



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**

### **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
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
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>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
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	<b>PATRIMONIO</b>		
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
	\$	\$
<b>INGRESOS NETOS POR SERVICIOS</b>	11.920.938.352	11.718.673.684
<b>GASTOS</b> (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>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
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>
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES</b>		
<b>ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES</b> (Nota 3.j)	214.113.269	2.285.565.196
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b> (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
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b> (Nota 6)	<u>(607.936.217)</u>	<u>(133.241.851)</u>
<b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b>	<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 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
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 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 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 Nº 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
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
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)
 <b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
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
<b>Actividades de inversión</b>		
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)
<b>Actividades de financiación</b>		
(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 empresarial.

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 \$
<b>a) Efectivo y equivalentes</b>		
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>b) Otros activos financieros</b>		
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>
<b>c) Créditos</b>		
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 \$
<b>d) Otros créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
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>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Diversos	12.458.007	30.437.671
	<u>12.458.007</u>	<u>30.437.671</u>
<b>e) Activo por impuesto diferido</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
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>
<b>f) Cuentas por pagar</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
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>
<b>g) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
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 \$
<b>h) Cargas fiscales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
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>
<b>i) Otros pasivos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
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>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósitos en garantía de Directores	2.058.750	2.200.572
	<u>2.058.750</u>	<u>2.200.572</u>
<b>j) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades</b>		
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>
<b>k) Otros ingresos y egresos</b>		
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
		<hr/>
		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:



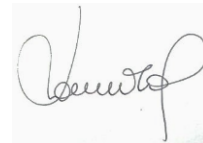
ALBERTO D. CURADO  
Presidente



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. 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



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 Nº 17.811

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

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa establecido por el artículo 57 de la Ley Nº 17.811 durante la vigencia de la Ley mencionada. Al 30 de junio de 2025, el monto acumulado en el Fondo de garantía obligatorio Ley Nº 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



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



## 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



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**

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. Nº 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 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 \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>									
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo</b>									
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 \$
<b>Acciones:</b>									
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	-
<b>Fondos comunes de inversión:</b>									
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	-
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>									
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 \$
<b>Fondos comunes de inversión (Nota 10):</b>									
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	-
<b>TOTALES OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>						<b>60.060.566.250</b>	<b>-</b>	<b>123.571.207.122</b>	<b>-</b>
<b>FIDEICOMISOS DE GARANTÍA</b>									
Fideicomiso Financiero Privado de Garantía MTR	20	-	-	-	2.491.739	-	2.491.739	-	-
						-	2.491.739	-	-
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS</b>									
<b>Sociedades controladas:</b>									
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
<b>Sociedades relacionadas:</b>									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	14.195.805.119	-	14.195.805.119	-	15.048.397.329
<b>TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS</b>						<b>-</b>	<b>19.248.902.729</b>	<b>-</b>	<b>18.831.146.398</b>

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
						\$	\$	\$	\$
<b>INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
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	-	-
<b>TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>						-	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. Nº 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 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**

<i>Cuenta principal</i>	<i>Valor de libros al 30/06/2025</i>	<i>Valor de libros al 30/06/2024</i>
	<i>Corrientes \$</i>	<i>Corrientes \$</i>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<i>Cauciones bursátiles</i>	27.757.904	77.749.651
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	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 \$
<b>INCLUÍDAS EN EL PASIVO</b>				
<b>Previsiones</b>				
Previsión para contingencias	330.472.043	164.856.925	495.328.968	330.472.043
<b>TOTALES</b>	<b>330.472.043</b>	<b>164.856.925</b>	<b>495.328.968</b>	<b>330.472.043</b>

*(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. Nº 7/54  
CP Humberto D. Santoni (Socio)  
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 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
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Efectivo y equivalentes</b>							
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
<b>Otros activos financieros (Nota 10)</b>							
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
<b>Créditos</b>							
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
<b>SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>23.439.384.605</b>			<b>12.508.954.172</b>
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				<b>23.439.384.605</b>			<b>12.508.954.172</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Cuentas por pagar</b>							
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
<b>Otros pasivos</b>							
Rosario Valores S.A.	-	-	-	-	U\$S	216.092	268.286.235
<b>SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				<b>101.658.857</b>			<b>789.186.981</b>
<b>TOTALES PASIVOS</b>				<b>101.658.857</b>			<b>789.186.981</b>

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
<b>SUBTOTALES</b>	<b>7.943.944.255</b>	<b>7.139.838.658</b>
Gastos recuperados	(1.211.059.909)	(1.221.659.010)
<b>TOTALES</b>	<b>6.732.884.346</b>	<b>5.918.179.648</b>

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**

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

