2.460.423.169
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	61.655.048.466	(118.655.040.932)	(5.122.652.474)	(5.839.391.845)	(843.958.372)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de financiación	(68.272.731.446)	104.468.715.921	7.749.275.552	3.027.341.598	629.523.070
Total de fondos (utilizados) generados	5.697.919.708	(10.216.154.773)	15.893.925.851	(2.571.535.790)	2.245.987.867

5) DATOS ESTADÍSTICOS

Evolución de los montos (en \$) operados por el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima

Montos totales sin incluir operatoria en cauciones, pases y opciones

	MAV	Variación %
Julio-2024	1.377.321.609.874	
Agosto-2024	1.325.836.953.666	-3,74%
Septiembre-2024	785.463.862.845	-40,76%
Octubre-2024	1.790.428.205.732	127,95%
Noviembre-2024	1.906.561.624.114	6,49%
Diciembre-2024	2.271.209.952.773	19,13%
Enero-2025	2.136.124.279.060	-5,95%
Febrero-2025	2.092.042.306.995	-2,06%
Marzo-2025	2.413.954.852.698	15,39%
Abril-2025	2.655.122.229.466	9,99%
Mayo-2025	2.752.619.573.487	3,67%
Junio-2025	2.887.087.178.425	4,89%
Ejercicio Jul 2024/Jun 2025	24.393.772.629.135	88,32%
Ejercicio Jul 2023/Jun 2024	12.953.620.481.995	26,12%
Ejercicio Jul 2022/Jun 2023	10.271.033.991.167	-40,93%
Ejercicio Jul 2021/Jun 2022	17.389.230.462.222	-40,66%
Ejercicio Jul 2020/Jun 2021	29.305.248.844.414	

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

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

	Acciones	T. Públicos	Ob. Negoc.	Ch. Pago Dif. Y Pagarés	Valores Fiduciarios	Total
Ejercicio Jul 2024/Jun 2025	2.738.549.868	79.211.519.984	1.196.851.837	24.245.483.968.943	65.141.738.503	24.393.772.629.135
Ejercicio Jul 2023/Jun 2024	1.240.617.855	31.013.322.352	5.308.392.721	12.872.572.518.182	43.485.630.885	12.953.620.481.995
Ejercicio Jul 2022/Jun 2023	1.030.309.618	33.714.827.732	1.682.002.439	10.160.718.846.660	73.888.004.719	10.271.033.991.167
Ejercicio Jul 2021/Jun 2022	511.065.776	125.724.957.543	8.848.734.333	17.137.489.327.752	116.656.376.817	17.389.230.462.222
Ejercicio Jul 2020/Jun 2021	2.063.440.148	486.063.006.623	13.988.881.811	28.754.371.473.125	48.762.042.708	29.305.248.844.414

6) ÍNDICES CONSOLIDADOS

CONCEPTO	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Liquidez (1)	1,84	1,32	2,93	3,92	6,09
Solvencia (2)	1,23	0,50	3,08	4,58	7,76
Inmovilización del capital (3)	0,18	0,12	0,30	0,34	0,36
Rentabilidad (4)	10,48%	18,99%	26,63%	5,79%	8,74%

(1) Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Solvencia = Patrimonio neto / Pasivo total

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

(4) Rentabilidad = Resultado del ejercicio / Patrimonio promedio

7) PERSPECTIVAS

De cara al futuro, MAV continuará trabajando sobre los ejes propuestos principalmente referidos al sostenimiento y destacado posicionamiento como mercado especialista en productos de emisión individual, no estandarizados, para el financiamiento de la economía productiva, focalizando en el desarrollo de inversores genuinos y jerarquizados que elijan realmente el riesgo PYME. Asimismo, MAV mantiene con firmeza la federalización del mercado de capitales para llegar a todos los agentes del país y lograr que los socios estratégicos sean verdaderos enclaves geográficos para seguir. De esta manera, MAV continuará promoviendo las sinergias con aquellas compañías regionales referentes como modelos de crecimiento de negocio y buenas prácticas, con la finalidad de generar circuitos virtuosos para la interacción de la oferta y demanda en MAV.

Asimismo, MAV permanecerá en la línea de la diversificación sus ingresos operativos, a partir del perfeccionamiento de los productos existentes como el cheque de pago diferido, la factura de crédito electrónica y el pagaré digital, y la incorporación de nuevos desarrollos.

En este sentido, MAV continuará impulsando la actividad de Plataforma FCE, a los fines de que los agentes accedan al producto de las plataformas del artículo 13 de la ley 27.440 y, paralelamente, bregará por lograr la simetría en la regulación de las plataformas y los agentes, promoviendo la formación de precios transparente mediante la negociación en ámbitos institucionales y evitando la fragmentación de la liquidez en la negociación.

Además, en el marco de la vinculación con Grupo Sancor Seguros, habiendo adquirido el uno por ciento de las acciones de Banco del Sol, MAV impulsará al mencionado Banco a que tome un rol preponderante con relación a los servicios bancarios demandados por el mercado de capitales, en particular por MAV y sus agentes, ocupando un lugar necesario y no siempre adecuadamente atendido.

Paralelamente, MAV avanzará con las políticas definidas para gestionar la competencia, con la finalidad de lograr acuerdos que afiancen la especialización y el no fraccionamiento de la liquidez, con la firme convicción de impulsar todas las acciones necesarias para erradicar regulaciones que atentan contra la transparencia y desleal competencia dentro del mercado de capitales.



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Otro de los desafíos de MAV a largo plazo es el impulso de la innovación a través de la creación y desarrollo del "private placement" para los startups y MiPyMEs Crecimiento, mediante el programa A2 y la figura del Bróker Mentor, con la finalidad de que puedan recorrer el camino hacia la oferta pública.

Igualmente, MAV entiende que es vital entender la realidad como mercado para abordar y acompañar las nuevas tendencias como fintechs, criptoactivos y otros tantos nuevos productos y esquemas de negociación de manera constructiva.

MAV continuará con la incesante gestión ante el sector público, en el entendimiento de ningún país desarrolla el mercado pyme sin el estímulo del sector público y las compañías de seguro en los fondos pyme. En esta línea intensificará el vínculo con toda aquella compañía que revista un seniority tal que permita enmarcarlo como un inversor genuino y generar verdaderas sinergias al servicio de los agentes miembro MAV y del sector MiPyME.

En lo que respecta a las sociedades controladas y vinculadas, MAV continuará respaldando la expansión de Axis, ROSVAL, Plataforma FCE y Rosario Administradora Fiduciaria S.A. a nivel nacional y auspiciará la fuerte apuesta a nivel nacional e internacional, comenzando por los países limítrofes, de la empresa proveedora de servicios y soluciones tecnológicas, Rosario Derivados S.A.



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Accionistas, Presidente y Directores de

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

CUIT N° 30-52917787-5

Domicilio legal: Paraguay 777 Piso 8 – Rosario

Provincia de Santa Fe

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima y sus subsidiarias mencionadas en la nota 3.I) a dichos estados financieros consolidados (en conjunto con la Sociedad, el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2025, los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, así como la información explicativa de los estados financieros consolidados, expuesta en las notas 1 a 16, que incluye un resumen de las políticas contables significativas, y en los anexos A, B, C, D, E, G y H. Sus cifras resumidas son las siguientes:

<i>Activo</i>	\$ 118.236.365.107
<i>Pasivo</i>	\$ 52.952.610.504
<i>Patrimonio</i>	\$ 65.283.754.603
<i>Resultado del ejercicio – Ganancia</i>	\$ 6.498.436.665

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima y sus subsidiarias al 30 de junio de 2025, así como sus resultados integrales, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de su efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



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

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés) y adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “*Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados*” de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA), al cual remite la Resolución Técnica N° 34 de la FACPCE, junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Sistemas que soportan la información financiera

Descripción de la cuestión

Los estados financieros adjuntos, la naturaleza de las principales operaciones desarrolladas por Mercado Argentino de Valores S.A. y su interrelación con la generación de información financiera y contable, requieren un alto nivel de dependencia de la tecnología y la seguridad de la información, por lo que un adecuado entorno de control sobre estos aspectos resulta trascendente para garantizar el correcto procesamiento de la información. Además, conforme los sistemas se hacen más complejos, aumentan los riesgos sobre los sistemas de información de la organización y, por lo tanto, sobre la información que procesan.



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

En relación con lo mencionado, las normas de la Comisión Nacional de Valores establecen ciertos requisitos mínimos en materia de funcionamiento de actividades, seguridad y continuidad del servicio, que deben cumplir los sistemas informáticos que utilicen los mercados.

En este contexto, resulta clave evaluar aspectos como la organización del área de tecnología y operaciones, los controles sobre el mantenimiento y el desarrollo de las principales aplicaciones, la seguridad física y lógica y la utilización de los sistemas.

Respuesta de auditoría

Con la colaboración de especialistas en sistemas de tecnología de la información, nuestro trabajo ha consistido en evaluar los sistemas de la Sociedad controladora considerados relevantes en el proceso de generación de información financiera en torno a dos ámbitos: los controles generales de tecnología de la información y los controles automáticos en procesos claves.

En lo que se refiere a la evaluación de los controles generales de tecnología de información, hemos evaluado, entre otros, los controles vinculados con las siguientes actividades: seguridad de acceso a aplicaciones y datos que procesa la Sociedad controladora, gestión de cambios, desarrollo y mantenimiento de las aplicaciones, y organización del área de Sistemas.

