



MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Correspondientes al período de tres meses finalizado
el 30 de septiembre de 2025

(Presentados en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y al período finalizado el 30 de septiembre de 2024)

(En moneda homogénea - En miles de pesos)

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ÍNDICE

DATOS GENERALES DE LA SOCIEDAD

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS:

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO CONDENSADO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
ANEXO A - BIENES DE USO
ANEXO B - ACTIVOS INTANGIBLES
ANEXO C - TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO, OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN 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

INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD:

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

DOMICILIO LEGAL:

Paraguay 777 Piso 8 - Rosario - Prov. Santa Fe

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS:

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO N° 99
PERÍODO DE TRES MESES INICIADO EL: 1º de julio de 2025
FINALIZADO EL: 30 de septiembre de 2025

(Presentados en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y al período finalizado el 30 de septiembre de 2024)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD:

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

NÚMERO DE REGISTRO ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:

Matrícula N° 15 - Mercado

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN LA AGENCIA DE RECAUDACIÓN Y CONTROL ADUANERO:

CUIT: 30-52917787-5

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO:

Del Estatuto social: 4 de enero de 1928

De las Modificaciones:

25 de julio de 1940
4 de octubre de 1945
29 de marzo de 1955
2 de noviembre de 1970
26 de agosto de 1976
22 de marzo de 1979
8 de noviembre de 1983
19 de mayo de 1992
28 de diciembre de 1993
27 de junio de 1994
18 de diciembre 1996
17 de diciembre de 1999
28 de septiembre de 2015
13 de noviembre de 2018

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

4 de enero de 2027

INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS:

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

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

Cantidad y clase de acciones	Autorizado a realizar oferta pública en miles de \$	Suscripto en miles de \$	Integrado en miles de \$
8.000.000 acciones ordinarias escriturales de V.N. \$ 1 c/u, con derecho a 1 voto por acción	\$ 8.000	\$ 8.000	\$ 8.000

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO**

Al 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

	30/09/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/06/2025
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes (Nota 4.a)	38.145.871	34.225.679	3.334.593	1.148.711
Otros activos financieros (Nota 4.b)	58.418.238	65.430.825		
Créditos (Nota 4.c)	2.885.813	1.759.676	949.187	852.109
Otros créditos (Nota 4.d)	905.130	1.017.968	2.368.352	1.777.451
Total del activo corriente	<u>100.355.052</u>	<u>102.434.148</u>	<u>48.363.751</u>	<u>51.805.207</u>
			<u>55.018.929</u>	<u>55.583.687</u>
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros créditos (Nota 4.d)	1.147.339	1.215.975	2.466	2.270
Otros activos financieros (Nota 4.b)	2.492	2.640	1.528	2.113
Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Anexo C)	14.397.610	15.043.049	534.955	524.892
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	979.792	978.422	538.949	529.275
Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e)	1.588.539	1.259.344	55.557.878	56.112.962
Bienes de uso (Anexo A)	3.670.104	3.681.009		
Activos intangibles (Anexo B)	543.770	589.361		
Plusvalías (Nota 4.f)	<u>89.076</u>	<u>89.077</u>		
Total del activo no corriente	<u>22.418.722</u>	<u>22.858.877</u>		
Total del activo	<u>122.773.774</u>	<u>125.293.025</u>		
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar (Nota 4.g)				
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.h)				
Cargas fiscales (Nota 4.i)				
Anticipos de clientes (Nota 4.j)				
Otros pasivos (Nota 4.k)				
Total del pasivo corriente				
PASIVO NO CORRIENTE				
Otros pasivos (Nota 4.k)				
Passivos por impuestos diferidos (Nota 4.l)				
Previsiones (Anexo E)				
Total del pasivo no corriente				
Total del pasivo				
PATRIMONIO				
(Según el estado respectivo)				
Atribuible a las participaciones no controladoras				
Atribuible a la Sociedad controladora				
Total del patrimonio				
Total del pasivo y patrimonio				