En relación con los controles automáticos en procesos claves de nuestra auditoría, hemos determinado cuáles son los principales procesos de negocio con impacto en la información financiera e identificado para los mismos las principales aplicaciones y controles automáticos sobre los flujos de información existente y su involucramiento y validación en el proceso de registro y cierre contable de la Sociedad controladora.

Asimismo, hemos efectuado un entendimiento y revisión del proceso de generación de asientos contables manuales considerados de riesgo, validado su integridad y registro contable.

Información distinta de los estados financieros consolidados y del informe de auditoría correspondiente (Otra información)

El Directorio de la Sociedad es responsable de la otra información, que comprende la Memoria y la Reseña Informativa correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025. Esta otra información es distinta de los estados financieros consolidados y de nuestro informe de auditoría correspondiente.



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

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre la referida información.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección significativa en la otra información por algún otro motivo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio y del Comité de Auditoría de la Sociedad en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tuviera intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

El Comité de Auditoría de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.



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

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrecciones significativas, debidas a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.



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

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.
- Nos comunicamos con el Directorio y con el Comité de Auditoría de la Sociedad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio y al Comité de Auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.



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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio y con el Comité de Auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores (CNV).
- b) Las cifras de los estados financieros consolidados adjuntos surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las NIIF a partir de los estados financieros de las sociedades del Grupo. Los estados financieros separados de la Sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros consolidados adjuntos se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Sociedad controladora.
- d) Hemos tenido a la vista la información incluida en la Nota 8 de los estados financieros separados, relacionada con los requerimientos de la CNV sobre patrimonio neto mínimo y fondos de garantía, sobre la cual, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones relevantes que formular.
- e) En cumplimiento de las normas aplicables de la CNV, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados por el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2025 directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
 - 1. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total de honorarios por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 100%.
 - 2. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a sus controlantes, subsidiarias y vinculadas: 37%.



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

3. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total facturado a la emisora y a sus controlantes, subsidiarias y vinculadas por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 36%.
- f) Según surge de los registros contables de la Sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 122.452.247 y no era exigible a esa fecha.
- g) Según surge de los registros contables de la Sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, al 30 de junio de 2025 no existía deuda devengada a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en concepto de Impuesto sobre los ingresos brutos.

Rosario, 4 de septiembre de 2025.



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

NÚMERO DE TRABAJO	00905809 (SLD:00158499)	
BOLETA DE DEPÓSITO	R2-03631876	
DENOMINACIÓN DEL COMITENTE	MERCADO ARGENTINO DE VALORES SA (EX	
CUIT DEL COMITENTE	30-52917787-5	
FIRMANTES		
MATRÍCULA	NOMBRE Y APELLIDO	CUIT
01-05727	SANTONI HUMBERTO DOMINGO	20-11387740-6
ASOCIACIÓN DE PROFESIONALES	07-00054 VIGNA Y SANTONI Y ASOC.	
TIPO DE TRABAJO	Balance NIIF controlante	
FECHA DE INFORME / CERTIFICACIÓN	04/09/2025	

Activo: \$ 118,236,365,107.00
Pasivo: \$ 52,952,610,504.00
Ventas e ingresos: \$ 23,622,299,440.00
Fecha cierre: 30/06/2025

ESTE DOCUMENTO CONTIENE ARCHIVOS ADJUNTOS

El presente PDF contenedor se debe descargar y luego abrir con lector de PDF Acrobat Reader (no se lo debe abrir haciendo "clic" en el documento al descargarlo del Sistema de Legalizaciones Digitales).

De esta manera el lector de PDF validará automáticamente la firma digital del funcionario del Consejo inserta en el documento contenedor.

Se mostrará una tilde verde en la parte superior seguida de la leyenda "Firmado y todas las firmas son válidas".

Este PDF contiene adjuntos los archivos de la documentación objeto de la labor (cuando correspondan conforme a la labor desarrollada) y el informe/certificación profesional.

Para acceder a los archivos adjuntos se debe hacer "clic" en el símbolo que representa un clip al margen izquierdo o seleccionar las siguientes opciones que se irán desplegando en el menú visible en la parte superior de la pantalla: ver-mostrar/ocultar/paneles de navegación/archivos adjuntos.

Al abrir los archivos adjuntos también se podrá validar la firma digital del profesional.

ESTE PDF CONTENEDOR SÓLO TIENE VALIDEZ EN FORMATO DIGITAL Y EN LA VERSIÓN ORIGINAL GENERADA POR EL CONSEJO (NO IMPRESO).

Por lo tanto a los terceros interesados se debe enviar el PDF contenedor descargado desde la plataforma digital SIN REALIZARLE NINGUNA MODIFICACION.

Escanee el código QR al pie del documento para verificar la legitimidad de la presente legalización.

Nro. de legalización: D2025016763
00905809/01943309

ROSARIO, 04/09/2025

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE LEGALIZA LA ACTUACIÓN PROFESIONAL ADJUNTA Y DECLARA QUE, SEGÚN CONSTA EN SUS REGISTROS, LOS PROFESIONALES FIRMANTES QUE SE DETALLAN A CONTINUACIÓN SE ENCUENTRAN INSCRIPTOS EN LAS MATRÍCULAS QUE ADMINISTRA ESTA CÁMARA II Y HABILITADOS PARA EL EJERCICIO PROFESIONAL A LA FECHA, ASIMISMO SE HAN CUMPLIDO LAS LEYES NRO 8738, 6854 Y 12135:
CONTADOR PUBLICO SANTONI HUMBERTO DOMINGO MATRÍCULA NRO. 05727

Firmado digitalmente por: CONSEJO PROFESIONAL DE
CIENCIAS ECONOMICAS DE LA PROV DE STA FE

En fecha y Hora: 04/09/2025 15:23

Nombre de Reconocimiento: CN=AC-DIGILOGIX,
O=DIGILOGIX S.A., S=Ciudad Autonoma de Buenos Aires,
C=AR, SERIALNUMBER=CUIT 30714128716



Informe del Consejo de Vigilancia

ROSARIO, 4 de septiembre de 2025.

Señores Accionistas del
MERCADO DE ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

En cumplimiento de normas legales y estatutarias vigentes, informamos a Uds. que el H. Directorio ha presentado para nuestro Dictamen la Memoria, Inventario, Estado de Situación Financiera Consolidado, Estado de Resultados Integrales Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Notas 1 a 16, Anexos A, B, C, D, E, G y H, Reseña Informativa y Estados Financieros Separados, correspondientes al Ejercicio Económico N° 98, iniciado el 1° de Julio de 2024 y finalizado el 30 de Junio de 2025.

Conforme lo dispuesto por el Art. 283 de la Ley General de Sociedades, este Consejo ha sometido el análisis y revisión de dichos Estados Financieros al Estudio de auditoría contratado al respecto, cuyo informe de auditoría sin observaciones de fecha 4 de septiembre de 2025 ha merecido nuestra aprobación. Los auditores externos han desarrollado su tarea aplicando las Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) a través de la Resolución Técnica N° 32. Dichas normas requieren la independencia y la objetividad de criterio del auditor externo en la realización de la auditoría de los estados financieros.

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

También informamos que los estados financieros se prepararon de conformidad con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que fueron adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales a través de la Resolución Técnica (RT) N° 26.

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

Conforme al análisis efectuado consideramos que la documentación referida en el primer párrafo presenta razonablemente la situación económica y financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2025, ajustándose la Memoria a lo dispuesto por el Art. 66 de la Ley General de Sociedades.

Saludamos a los señores Accionistas con nuestra mayor consideración.



ESTEBAN LORENZO
Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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 OTRAS 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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

Al 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

	30/06/2025	30/06/2024		30/06/2025	30/06/2024
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes (Nota 3.a)	28.173.734.371	22.161.674.708	Cuentas por pagar (Nota 3.f)	642.113.997	1.096.882.840
Otros activos financieros (Nota 3.b)	61.538.187.118	123.790.555.528	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.g)	386.258.893	364.465.151
Créditos (Nota 3.c)	1.053.030.391	2.833.972.597	Cargas fiscales (Nota 3.h)	1.554.309.148	288.427.612
Otros créditos (Nota 3.d)	162.679.301	418.415.675	Otros pasivos (Nota 3.i)	48.702.284.973	114.652.672.079
Total del activo corriente	<u>90.927.631.181</u>	<u>149.204.618.508</u>	Total del pasivo corriente	<u>51.284.967.011</u>	<u>116.402.447.682</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 3.d)	12.458.007	30.437.671	Otros pasivos (Nota 3.i)	2.058.750	2.200.572
Otros activos financieros (Nota 3.b)	2.491.739	-	Previsiones (Anexo E)	495.328.968	330.472.043
Inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas (Anexo C)	19.248.902.729	18.831.146.398	Total del pasivo no corriente	<u>497.387.718</u>	<u>332.672.615</u>
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	923.315.467	2.006.800.310	Total del pasivo	<u>51.782.354.729</u>	<u>116.735.120.297</u>
Activo por impuesto diferido (Nota 3.e)	853.086.137	7.021.168			
Bienes de uso (Anexo A)	3.260.902.606	3.423.737.927	PATRIMONIO		
Activos intangibles (Anexo B)	370.973.865	357.507.012	(Según estado respectivo)	63.817.407.002	57.126.148.697
Total del activo no corriente	<u>24.672.130.550</u>	<u>24.656.650.486</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>115.599.761.731</u>	<u>173.861.268.994</u>
Total del activo	<u>115.599.761.731</u>	<u>173.861.268.994</u>			

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

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2025	30/06/2024
	\$	\$
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS	11.920.938.352	11.718.673.684
GASTOS (Anexo H)	<u>(6.732.884.346)</u>	<u>(5.918.179.648)</u>
Subtotal resultado operativo	<u>5.188.054.006</u>	<u>5.800.494.036</u>
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:		
Generados por activos:		
Intereses	3.307.525.046	(3.665.762.231)
Resultados por tenencia de títulos valores	(4.059.290.378)	(7.582.536.874)
Diferencias de cambio	(138.537.859)	374.563.821
Otros resultados financieros	(576.944.129)	-
Generados por pasivos:		
Intereses	2.872.075.013	6.205.943.623
Diferencias de cambio	11.874.447	(13.721.806)
Otros resultados financieros	(164.856.925)	(34.473.955)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>585.774.187</u>	<u>6.807.986.978</u>
Subtotal resultados financieros y por tenencia	<u>1.837.619.402</u>	<u>2.091.999.556</u>
RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES		
ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 3.j)	214.113.269	2.285.565.196
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 3.k)	<u>59.407.845</u>	<u>58.539.360</u>
Ganancia antes de impuestos	7.299.194.522	10.236.598.148
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 6)	<u>(607.936.217)</u>	<u>(133.241.851)</u>
GANANCIA DEL EJERCICIO	<u><u>6.691.258.305</u></u>	<u><u>10.103.356.297</u></u>

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados						Total
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas					Resultados no asignados	
				Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831	Reserva esp. RG 609 CNV	Ajuste integral de las ganancias reservadas		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 30 de junio de 2023	8.000.000	1.686.739.486	5.382.895.633	20.336.537	26.236.657	749.090.456	16.310	28.004.435.414	11.145.041.907	47.022.792.400
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25/10/2023:										
- Reserva legal	-	-	-	107.580.290	-	-	-	449.671.803	(557.252.093)	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	2.044.025.524	-	8.543.764.289	(10.587.789.813)	-
Ganancia del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024 según Estado de resultados integrales separado	-	-	-	-	-	-	-	-	10.103.356.297	10.103.356.297
Saldos al 30 de junio de 2024	8.000.000	1.686.739.486	5.382.895.633	127.916.827	26.236.657	2.793.115.980	16.310	36.997.871.506	10.103.356.298	57.126.148.697
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 31/10/2024:										
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	7.246.698.797	-	2.856.657.501	(10.103.356.298)	-
Reclasificación de saldos (Nota 3.i Consolidado)	-	-	-	211.031.070	2.051.056.847	37.591.166.052	1.275.038	(39.854.529.007)	-	-
Ganancia del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 según Estado de resultados integrales separado	-	-	-	-	-	-	-	-	6.691.258.305	6.691.258.305
Saldos al 30 de junio de 2025	8.000.000	1.686.739.486	5.382.895.633	338.947.897	2.077.293.504	47.630.980.829	1.291.348	-	6.691.258.305	63.817.407.002

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

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2025	30/06/2024
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	22.161.674.708	33.173.954.715
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio (Nota 3.a)	28.173.734.371	22.161.674.708
 Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	 6.012.059.663	 (11.012.280.007)
 CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Actividades operativas		
Cobros por ingresos netos por servicios	11.936.707.765	11.717.766.319
Pagos por gastos operativos	(6.055.894.429)	(5.032.682.120)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos pagados	(680.490.429)	(12.666.574.675)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos cobrados	2.883.949.460	6.192.221.816
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	583.967.376	(368.323.720)
Disminución (Aumento) neto de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	128.227.965	(233.429.434)
Pagos por impuesto a las ganancias	(1.439.653.455)	(318.101.654)
Disminución (Aumento) neto de créditos y otros créditos	2.038.888.831	(1.128.586.848)
(Disminución) Aumento neto de cuentas por pagar	(538.803.877)	2.576.581.103
Aumento neto de cargas fiscales	1.249.833.921	277.314.564
Aumento neto de otros pasivos	2.110.350.268	1.938.347.883
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	12.217.083.396	2.954.533.234
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(207.686.776)	(699.042.038)
Cobros por ventas de bienes de uso	4.921.875	554.287
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(48.996.499)	(24.355.659)
Cobros por arrendamientos	55.933.381	57.985.073
Disminución (Aumento) neto de otras inversiones corrientes y no corrientes	62.249.876.671	(116.655.309.849)
Pagos por aportes a sociedades relacionadas	(200.000.000)	(557.680.488)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	61.854.048.652	(117.877.848.674)
Actividades de financiación		
(Disminución) Aumento neto de otros pasivos	(68.059.072.385)	103.911.035.433
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(68.059.072.385)	103.911.035.433
 Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	 6.012.059.663	 (11.012.280.007)

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentadas en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

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 S.A. (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 y en cuanto BYMA deje de operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos, letras y bonos municipales, cheques de pago diferidos y pagarés.

En este marco, el financiamiento de pequeñas y medianas empresas, obtenido a través del MAV, representó al cierre del primer semestre del ejercicio un 23% del total de financiamiento obtenido por las MiPyMES a través del sector bancario. Este porcentaje expone las bondades del mercado de capitales como una vía eficiente de acceso al financiamiento empresario.

Las actividades afines y complementarias de la Sociedad autorizadas por la Comisión Nacional de Valores son las siguientes:

(i) Rol de Gestor de ECHEQ y Factura de Crédito Electrónica MiPyMES (FCEM) ante COELSA/Sistema de Circulación Abierta –conf. Sección 5 y concordantes de la Comunicación “A” N° 7410 del BCRA “Principios para las Infraestructuras de Mercado Financiero” del BCRA. No se generaron ingresos por esta actividad en el presente ejercicio.

(ii) Prestación del servicio de liquidación entre compradores y vendedores de FCE (servicio de Delivery vs. Payment -DvP- de FCEM) –conf. punto 1.3.4 de la Sección 1 de la Comunicación “A” 7673 “Plataformas para el financiamiento MiPyME. Su reglamentación” del BCRA-, en su calidad de IMF autorizada por el BCRA conforme la mencionada Comunicación “A” N° 7410 de dicho Organismo. No se generaron ingresos por esta actividad en el presente ejercicio.

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.

Las inversiones permanentes en sociedades controladas fueron valuadas al valor patrimonial proporcional (método de la participación). El detalle se expone en la Nota 3.I 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:



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/2025 \$	30/06/2024 \$
a) Efectivo y equivalentes		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	1.649.901	544.887
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	-	9.570
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	69.000	67.200
Bancos cuentas corrientes	136.385.185	267.949.321
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	42.277.138	66.800.519
Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Anexo G)	53.386.228	458.205.166
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	27.912.209.015	21.290.348.394
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	27.757.904	77.749.651
	<u>28.173.734.371</u>	<u>22.161.674.708</u>
b) Otros activos financieros		
CORRIENTES		
Moneda extranjera (Nota 10 y Anexo G)	1.477.620.868	219.348.406
Títulos públicos, otros títulos de deuda y acciones (Nota 10 y Anexo C)	60.060.566.250	123.571.207.122
	<u>61.538.187.118</u>	<u>123.790.555.528</u>
NO CORRIENTES		
Fideicomisos de garantía (Anexo C)	2.491.739	-
	<u>2.491.739</u>	<u>-</u>
c) Créditos		
CORRIENTES		
Deudores por derechos	43.181.520	58.561.894
Deudores por membresías	40.920.744	41.309.783
Deudores por liquidaciones	437.749	861.206
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	18.372	-
Saldo disponibles con Agentes de Liquidación y Compensación	45.317.806	236.985
Saldo disponibles con Agentes de Liquidación y Compensación en moneda extranjera (Anexo G)	828.956.868	2.506.351.621
Gastos a cobrar	94.197.332	226.651.108
	<u>1.053.030.391</u>	<u>2.833.972.597</u>

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/2025 \$	30/06/2024 \$
d) Otros créditos		
CORRIENTES		
Seguros y otros gastos a devengar	110.156.247	76.607.096
Operaciones por cuenta de terceros	42.251	58.906
Axis Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.	-	278.840.244
Gastos a recuperar	13.885.331	21.240.668
Anticipos a proveedores	211.454	9.412.792
Diversos	38.384.018	32.255.969
	<u>162.679.301</u>	<u>418.415.675</u>
NO CORRIENTES		
Diversos	12.458.007	30.437.671
	<u>12.458.007</u>	<u>30.437.671</u>
e) Activo por impuesto diferido		
NO CORRIENTES		
Activo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 6)	853.086.137	7.021.168
	<u>853.086.137</u>	<u>7.021.168</u>
f) Cuentas por pagar		
CORRIENTES		
Acreedores por liquidaciones	69.243.939	350.160.572
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	44.116.378	456.474.168
Acreedores por garantías	30.764.077	6.541.425
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	47.115.730	53.314.829
Rentas a liquidar	92.952.968	117.771.289
Rentas a liquidar en moneda extranjera (Anexo G)	10.426.749	11.111.749
Honorarios Directores a pagar	158.498.880	-
Proveedores de bienes y servicios	184.847.853	100.812.819
Diversas	4.147.423	695.989
	<u>642.113.997</u>	<u>1.096.882.840</u>
g) Remuneraciones y cargas sociales		
CORRIENTES		
Leyes sociales a pagar	132.016.727	112.040.270
Provisión para vacaciones y sus cargas sociales	254.242.166	252.424.881
	<u>386.258.893</u>	<u>364.465.151</u>