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

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 754
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZANA
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes con igual período del ejercicio anterior)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

	Período finalizado el 30/09/2025	30/09/2024
VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS	6.852.694	6.169.259
GASTOS (Anexo H)	<u>(5.506.353)</u>	<u>(4.137.505)</u>
Subtotal resultado operativo	<u>1.346.341</u>	<u>2.031.754</u>
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (Nota 3.j):		
Generados por activos:		
Intereses	1.976.249	13.083.130
Resultados por tenencia de títulos valores	4.601.502	3.520.833
Diferencias de cambio	686.194	197.245
Generados por pasivos:		
Intereses	<u>(6.906.781)</u>	<u>(11.048.775)</u>
Diferencias de cambio	<u>(21.134)</u>	<u>(18.809)</u>
Otros resultados financieros	<u>(10.063)</u>	<u>(5.837)</u>
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>(2.764.432)</u>	<u>(3.418.695)</u>
Subtotal resultados financieros y por tenencia	<u>(2.438.465)</u>	<u>2.309.092</u>
RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES		
ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 4.m)	(645.439)	(2.386.625)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 4.n)	<u>17.558</u>	<u>15.222</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuesto	<u>(1.720.005)</u>	<u>1.969.443</u>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 7)	<u>(244.162)</u>	<u>(84.123)</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL PERÍODO	<u>(1.964.167)</u>	<u>1.885.320</u>
Resultado atribuible a las participaciones no controladoras	75.184	(58.884)
Resultado atribuible a la Sociedad controladora	(2.039.351)	1.944.204
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD CONTROLADORA POR ACCIÓN ORDINARIA		
Cantidad de acciones	8.000.000	8.000.000
Básico	-	-
Diluido	-	-

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 30 de setiembre de 2025

Correspondiente al periodo finalizado el 30 de Septiembre de 2023

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes con igual período del ejercicio anterior)
 (En moneda homogénea - En miles de pesos)

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados			Total patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras
	Capital suscripto	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831	
Saldos al 30 de junio de 2024	8.000	1.787.886	5.704.161	359.177	2.201.272	39.767.374	1.368
Ganancia del período finalizado el 30 de septiembre de 2024 según Estado de resultados integrales consolidado	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de septiembre de 2024	8.000	1.787.886	5.704.161	359.177	2.201.272	39.767.374	1.368
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 31/10/2024: - Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	10.706.352	(10.706.352)
Ganancia del período 01/10/2024 al 30/06/2025	-	-	-	-	-	-	5.146.406
Saldos al 30 de junio de 2025	8.000	1.787.886	5.704.161	359.177	2.201.272	50.473.726	1.368
Pérdida del período finalizado el 30 de septiembre de 2025 según Estado de resultados integrales consolidado	-	-	-	-	-	-	(2.039.351)
Saldos al 30 de septiembre de 2025	8.000	1.787.886	5.704.161	359.177	2.201.272	50.473.726	1.368

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

11

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N°754
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N°5272 - Ley 8738

J ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes con igual período del ejercicio anterior)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

Período finalizado el 30/09/2025	30/09/2024
-------------------------------------	------------

VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Efectivo y equivalentes al inicio del período	34.225.679	28.187.694
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 4.a)	<u>38.145.871</u>	<u>26.005.507</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes	<u>3.920.192</u>	<u>(2.182.187)</u>

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Actividades operativas

Cobros por ventas netas de bienes y servicios	6.722.956	6.098.396
Pagos por gastos	(5.193.925)	(3.750.222)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados (pagados)	7.249.218	(454.744)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos (pagados) cobrados	(6.927.915)	2.713.776
Disminución (Aumento) neto de activos financieros a costo amortizado	3.292	(549)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(2.764.648)	39.123
Pagos por impuesto a las ganancias	(170.112)	(158.113)
(Aumento) Disminución neta de créditos y otros créditos	(873.834)	2.241.198
Aumento (Disminución) neta de cuentas por pagar	2.137.675	(67.585)
Aumento neto de cargas fiscales	252.414	64.536
Aumento neto de anticipos de clientes	2.837	102
Disminución neta de otros pasivos	<u>(660.107)</u>	<u>(355.980)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	<u>(222.149)</u>	<u>6.369.938</u>