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/2025 \$	30/06/2024 \$
h) Cargas fiscales		
CORRIENTES		
Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 6)	1.455.986.375	171.697.012
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	(104.966.559)	(119.314.290)
Retenciones de impuestos a las ganancias	11.204.866	12.614.830
Impuesto al valor agregado	171.113.743	204.159.221
Derecho de registro e inspección municipal	20.970.723	19.270.839
	<u>1.554.309.148</u>	<u>288.427.612</u>
i) Otros pasivos		
CORRIENTES		
Cauciones bursátiles	46.275.259.300	114.334.331.685
Rosario Valores S.A. (Anexo G)	-	268.286.235
Préstamos de títulos de terceros	2.422.442.198	43.663.873
Dividendos en efectivo a pagar	4.583.475	6.390.286
	<u>48.702.284.973</u>	<u>114.652.672.079</u>
NO CORRIENTES		
Depósitos en garantía de Directores	2.058.750	2.200.572
	<u>2.058.750</u>	<u>2.200.572</u>
j) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades		
Sociedades controladas (Nota 3.I de los estados financieros consolidados)	1.066.705.479	15.697.059
Sociedades relacionadas (Nota 3.d de los estados financieros consolidados)	(852.592.210)	2.269.868.137
	<u>214.113.269</u>	<u>2.285.565.196</u>
k) Otros ingresos y egresos		
Resultado por ventas y bajas de bienes de uso	3.474.464	554.287
Arrendamientos	55.933.381	57.985.073
	<u>59.407.845</u>	<u>58.539.360</u>



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

I) 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	1.214.646.029	49.894.452.220
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	150.000	1.351.019.816
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	150.000	-
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	150.000	-
A vencer en el ejercicio 2025-2026	12.458.007	-
Sin plazo establecido	853.699.800	536.882.693
	<u>2.081.253.836</u>	<u>51.782.354.729</u>
Devengan intereses	-	46.275.259.300
No devengan intereses	<u>2.081.253.836</u>	<u>5.507.095.429</u>
	<u>2.081.253.836</u>	<u>51.782.354.729</u>

NOTA 4 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:

		Importe
		\$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	Fecha de Asamblea que decidió la emisión	Fecha de inscripción en el RPC
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
		-
		-
		-
		-
		100.000
		400.000
Aumento de capital social resultante del canje de fusión con el Mercado de Valores de Mendoza S.A.		3.500.000
Aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/2014		4.000.000
		8.000.000



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

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 inscribió en el Registro Público de Rosario con fecha 13 de noviembre de 2018, en Estatutos, al Folio 6681, Tomo 99, N° 1236.

NOTA 5 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	30/06/2025	30/06/2024
	\$	\$
Operaciones de plazo firme a liquidar	240.094.978.465	311.305.215.747
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	301.707.457.401	98.939.971.378.857
Títulos de terceros en custodia	1.058.156.450	1.188.452.450
Depósitos de Directores en garantía	5.935.332	7.288.830

NOTA 6 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La siguiente es la evolución impuesto a las ganancias diferido:

	Saldos al inicio del ejercicio	RECPAM (1)	Movimientos del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
	\$	\$	\$	\$
Activo por impuesto a las ganancias diferido	7.021.168	(1.985.189)	848.050.158	853.086.137
Totales de diferidos netos	7.021.168	(1.985.189)	848.050.158	853.086.137

(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 imputado a resultados, con el impuesto que resultaría de aplicar a la ganancia contable antes de impuestos la tasa efectiva aplicable, y con el impuesto del ejercicio determinado a los fines fiscales:



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/2025	30/06/2024
	\$	\$
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las ganancias	7.299.194.522	10.236.598.148
Tasa efectiva aplicable	34,55%	32,90%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	2.521.871.707	3.367.840.791
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(1.913.935.490)	(3.234.598.940)
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	607.936.217	133.241.851
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto	848.050.158	38.455.161
Impuesto a las ganancias del ejercicio a los fines fiscales	1.455.986.375	171.697.012

Reforma tributaria

El 16 de junio de 2021 el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) promulgó la Ley N° 27.630, que establece una nueva modificación del impuesto a las ganancias con vigencia para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021. El principal cambio consiste en aplicar un esquema de alícuotas escalonadas, en función del nivel de ganancia neta imponible acumulada de cada Sociedad. Las alícuotas y escalas vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2024 son las siguientes:

- 25 % para ganancias netas acumuladas de hasta \$ 34.703.523
- 30 % para ganancias netas acumuladas de hasta \$ 347.035.231
- 35% para ganancias netas acumuladas superiores a \$ 347.035.231

Los montos establecidos en las escalas se ajustarán anualmente.

NOTA 7 - SITUACIONES CONTINGENTES

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima fue demandado en acciones de responsabilidad por la operatoria de un ex agente de bolsa y de un agente suspendido preventivamente, mediante las cuales se demandó a la Sociedad por una suma aproximada a \$ 2.329.400, más intereses, accesorios y costas. En una de dichas causas, en la que la suma demandada asciende a \$ 284.484, durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 se dictó sentencia desfavorable al Mercado, la cual fue apelada. En otra de ellas, en la que la suma demandada asciende a \$ 189.386, el expediente se encuentra en estado de dictar sentencia. Las restantes causas relacionadas con dicho ex agente de bolsa se encuentran paralizadas. Y en otra de ellas, en la cual la Sociedad fue citada como tercero y en la que la suma demandada ascendía a \$ 918.000, el resultado fue favorable al Mercado, encontrándose pendiente un incidente sobre honorarios exclusivamente. Además la Sociedad fue demandada por una supuesta relación laboral en la cual la suma reclamada asciende a \$ 1.810.800 y se encuentra en estado de sustanciación de pruebas. En lo que respecta a los juicios provenientes del Mercado de Valores de Mendoza S.A. previos a la fusión, existía una causa judicial en la cual el Mercado fue demandado por daños y perjuicios por la suma de \$ 163.675 más intereses y costas, la cual fue resuelta desfavorablemente para el Mercado durante el presente ejercicio y fueron cancelados todos los importes correspondientes con anterioridad al 30 de junio del 2025.



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

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 \$ 495.328.968 (Anexo E).

NOTA 8 - PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y FONDOS DE GARANTÍA

La Ley N° 26.831, el Decreto N° 1.023/13, las Normas (NT 2013) y la Resolución General (RG) N° 817 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) requieren que los Mercados con Cámaras Compensadoras cuenten, a partir del 31 de marzo de 2020, con un Patrimonio Neto mínimo no inferior a 10.917.500 Unidades de Valor Adquisitivo (UVAs), el que debe surgir de sus estados contables trimestrales y anuales.

Al 30 de junio de 2025 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima (MAV) cumple con el requisito patrimonial indicado en el párrafo anterior, según el siguiente detalle:

Patrimonio neto de MAV en pesos	63.817.407.002
Valor UVA al 30/06/2025 en pesos	1.517,83
Patrimonio neto de MAV en UVAs	42.045.161
Patrimonio neto mínimo exigido en UVAs	10.917.500
Excedente de Patrimonio neto en UVAs	31.127.661

La citada normativa exige, además, que los Mercados deben constituir el Fondo de Garantía III (FG III) dispuesto por el artículo 45 de la Ley N° 26.831 y su reglamentación complementaria establecida en las Normas CNV (NT 2013 y mod.), destinado a hacer frente a los compromisos no cumplidos por agentes miembros originados en operaciones garantizadas. Dicho fondo deberá permitir hacer frente al incumplimiento de, como mínimo, los dos participantes que se encuentren más expuestos en condiciones de mercado extremas pero verosímiles. Conforme a los cálculos de tensión realizados, el monto determinado bajo estas pautas asciende al 30 de junio de 2025 a \$ 2.997.338.877, el cual se encuentra cubierto con los activos integrados.

MAV constituyó el mencionado FG III a partir de la entrada en vigencia de la citada Ley y se encuentra integrado en activos elegibles depositados en las cuentas comitentes 114646001, 114646005 y 114646646 de titularidad de Mercado Argentino de Valores S.A., todas bajo el depositante 114 (Rosario Valores S.A.).

Al 30 de junio de 2025, el monto acumulado en el Fondo de Garantía III asciende a \$ 10.039.814.777. La diferencia con el saldo expuesto en el Estado de cambios en el patrimonio corresponde a la reexpresión del Fondo en moneda de cierre conforme se expone en la nota 3 i) de los estados financieros consolidados.

Los activos que respaldan el FG III ascienden a \$28.225.490.221. A continuación se presenta el detalle de los activos elegibles, ordenados de manera decreciente de acuerdo a su prelación de uso:



ALBERTO D. CURADO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Saldos disponibles con Agentes de Liquidación y Compensación en moneda extranjera	340.657.755
Fondos comunes de inversión:	
Axis Pesos Clase B (Anexo C)	1.592.192.798
Axis Estrategia 18 Clase B (Anexo C)	4.754.179.126
Axis Capital 1 Clase B (Anexo C)	5.249.865.425
Axis Estrategia 1 Clase B (Anexo C)	7.279.532.463
Títulos públicos nacionales con negociación secundaria:	
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 13/02/2026 (Anexo C)	559.879
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo C)	6.419.965.008
Bonos del Tesoro Nacional TF en \$ vto 30/05/2030 (Anexo C)	277
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/09/2026 (Anexo C)	7.981.525
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 30/06/2026 (Anexo C)	35.628.753
Bonos del Tesoro Nacional Boncer en \$ vto 31/03/2026 (Anexo C)	185.046.410
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035 (Anexo C)	415.500.000
Letras del tesoro nacional con negociación secundaria:	
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 31/07/2025 (Anexo C)	4.794
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 15/08/2025 (Anexo C)	44.814.982
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 10/11/2025 (Anexo C)	5.236.468
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 29/05/2026 (Anexo C)	24.937
Letras del Tesoro Nacional Tamar capitalizables en \$ vto 31/07/2025 (Anexo C)	8.096.821
Acciones que conforman el Índice S&P BYMA:	
YPF Argentina S.A. (Anexo C)	103.411.700
Grupo Financiero Galicia (Anexo C)	1.337.600
Pampa Energía S.A. (Anexo C)	32.704.065
Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (Anexo C)	1.388.551.681
A3 Mercados S.A. (Anexo C)	332.439.850
Cauciones bursátiles (Anexo D)	27.757.904
Total de activos elegibles de MAV en pesos que integran el FG III	<u>28.225.490.221</u>

De esta manera el FG III de MAV permite en todo momento hacer frente a los posibles incumplimientos de, como mínimo, los dos participantes que se encuentran más expuestos en condiciones de mercado extremas pero verosímiles.