Actividades de inversión

Pagos por compras de bienes de uso	(94.064)	(48.501)
Cobros por ventas de bienes de uso	268	-
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(13.009)	(14.204)
Cobros por arrendamientos	17.290	15.222
Disminución neta de otras inversiones corrientes y no corrientes	<u>7.012.734</u>	<u>1.058.749</u>

Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión

6.923.219

1.011.266

Actividades de financiación

Disminución neta de otros pasivos	<u>(2.780.878)</u>	<u>(9.563.391)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(2.780.878)</u>	<u>(9.563.391)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes	<u>3.920.192</u>	<u>(2.182.187)</u>

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentadas en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y al período finalizado el 30 de septiembre de 2024)

(En moneda homogénea - En miles de pesos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

La información relativa a los antecedentes de la Sociedad en cuanto a su fecha de constitución, datos registrales, plazo de duración, domicilio, objeto y otros aspectos societarios se encuentran explicitados en la carátula que precede al estado de situación financiera consolidado. En cuanto a la actividad de la Sociedad, debe tenerse presente que el Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) y BYMA suscribieron oportunamente un convenio de especialización en virtud del cual MAV se comprometió a dejar de operar acciones de empresas no pymes y bonos nacionales, en tanto y en cuanto BYMA deje de operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos, letras y bonos municipales, cheques de pago diferidos y pagarés.

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

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

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

(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 período.

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

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

a) Declaración de cumplimiento de NIIF y bases de presentación

Los Estados Financieros se presentan sobre la base de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), y en particular de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información financiera intermedia", las cuales son de aplicación obligatoria por la Resolución Técnica (RT) N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) y las Normas de la CNV (NT 2013), que establecen su aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2012.

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

Sin embargo, los mismos podrían no incluir toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales preparados de conformidad con la NIC 1 (Presentación de estados financieros). Por tal motivo, estos estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de cierre de ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025.

b) Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros consolidados han sido preparados en moneda homogénea de conformidad con las normas de la CNV. En este sentido se han reconocido en forma integral los efectos de la inflación en el poder adquisitivo de la moneda al cierre del presente período mediante la aplicación del método de ajuste de la NIC 29, conforme a lo establecido por la Resolución General N° 777/2018 de la CNV. A tal fin, la serie de índices utilizada es la elaborada y publicada por la FACPCE, resultante de combinar el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) (mes base: diciembre de 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM). La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros ha sido del 5,97% en el período finalizado el 30 de septiembre de 2025 y del 12,13 % en el período anterior.

c) Moneda funcional

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

d) Moneda de presentación

La información se presenta en pesos argentinos, moneda de curso legal en la República Argentina, en miles, excepto aclaración en contrario, preparada a partir de los registros contables de la Sociedad y de sus Sociedades controladas, detalladas en la Nota 3.I a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

d) Moneda extranjera

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

e) Información comparativa

Los presentes estados financieros corresponden al período iniciado el 1° de julio de 2025 y finalizado el 30 de septiembre de 2025. La Sociedad presenta el estado de situación financiera en forma comparativa con cifras correspondientes al último ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2025 y, los estados resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo comparativos con el mismo período del ejercicio anterior.