Adicionalmente a la integración del FG III, MAV ha constituido fondos de garantías integrados por los Agentes miembros del Mercado para el cumplimiento de las obligaciones derivadas del incumplimiento de uno o varios de ellos, conforme artículo 16 Capítulo III del Título VI de las Normas CNV (NT 2013 y mod.).

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



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

El Fondo de Garantía I (FG I) actualmente se encuentra conformado por garantías iniciales y garantías para la cobertura de márgenes de la operatoria garantizada, integrados por los Agentes miembros del Mercado.

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

Por otra parte, en las pruebas de tensión realizadas el primer trimestre del año 2025, se determinó un FG II a ser cubierto por los Agentes miembros del Mercado por un total de \$ 2.374.578.669 el cual se encuentra integrado en su totalidad, y cuyo importe al 30 de Junio de 2025 totalizaba \$ 3.907.238.642, compuesto de la siguiente manera:

Activo	Importe
Acciones	698.222.795
Bonos cortos en pesos	313.929.056
Bonos largos en pesos	30.436.755
Bonos largos en dólares	1.235.289.894
Cedears	91.570.925
Dólares en Bancos	851.526.390
Dólares en Caja de Valores	15.584.089
US Treasury Bill	595.339.010
US Treasury Bond	13.321.651
US Treasury Note	62.018.077
Total general	3.907.238.642

Los activos integrados por los Agentes miembros del MAV para cubrir el FGII, se encuentran depositados, dependiendo su naturaleza en: Caja de Valores bajo el depositante 647 y/o Banco de Valores S.A., cuentas de ahorro, CBU 1980001790000001510435.

Los requisitos en materia de márgenes y las contribuciones a los fondos de garantías han sido calculados en base a modelos y parámetros sometidos a pruebas de tensión con periodicidad trimestral (conforme artículo 19 Capítulo III del Título VI de las Normas CNV (NT 2013 y mod.).

NOTA 9 - FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO LEY N° 17.811

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

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa establecido por el artículo 57 de la Ley N° 17.811 durante la vigencia de la Ley mencionada. Al 30 de junio de 2025, el monto acumulado en el Fondo de garantía obligatorio Ley N° 17.811 asciende a \$ 26.236.657. La diferencia con el saldo expuesto en el Estado de cambios en el patrimonio corresponde a la reexpresión del Fondo en moneda de cierre conforme se expone en la nota 3 i) de los estados financieros consolidados.



ALBERTO D. CURADO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 10 - ACTIVOS FINANCIEROS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2025 se encontraban en garantía en Mercados los siguientes activos financieros:

	Nominales	Valuación
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>		
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030	8.088.451	6.705.325.879
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035	2.409.756	2.002.507.236
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038	4.491.142	3.892.472.771
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 13/02/2026	421.000.000	501.832.000
Bonos del Tesoro Nacional Boncer en \$ vto 31/03/2026	135.985.160	220.703.915
Bonos del Tesoro Nacional TF en \$ vto 30/05/2030	500.000.000	537.500.000
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2035	1.063.055	891.903.145
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 30/06/2026	27.449.975	29.769.498
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/09/2026	330.000.000	355.410.000
Bonos para la reconstrucción de una Argentina libre USD serie 1 vto. 31/10/2027	584.609	709.247.639
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 31/07/2025	949.512.161	1.367.857.724
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 15/08/2025	500.000.000	705.750.000
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 29/05/2026	500.000.000	498.745.000
Letras del Tesoro Nacional Tamar capitalizables en \$ vto 31/07/2025	320.000.000	350.400.000
<i>Acciones:</i>		
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	6.775.986	1.299.295.316
BBVA Banco Francés S.A.	267.449	1.759.814.420
Banco Macro S.A.	509.586	4.285.618.260
YPF S.A.	31.525	1.200.314.375
<i>Fondos comunes de inversión:</i>		
Axis Capital 1 Clase B	87.391.656	1.342.529.674
Axis Estrategia 1 Clase B	189.369.192	1.331.901.134
Axis Estrategia 15 Clase B	7.459.248	12.500.096
Axis Estrategia 18 Clase B	5.787.167.098	9.008.859.873
Axis Pesos Clase B	12.224.457.672	21.050.308.295
Moneda extranjera - Dólares	1.268.344	1.477.620.868
Total Garantías en Mercados		61.538.187.118
Total Garantías		61.538.187.118



ALBERTO D. CURADO
Presidente




CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

NOTA 11 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la CNV se informa que la Sociedad encomendó la guarda de cierta documentación respaldatoria de sus operaciones contables y de su gestión a Centibox S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en Av. Arijón 26 bis de la ciudad de Rosario, provincia de Santa Fe.

NOTA 12 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Las políticas de administración de riesgos establecidas por la Sociedad se describen en la Nota 12 de los estados financieros consolidados.

NOTA 13 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS NO ASIGNADOS

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, no existen restricciones para la distribución de resultados no asignados.

NOTA 14 - CONTEXTO ECONÓMICO Y SOCIAL EN EL QUE OPERA LA SOCIEDAD

Argentina inició en 2024 un proceso de normalización de su macroeconomía. El producto bruto interno real se contrajo el 1,8 % en dicho año, debido al plan de estabilización que incluyó el realineamiento de precios relativos y la eliminación de desequilibrios fiscales y externos. Se espera que la economía crezca un 5,5 % durante 2025, impulsada por condiciones climáticas mejoradas, inversiones en el sector energético y la normalización de la producción agrícola. Más allá de 2025, se proyecta que el crecimiento del PBI real se mantenga prácticamente sin cambios y converja hacia el 3% a mediano plazo, aunque con una menor contribución de las exportaciones netas.

El programa de estabilización implementado por la nueva administración ha obtenido buenos resultados iniciales en materia fiscal y de inflación. En el año 2024, Argentina tuvo un superávit primario del 1,8 % del PBI. El riesgo país también se ha reducido, pasando de 2.100 puntos en enero de 2024 a 730 puntos a fines de julio de 2025. Sin embargo, continúa siendo uno de los más altos en la región.

Asimismo, la inflación que continúa siendo alta, logró descender de un 118 % en el año 2024 a una estimación de un rango de un 20 a un 25 % para 2025. En este contexto, el gobierno implementó medidas de protección social que incluyeron aumentos en las prestaciones sociales a los más vulnerables (asignación universal por hijo y prestación Alimentar) por arriba de la inflación.

El Gobierno se enfoca en implementar un sólido plan de consolidación fiscal con el objetivo de continuar con el superávit primario en 2025. Este plan de consolidación fiscal, junto con una postura monetaria de apoyo para combatir la inflación, la simplificación del régimen de cambio y un préstamo adicional del Fondo Monetario Internacional, resultó en una acumulación de más de 43 mil millones de dólares en reservas internacionales brutas a principios de agosto de 2025.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Directorio de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio para tomar las medidas que considere pertinentes según el contexto.

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

El 20 de agosto de 2025 la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 1080/25 por la cual actualiza el listado de activos elegibles considerados válidos para acreditar la contrapartida líquida y el Fondo de Garantía III, incorporando nuevos instrumentos y consolidando aquellos que habían sido contemplados con criterios interpretativos, priorizando la condición de liquidez. Asimismo, se modifican los requisitos patrimoniales que deben cumplir los Mercados y Cámaras compensadoras y se establecen lineamientos de solvencia y liquidez para Agentes inscriptos en múltiples categorías. Finalmente, se aprueban cronogramas de adecuación para el patrimonio neto mínimo aplicable y activos elegibles de contrapartida líquida y Fondo de Garantía III.

La Resolución establece el siguiente cronograma de adecuación:

- 30 de septiembre de 2025: fecha límite para adecuar los activos elegibles de contrapartida líquida y Fondo de Garantía III.
- 31 de diciembre de 2025: plazo para que Mercados y Cámaras compensadoras cumplan con los nuevos requisitos de patrimonio neto mínimo.
- Se concede una prórroga excepcional hasta el 31 de diciembre de 2025 para seguir computando acciones de mercados autorizados como activos elegibles.

No se han producido otros hechos posteriores entre el 30 de junio de 2025 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que pudieran afectar la situación financiera o los resultados de la Sociedad en forma significativa.