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

f) Nuevas normas e interpretaciones

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

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación obligatoria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Clasificación y medición de instrumentos financieros	1° de enero de 2026
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Efectos financieros de los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza, como los acuerdos de compras de energía (PPA) que dependen de fuentes como la energía eólica y solar. Clarificación, medición e información a revelar	1° de enero de 2026
NIIF 18	Presentación y revelación de los estados financieros	1° de enero de 2027

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

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN

a) Activos y pasivos en moneda nacional

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

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

El detalle se expone en el Anexo G.

c) Activos y pasivos financieros

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

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

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

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

d) Participaciones permanentes en entidades relacionadas

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

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

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros en moneda homogénea al
Rosario Valores S.A.	Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral y Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión	Rosario - Argentina	49,00%	30/09/2025

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

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

f) Bienes de uso y activos intangibles

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

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

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

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

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

- la capacidad para medir, de forma fiable, los desembolsos atribuibles al activo intangible durante su desarrollo. El monto inicialmente reconocido para un activo intangible es la suma de los desembolsos incurridos desde el primer momento en que el elemento cumple las mencionadas condiciones para su reconocimiento. Cuando no se puede reconocer un activo intangible, los desembolsos por desarrollo se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible se informa por su costo, reexpresado en moneda homogénea, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. Las amortizaciones de los restantes activos se calcularon sobre la base de dichos valores de costo reexpresados y por el método de línea recta. Los valores residuales así determinados no exceden en su conjunto a los respectivos valores recuperables.

g) Plusvalías

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

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

h) Impuesto a las ganancias

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

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

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

El detalle se expone en la Nota 7.

i) Patrimonio

El patrimonio se reexpresó de la siguiente manera:

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

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

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

- Hasta los estados financieros correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2025, los Fondos de garantía y otras reservas constituidas en cumplimiento de los requerimientos de la Ley Nº 26.831, Ley Nº 17.811, otras exigencias legales y disposiciones de la CNV, se expusieron por sus valores nominales y el exceso de los valores reexpresados de dichos rubros respecto de sus valores nominales se expusieron en el Ajuste integral de las ganancias reservadas, mientras que en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 se efectuó la transferencia del Ajuste integral de las ganancias reservadas a los respectivos Fondos de garantía y otras reservas, por lo que al cierre del presente período la totalidad de los mencionados rubros se exponen reexpresados al 30 de septiembre de 2025.

j) Resultados

Las cuentas de ingresos y gastos se reexpresaron al cierre del presente período mediante la aplicación de los índices mensuales indicados en la Nota 2.b) correspondientes a las fechas de origen de las partidas que conforman los saldos al cierre del período, con excepción de las amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles, las que se determinaron en función de los valores de dichos activos. Los saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles de ser segregados.

A partir del presente ejercicio los resultados financieros y por tenencia ya no se exponen en términos reales, es decir netos de sus respectivas coberturas de inflación, sino que se exponen por sus valores nominales reexpresados al cierre del presente período mediante la aplicación de los índices mensuales indicados en la nota 2.b). Como consecuencia de ello, se efectuaron las adecuaciones necesarias en las cifras correspondientes al período anterior al solo efecto comparativo.

k) Estimaciones contables

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

l) Participaciones en subsidiarias e información sobre partes relacionadas

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

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros en moneda homogénea al
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (Rosfid)	Sociedad Fiduciaria	Rosario - Argentina	52,50%	30/09/2025
Rosario Derivados S.A.	Desarrollo y comercialización de software	Rosario - Argentina	60,00%	30/09/2025
Axis Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (Axis)	Administración de Fondos Comunes de Inversión	CABA - Argentina	99,84%	30/09/2025
Plataforma FCE S.A.	Prestación de servicios informáticos	CABA - Argentina	90,00%	30/09/2025