ALBERTO D. CURADO
Presidente



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025
(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)
(En moneda homogénea)

ANEXO A

BIENES DE USO

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 30/06/2025	Neto al 30/06/2024
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminucio- nes	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminucio- nes	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio		
							%	Monto			
								(1)			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
Muebles, útiles e instalaciones	392.054.443	10.461.484	-	402.515.927	181.390.676	-	10	35.449.641	216.840.317	185.675.610	210.663.767
Equipos de computación y reproducción	1.333.403.903	146.424.561	(2.377.601)	1.477.450.863	777.870.555	(930.190)	20	202.544.461	979.484.826	497.966.037	555.533.348
Mejoras sobre inmuebles de terceros	307.987.490	50.800.731	-	358.788.221	103.325.425	-	10	29.754.775	133.080.200	225.708.021	204.662.065
Rodados	330.577.762	-	-	330.577.762	186.256.716	-	20	66.115.552	252.372.268	78.205.494	144.321.046
Inmuebles	2.378.972.578	-	-	2.378.972.578	70.414.877	-	2	35.210.257	105.625.134	2.273.347.444	2.308.557.701
TOTALES	4.742.996.176	207.686.776	(2.377.601)	4.948.305.351	1.319.258.249	(930.190)		369.074.686	1.687.402.745	3.260.902.606	3.423.737.927

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

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones				Neto al 30/06/2025	Neto al 30/06/2024
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio		
					%	Monto			
						(1)			
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
Licencias y programas de computación	159.956.197	-	159.956.197	147.302.601	20	6.753.367	154.055.968	5.900.229	12.653.596
Desarrollo de sistemas	1.041.207.847	48.996.499	1.090.204.346	959.607.017	20	28.776.279	988.383.296	101.821.050	81.600.830
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	263.252.586	-	263.252.586	-	-	-	-	263.252.586	263.252.586
TOTALES	1.464.416.630	48.996.499	1.513.413.129	1.106.909.618		35.529.646	1.142.439.264	370.973.865	357.507.012

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

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO C

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/2025	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/2025		Valor de libros al 30/06/2024	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES									
Títulos valores equivalentes a efectivo									
Títulos públicos y otros títulos de deuda:									
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo G)	7.744.228	6.419.965.008	-	-	-	6.419.965.008	-	-	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035 (Anexo G)	500.000	415.500.000	-	-	-	415.500.000	-	-	-
Bonos de la Provincia de Chubut USD vto. 26/07/2030 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	106.414.151	-
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 13/02/2026	469.697	559.879	-	-	-	559.879	-	-	-
Bonos del Tesoro Nacional Boncer en \$ vto 31/03/2026	114.015.040	185.046.410	-	-	-	185.046.410	-	-	-
Bonos del Tesoro Nacional TF en \$ vto 30/05/2030	258	277	-	-	-	277	-	-	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 30/06/2026	32.852.700	35.628.753	-	-	-	35.628.753	-	-	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/09/2026	7.410.887	7.981.525	-	-	-	7.981.525	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 01/07/2024	-	-	-	-	-	-	-	332.894.382	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 26/07/2024	-	-	-	-	-	-	-	655.476.306	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 31/07/2025	3.328	4.794	-	-	-	4.794	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 15/08/2025	31.749.899	44.814.982	-	-	-	44.814.982	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 10/11/2025	4.786.971	5.236.468	-	-	-	5.236.468	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 29/05/2026	25.000	24.937	-	-	-	24.937	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Tamar capitalizables en \$ vto 31/07/2025	7.394.357	8.096.821	-	-	-	8.096.821	-	-	-
US Treasury Note vto. 15/05/2031 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	31.456.553	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						7.122.859.854	-	1.126.241.392	-

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/2025	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/2025		Valor de libros al 30/06/2024	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
Acciones:									
A3 Mercados S.A.	125.449	332.439.850	-	-	-	332.439.850	-	196.990.001	-
Aluar S.A.	-	-	-	-	-	-	-	5.027.029.380	-
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	7.241.469	1.388.551.681	-	-	-	1.388.551.681	-	-	-
Grupo Financiero Galicia	220	1.337.600	-	-	-	1.337.600	-	360.600.723	-
Pampa Energía S.A.	9.777	32.704.065	-	-	-	32.704.065	-	-	-
Tenaris S.A. ADR (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	189.079.505	-
YPF Argentina S.A.	2.716	103.411.700	-	-	-	103.411.700	-	-	-
Subtotales Acciones						1.858.444.896	-	5.773.699.609	-
Fondos comunes de inversión:									
Axis Capital 1 Clase B	341.738.766	5.249.865.425	-	-	-	5.249.865.425	-	-	-
Axis Estrategia 1 Clase B	1.035.001.133	7.279.532.463	-	-	-	7.279.532.463	-	2.790.968	-
Axis Estrategia 18 Clase B	3.054.018.977	4.754.179.126	-	-	-	4.754.179.126	-	870.181.156	-
Axis Pesos Clase B	924.627.477	1.592.192.798	-	-	-	1.592.192.798	-	12.563.258.665	-
Cons Staples Sel Sect SPDR FDI (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	104.394.372	-
Health Care Sel Sect SPDR FD (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	102.600.861	-
Ishares MSCI Brazil CAP (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	230.935.638	-
Megainver Estrategia Agro Clase B (Anexo G)	75.000	134.453	-	-	-	134.453	-	187.455	-
Megainver Liquidez Clase B	-	-	-	-	-	-	-	144.662.516	-
Pionero Pesos FCI Clase B	701.692	55.000.000	-	-	-	55.000.000	-	276.258.063	-
Utilities Sel Sect SPDR FUND (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	90.350.960	-
Subtotales Fondos comunes de inversión						18.930.904.265	-	14.385.620.654	-

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/2025	Valor de cotización	Valor de costo amortizado	Valor de costo reexpresado	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros al 30/06/2025		Valor de libros al 30/06/2024	
		\$	\$	\$	\$	Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
Obligaciones negociables:									
ON Aluar S.A. S. 7 vto. 12/10/2028 USD (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	4.786.739	-
Subtotales Obligaciones negociables						-	-	4.786.739	-
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES						27.912.209.015	-	21.290.348.394	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS									
Títulos públicos y otros títulos de deuda (Nota 10):									
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo G)	8.088.451	6.705.325.879	-	-	-	6.705.325.879	-	4.194.510	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035 (Anexo G)	2.409.756	2.002.507.236	-	-	-	2.002.507.236	-	344.124.092	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038 (Anexo G)	4.491.142	3.892.472.771	-	-	-	3.892.472.771	-	309.534.219	-
Bonos de la Nación Argentina en moneda dual vto. 30/06/2024	-	-	-	-	-	-	-	5.536.330.464	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ ajustado por CER vto. 26/07/2024	-	-	-	-	-	-	-	899.708.365	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ ajustado por CER vto. 14/10/2024	-	-	-	-	-	-	-	787.518.868	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ ajustado por CER vto. 14/02/2025	-	-	-	-	-	-	-	154.691.254	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ con ajuste por Cer vto. 15/12/2025	-	-	-	-	-	-	-	319.689.435	-
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 13/02/2026	421.000.000	501.832.000	-	-	-	501.832.000	-	-	-
Bonos del Tesoro Nacional Boncer en \$ vto 31/03/2026	135.985.160	220.703.915	-	-	-	220.703.915	-	-	-
Bonos del Tesoro Nacional TF en \$ vto 30/05/2030	500.000.000	537.500.000	-	-	-	537.500.000	-	-	-
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2035 (Anexo G)	1.063.055	891.903.145	-	-	-	891.903.145	-	155.111.045	-
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2038 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	636.014.980	-
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2041 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	388.354.750	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 30/06/2026	27.449.975	29.769.498	-	-	-	29.769.498	-	-	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/09/2026	330.000.000	355.410.000	-	-	-	355.410.000	-	-	-

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/2025	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/2025		Valor de libros al 30/06/2024	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
Bonos para la reconstrucción de una Argentina libre USD serie 3 vto. 31/05/2026 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	45.491.001	-
Bonos para la reconstrucción de una Argentina libre USD serie 1 vto. 31/10/2027 (Anexo G)	584.609	709.247.639	-	-	-	709.247.639	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 01/07/2024	-	-	-	-	-	-	-	1.268.646.845	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 26/07/2024	-	-	-	-	-	-	-	6.796.345	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 12/07/2024	-	-	-	-	-	-	-	144.222.281	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 13/09/2024	-	-	-	-	-	-	-	3.106.610.481	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 31/07/2025	949.512.161	1.367.857.724	-	-	-	1.367.857.724	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 15/08/2025	500.000.000	705.750.000	-	-	-	705.750.000	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 29/05/2026	500.000.000	498.745.000	-	-	-	498.745.000	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Tamar capitalizables en \$ vto 31/07/2025	320.000.000	350.400.000	-	-	-	350.400.000	-	-	-
US Treasury Bill ZCP vto. 29/11/2024 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	862.996.272	-
US Treasury Bond ZCP vto. 15/08/2024 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	1.324.742.700	-
US Treasury Note vto. 15/10/2024 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	1.227.100.596	-
US Treasury Note vto. 15/05/2031 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	2.832.015.056	-
US Stripped Prin. vto. 15/05/2025 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	268.286.235	-
Acciones (Nota 10):									
Aluar S.A.	-	-	-	-	-	-	-	638.162.405	-
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	6.775.986	1.299.295.316	-	-	-	1.299.295.316	-	-	-
BBVA Banco Francés S.A.	267.449	1.759.814.420	-	-	-	1.759.814.420	-	-	-
Grupo Financiero Galicia	-	-	-	-	-	-	-	105.795.199	-
Banco Macro S.A.	509.586	4.285.618.260	-	-	-	4.285.618.260	-	-	-
YPF Argentina S.A.	31.525	1.200.314.375	-	-	-	1.200.314.375	-	-	-

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/2025	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/2025		Valor de libros al 30/06/2024	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
Fondos comunes de inversión (Nota 10):									
Axis Capital 1 Clase B	87.391.656	1.342.529.674	-	-	-	1.342.529.674	-	3.709.672.251	-
Axis Estrategia 1 Clase B	189.369.192	1.331.901.134	-	-	-	1.331.901.134	-	7.694.062.440	-
Axis Estrategia 15 Clase B	7.459.248	12.500.096	-	-	-	12.500.096	-	1.588.097.918	-
Axis Estrategia 18 Clase B	5.787.167.098	9.008.859.873	-	-	-	9.008.859.873	-	35.191.674.739	-
Axis Pesos Clase B	12.224.457.672	21.050.308.295	-	-	-	21.050.308.295	-	52.587.907.786	-
Megainver liquidez Pesos Clase B	-	-	-	-	-	-	-	1.433.654.590	-
TOTALES OTROS ACTIVOS FINANCIEROS						60.060.566.250	-	123.571.207.122	-
FIDEICOMISOS DE GARANTÍA									
Fideicomiso Financiero Privado de Garantía MTR	20	-	-	-	2.491.739	-	2.491.739	-	-
						-	2.491.739	-	-
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS									
Sociedades controladas:									
Axis Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.	716.059.538	-	-	-	3.359.788.662	-	3.359.788.662	-	1.794.032.954
Plataforma FCE S.A.	180	-	-	-	2.199.190	-	2.199.190	-	3.206.162
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	2.625	-	-	-	1.423.552.962	-	1.423.552.962	-	1.409.083.309
Rosario Derivados S.A.	33.000	-	-	-	267.556.796	-	267.556.796	-	576.426.644
Sociedades relacionadas:									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	14.195.805.119	-	14.195.805.119	-	15.048.397.329
TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS						-	19.248.902.729	-	18.831.146.398

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025
(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)
(En moneda homogénea)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/2025	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/2025		Valor de libros al 30/06/2024	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES									
Banco del Sol S.A.	586.889	-	-	891.124.521	-	-	891.124.521	-	1.965.549.378
Bolsa de Comercio de Valparaíso	1	-	-	14.650.818	-	-	14.650.818	-	20.426.188
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	497.328	-	-	497.328	-	497.328
Castor Oil Argentina S.A.	6	-	-	14.543.613	-	-	14.543.613	-	20.276.723
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	50.693
The Hybrid S.A.S	25.000	-	-	2.404.577	-	-	2.404.577	-	-
Matchfin Founders LTD.	250	-	-	58.250	-	-	58.250	-	-
TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES						-	923.315.467	-	2.006.800.310

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO D

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

Cuenta principal	Valor de libros al 30/06/2025	Valor de libros al 30/06/2024
	Corrientes \$	Corrientes \$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Cauciones bursátiles	27.757.904	77.749.651
TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	27.757.904	77.749.651

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025

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

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO E

PREVISIONES

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio \$	Aumentos del ejercicio (1) \$	Saldos al 30/06/2025 \$	Saldos al 30/06/2024 \$
INCLUÍDAS EN EL PASIVO				
Previsiones				
Previsión para contingencias	330.472.043	164.856.925	495.328.968	330.472.043
TOTALES	330.472.043	164.856.925	495.328.968	330.472.043

(1) Imputados a Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 30/06/2025				Al 30/06/2024		
	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	7	9.570
Moneda extranjera en caja de seguridad	Euro	50	1.380,00	69.000	Euro	50	67.200
Bancos cuentas en el exterior	U\$S	36.289	1.165,00	42.277.138	U\$S	53.805	66.800.519
Bancos cuentas especiales	U\$S	45.825	1.165,00	53.386.228	U\$S	369.063	458.205.166
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030	U\$S	7.744.228	829,00	6.419.965.008	-	-	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035	U\$S	500.000	831,00	415.500.000	-	-	-
Bonos de la Provincia de Chubut USD vto. 26/07/2030	-	-	-	-	U\$S	350.000	106.414.151
US Treasury Note vto. 15/05/2031	-	-	-	-	U\$S	34.000	31.456.553
Acciones:							
Tenaris S.A. ADR	-	-	-	-	U\$S	4.990	189.079.505
Fondos comunes de inversión:							
Cons Staples Sel Sect SPDR FDI	-	-	-	-	U\$S	1.098	104.394.372
Health Care Sel Sect SPDR FD	-	-	-	-	U\$S	567	102.600.861
Ishares MSCI Brazil CAP	-	-	-	-	U\$S	6.806	230.935.638
Megainver Estrategia Agro Clase B	U\$S	75.000	1,80	134.453	U\$S	75.000	187.455
Utilities Sel Sect SPDR FUND	-	-	-	-	U\$S	1.068	90.350.960
Obligaciones negociables:							
ON Aluar S.A. S. 7 Vto. 12/10/2028 USD	-	-	-	-	U\$S	3.366	4.786.739

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 30/06/2025				Al 30/06/2024		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
Otros activos financieros (Nota 10)							
Moneda extranjera	U\$S	1.268.344	1.165,00	1.477.620.868	U\$S	176.675	219.348.406
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030	U\$S	8.088.451	829,00	6.705.325.879	U\$S	4.047	4.194.510
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035	U\$S	2.409.756	831,00	2.002.507.236	U\$S	415.321	344.124.092
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038	U\$S	4.491.142	866,70	3.892.472.771	U\$S	365.157	309.534.219
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2035	U\$S	1.063.055	839,00	891.903.145	U\$S	187.297	155.111.045
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2038	-	-	-	-	U\$S	699.779	636.014.980
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2041	-	-	-	-	U\$S	500.000	388.354.750
Bonos para la reconstrucción de una Argentina libre USD serie 3 vto. 31/05/2026	-	-	-	-	U\$S	317.400	45.491.001
Bonos para la reconstrucción de una Argentina libre USD serie 1 vto. 31/10/2027	U\$S	584.609	1.213	709.247.639	-	-	-
US Treasury Bill ZCP vto. 29/11/2024	-	-	-	-	U\$S	709.000	862.996.272
US Treasury Bond ZCP vto. 15/08/2024	-	-	-	-	U\$S	1.074.000	1.324.742.700
US Treasury Note vto. 15/10/2024	-	-	-	-	U\$S	1.002.000	1.227.100.596
US Treasury Note vto. 15/05/2031	-	-	-	-	U\$S	3.061.000	2.832.015.056
US Stripped Prin. vto. 15/05/2025	-	-	-	-	U\$S	226.000	268.286.235
Créditos							
Deudores por liquidaciones	U\$S	16	1.165,00	18.372	U\$S	2.018.750	-
Saldos disponibles con Agentes de Liquidación y Compensación	U\$S	711.551	1.165,00	828.956.868	U\$S	2.018.750	2.506.351.621
SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES				23.439.384.605			12.508.954.172
TOTALES ACTIVOS				23.439.384.605			12.508.954.172
PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES							
Cuentas por pagar							
Acreeedores por liquidaciones	U\$S	37.868	1.165,00	44.116.378	U\$S	367.669	456.474.168
Acreeedores por garantías	U\$S	34.520	1.165,00	40.215.730	U\$S	37.530	46.594.779
	Euro	5.000	1.380,00	6.900.000	Euro	5.000	6.720.050
Rentas a liquidar	U\$S	8.950	1.165,00	10.426.749	U\$S	8.950	11.111.749
Otros pasivos							
Rosario Valores S.A.	-	-	-	-	U\$S	216.092	268.286.235
SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES				101.658.857			789.186.981
TOTALES PASIVOS				101.658.857			789.186.981

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)

(En moneda homogénea)

ANEXO H

GASTOS

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

Rubros	Ejercicio finalizado el	
	30/06/2025	30/06/2024
	\$	\$
Honorarios y retribuciones por servicios	786.038.677	393.357.491
Sueldos y cargas sociales	3.497.621.276	2.824.712.778
Gastos de auditoría	6.581.700	7.820.710
Papelería y útiles de escritorio	8.428.286	10.233.412
Comunicaciones	24.567.748	18.807.498
Mantenimiento y reparaciones	46.703.401	83.095.653
Alquileres y servicios	180.918.378	157.183.598
Mantenimiento de sistemas	731.864.118	650.636.717
Gestión de recursos humanos	415.353.608	408.224.429
Suscripciones, avisos y publicaciones	6.933.944	4.777.813
Seguros	714.000.145	1.076.501.080
Gastos bancarios	44.237.800	42.482.454
Publicidad, difusión y promoción	37.108.644	60.509.507
Capacitación	2.010.672	1.569.105
Desarrollo comercial	1.932.558	84.902.053
Gastos institucionales	300.457.225	248.528.164
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	369.074.686	347.191.225
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	35.529.646	83.552.128
Impuestos y tasas	480.733.597	400.389.998
Caja de Valores S.A.	92.974.911	134.255.706
Derechos y aranceles	124.317.973	72.522.618
Otros gastos	36.555.262	28.584.521
SUBTOTALES	7.943.944.255	7.139.838.658
Gastos recuperados	(1.211.059.909)	(1.221.659.010)
TOTALES	6.732.884.346	5.918.179.648

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/09/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Accionistas, Presidente y Directores de

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

CUIT N° 30-52917787-5

Domicilio legal: Paraguay 777 Piso 8 – Rosario

Provincia de Santa Fe

Informe sobre la auditoría de los estados financieros separados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como “Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima” o la “Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera separado al 30 de junio de 2025, los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, así como la información explicativa de los estados financieros separados, expuesta en las notas 1 a 15, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y en los anexos A, B, C, D, E, G y H. Sus cifras resumidas son las siguientes:

<i>Activo</i>	\$ 115.599.761.731
<i>Pasivo</i>	\$ 51.782.354.729
<i>Patrimonio</i>	\$ 63.817.407.002
<i>Resultado del ejercicio – Ganancia</i>	\$ 6.691.258.305

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera separada de Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima al 30 de junio de 2025, así como sus resultados integrales separados, los cambios en su patrimonio separados y los flujos de su efectivo separados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



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

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés) y adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “*Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados*” de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA), al cual remite la Resolución Técnica N° 34 de la FACPCE, junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros separados en la República Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Sistemas que soportan la información financiera

Descripción de la cuestión

Los estados financieros adjuntos, la naturaleza de las principales operaciones desarrolladas por Mercado Argentino de Valores S.A. y su interrelación con la generación de información financiera y contable, requieren un alto nivel de dependencia de la tecnología y la seguridad de la información, por lo que un adecuado entorno de control sobre estos aspectos resulta trascendente para garantizar el correcto procesamiento de la información. Además, conforme los sistemas se hacen más complejos, aumentan los riesgos sobre los sistemas de información de la organización y, por lo tanto, sobre la información que procesan.



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

En relación con lo mencionado, las normas de la Comisión Nacional de Valores establecen ciertos requisitos mínimos en materia de funcionamiento de actividades, seguridad y continuidad del servicio, que deben cumplir los sistemas informáticos que utilicen los mercados.

En este contexto, resulta clave evaluar aspectos como la organización del área de tecnología y operaciones, los controles sobre el mantenimiento y el desarrollo de las principales aplicaciones, la seguridad física y lógica y la utilización de los sistemas.

Respuesta de auditoría

Con la colaboración de especialistas en sistemas de tecnología de la información, nuestro trabajo ha consistido en evaluar los sistemas de la Sociedad considerados relevantes en el proceso de generación de información financiera en torno a dos ámbitos: los controles generales de tecnología de la información y los controles automáticos en procesos claves.

En lo que se refiere a la evaluación de los controles generales de tecnología de información, hemos evaluado, entre otros, los controles vinculados con las siguientes actividades: seguridad de acceso a aplicaciones y datos que procesa la Sociedad, gestión de cambios, desarrollo y mantenimiento de las aplicaciones, y organización del área de Sistemas.

En relación con los controles automáticos en procesos claves de nuestra auditoría, hemos determinado cuáles son los principales procesos de negocio con impacto en la información financiera e identificado para los mismos las principales aplicaciones y controles automáticos sobre los flujos de información existente y su involucramiento y validación en el proceso de registro y cierre contable de la Sociedad.

Asimismo, hemos efectuado un entendimiento y revisión del proceso de generación de asientos contables manuales considerados de riesgo, validado su integridad y registro contable.

Información distinta de los estados financieros separados y del informe de auditoría correspondiente (Otra información)

El Directorio de la Sociedad es responsable de la otra información, que comprende la Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025. Esta otra información es distinta de los estados financieros separados y de nuestro informe de auditoría correspondiente.



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

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre la referida información.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros separados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección significativa en la otra información por algún otro motivo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio y del Comité de Auditoría de la Sociedad en relación con los estados financieros separados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

El Comité de Auditoría de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.



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

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrecciones significativas, debidas a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.



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

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Nos comunicamos con el Directorio y con el Comité de Auditoría de la Sociedad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio y al Comité de Auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio y con el Comité de Auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros separados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores (CNV).
- b) Los estados financieros separados de la Sociedad surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes. En cumplimiento de las normas aplicables de la CNV, informamos que, según nuestro criterio, los sistemas de registro contable mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas.
- c) Los estados financieros separados adjuntos se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Sociedad.
- d) Hemos tenido a la vista la información incluida en la Nota 8 de los estados financieros separados adjuntos, relacionada con los requerimientos de la CNV sobre patrimonio neto mínimo y fondos de garantía, sobre la cual, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones relevantes que formular.
- e) En cumplimiento de las normas aplicables de la CNV, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados por el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2025 directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
 - 1. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total de honorarios por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 100%.
 - 2. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a sus controlantes, subsidiarias y vinculadas: 37%.
 - 3. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total facturado a la emisora y a sus controlantes, subsidiarias y vinculadas por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 36%.



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

- f) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 122.452.247 y no era exigible a esa fecha.
- g) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, al 30 de junio de 2025 no existía deuda devengada a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en concepto de Impuesto sobre los ingresos brutos.

Rosario, 4 de septiembre de 2025.



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

NÚMERO DE TRABAJO	00905816 (SLD:00158500)	
BOLETA DE DEPÓSITO	R2-03631877	
DENOMINACIÓN DEL COMITENTE	MERCADO ARGENTINO DE VALORES SA (EX	
CUIT DEL COMITENTE	30-52917787-5	
FIRMANTES		
MATRÍCULA	NOMBRE Y APELLIDO	CUIT
01-05727	SANTONI HUMBERTO DOMINGO	20-11387740-6
ASOCIACIÓN DE PROFESIONALES	07-00054 VIGNA Y SANTONI Y ASOC.	
TIPO DE TRABAJO	Informe NIIF individual	
FECHA DE INFORME / CERTIFICACIÓN	04/09/2025	

Fecha cierre:30/06/2025

ESTE DOCUMENTO CONTIENE ARCHIVOS ADJUNTOS

El presente PDF contenedor se debe descargar y luego abrir con lector de PDF Acrobat Reader (no se lo debe abrir haciendo "clic" en el documento al descargarlo del Sistema de Legalizaciones Digitales).

De esta manera el lector de PDF validará automáticamente la firma digital del funcionario del Consejo inserta en el documento contenedor. Se mostrará una tilde verde en la parte superior seguida de la leyenda "Firmado y todas las firmas son válidas".

Este PDF contiene adjuntos los archivos de la documentación objeto de la labor (cuando correspondan conforme a la labor desarrollada) y el informe/certificación profesional. Para acceder a los archivos adjuntos se debe hacer "clic" en el símbolo que representa un clip al margen izquierdo o seleccionar las siguientes opciones que se irán desplegando en el menú visible en la parte superior de la pantalla: ver-mostrar/ocultar/paneles de navegación/archivos adjuntos. Al abrir los archivos adjuntos también se podrá validar la firma digital del profesional.

ESTE PDF CONTENEDOR SÓLO TIENE VALIDEZ EN FORMATO DIGITAL Y EN LA VERSIÓN ORIGINAL GENERADA POR EL CONSEJO (NO IMPRESO). Por lo tanto a los terceros interesados se debe enviar el PDF contenedor descargado desde la plataforma digital SIN REALIZARLE NINGUNA MODIFICACION. Escanee el código QR al pie del documento para verificar la legitimidad de la presente legalización.

Nro. de legalización: D2025016761
00905816/01943316

ROSARIO, 04/09/2025

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE LEGALIZA LA ACTUACIÓN PROFESIONAL ADJUNTA Y DECLARA QUE, SEGÚN CONSTA EN SUS REGISTROS, LOS PROFESIONALES FIRMANTES QUE SE DETALLAN A CONTINUACIÓN SE ENCUENTRAN INSCRIPTOS EN LAS MATRÍCULAS QUE ADMINISTRA ESTA CÁMARA II Y HABILITADOS PARA EL EJERCICIO PROFESIONAL A LA FECHA, ASIMISMO SE HAN CUMPLIDO LAS LEYES NRO 8738, 6854 Y 12135:
CONTADOR PUBLICO SANTONI HUMBERTO DOMINGO MATRÍCULA NRO. 05727

Firmado digitalmente por: CONSEJO PROFESIONAL DE
CIENCIAS ECONOMICAS DE LA PROV DE STA FE

En fecha y Hora: 04/09/2025 15:23

Nombre de Reconocimiento: CN=AC-DIGILOGIX,
O=DIGILOGIX S.A., S=Ciudad Autonoma de Buenos Aires,
C=AR, SERIALNUMBER=CUIT 30714128716



Informe del Consejo de Vigilancia

ROSARIO, 4 de septiembre de 2025.

Señores Accionistas del
MERCADO DE ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

En cumplimiento de normas legales y estatutarias vigentes, informamos a Uds. que el H. Directorio ha presentado para nuestro Dictamen la Memoria, Inventario, Estado de Situación Financiera Consolidado, Estado de Resultados Integrales Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Notas 1 a 16, Anexos A, B, C, D, E, G y H, Reseña Informativa y Estados Financieros Separados, correspondientes al Ejercicio Económico N° 98, iniciado el 1° de Julio de 2024 y finalizado el 30 de Junio de 2025.

Conforme lo dispuesto por el Art. 283 de la Ley General de Sociedades, este Consejo ha sometido el análisis y revisión de dichos Estados Financieros al Estudio de auditoría contratado al respecto, cuyo informe de auditoría sin observaciones de fecha 4 de septiembre de 2025 ha merecido nuestra aprobación. Los auditores externos han desarrollado su tarea aplicando las Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) a través de la Resolución Técnica N° 32. Dichas normas requieren la independencia y la objetividad de criterio del auditor externo en la realización de la auditoría de los estados financieros.

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

También informamos que los estados financieros se prepararon de conformidad con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que fueron adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales a través de la Resolución Técnica (RT) N° 26.

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

Conforme al análisis efectuado consideramos que la documentación referida en el primer párrafo presenta razonablemente la situación económica y financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2025, ajustándose la Memoria a lo dispuesto por el Art. 66 de la Ley General de Sociedades.

Saludamos a los señores Accionistas con nuestra mayor consideración.



ESTEBAN LORENZO
Consejo de Vigilancia