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

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

	Rosfid	Rosario Derivados S.A.	Axis	Plataforma FCE S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
Activo corriente	2.921.553	546.811	4.110.797	1.297
Activo no corriente	255.241	477.561	1.179.742	1.010
Total activo	3.176.794	1.024.372	5.290.539	2.307
Pasivo corriente	175.742	515.420	1.763.669	12
Pasivo no corriente	3	80	1.528	-
Total pasivo	175.745	515.500	1.765.197	12
Patrimonio	3.001.049	508.872	3.525.342	2.295
Total pasivo y patrimonio	3.176.794	1.024.372	5.290.539	2.307
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
Resultado operativo	162.294	54.888	295.547	(304)
Resultados financieros y por tenencia	6.543	1.718	(231.168)	(47)
Resultados por inversiones en sociedades art. 33	-	48	-	-
Ley General de Sociedades	168.837	56.654	64.379	(351)
Resultado antes de impuesto	(41.148)	(20.324)	(15.857)	57
Impuesto a las ganancias	127.689	36.330	48.522	(294)
Ganancia (Pérdida) del período				
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				
Flujos de fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	55.094	82.636	177.096	(337)
Flujos de fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	(3.961)	142.457	(1.427.632)	-
Flujos de fondos generados por las actividades de financiación	-	-	1.285.491	-
Total de flujos generados por (utilizados en) el período	51.133	225.093	34.955	(337)

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

30/09/2025 30/06/2025

a) Efectivo y equivalentes

Caja y bancos:		
Fondo fijo	1.516	2.154
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	79	73
Bancos cuentas corrientes	244.627	152.025
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	48.991	44.800
Bancos cuentas corrientes y especiales en moneda extranjera (Anexo G)	2.339.822	70.838
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	35.510.836	33.926.374
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	-	29.415
	38.145.871	34.225.679

b) Otros activos financieros

CORRIENTES		
Pesos (Nota 9)	6.551	-
Moneda extranjera (Nota 9 y Anexo G)	2.455.065	1.565.809
Títulos públicos, otros títulos de deuda y acciones (Nota 9 y Anexo C)	55.956.622	63.865.016
	58.418.238	65.430.825
NO CORRIENTES		
Fideicomisos de garantía (Anexo C)	2.492	2.640
	2.492	2.640

c) Créditos

CORRIENTES		
Deudores por ventas de bienes y servicios	751.572	643.800
Deudores por derechos	66.530	45.759
Deudores por membresías	44.555	43.363
Deudores por liquidaciones	439	464
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	10	19
Saldos disponibles con Agentes de Liquidación y Compensación	-	48.022
Saldos disponibles con Agentes de Liquidación y Compensación en moneda extranjera (Anexo G)	1.916.012	878.431
Gastos a cobrar	106.695	99.818
	2.885.813	1.759.676

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

30/09/2025 30/06/2025

d) Otros créditos

CORRIENTES

<i>Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias</i>	409.183	402.418
<i>Provisión para impuesto a las ganancias ejercicio finalizado el 30-06-2025</i>	(13.022)	(38.476)
<i>Provisión para impuesto a las ganancias período finalizado el 30-09-2025 (Nota 7)</i>	(106.778)	-
<i>Seguros y otros gastos a devengar</i>	73.778	131.256
<i>Gastos a recuperar</i>	189.425	70.619
<i>Operaciones por cuenta de terceros</i>	42	45
<i>Saldos con agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831 en moneda extranjera (Anexo G)</i>	101.176	1.141
<i>Anticipos a proveedores</i>	345	1.887
<i>Impuesto al valor agregado</i>	318	277
<i>Saldo a favor de impuesto sobre los ingresos brutos</i>	1.247	-
<i>Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca</i>	215.439	395.959
<i>Honorarios Directores</i>	-	10.707
<i>Diversos</i>	33.977	42.135
	<u>905.130</u>	<u>1.017.968</u>

NO CORRIENTES

<i>Gastos a recuperar</i>	31	33
<i>Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca</i>	1.135.000	1.202.740
<i>Diversos</i>	12.308	13.202
	<u>1.147.339</u>	<u>1.215.975</u>

e) Activos por impuestos diferidos

NO CORRIENTES

<i>Activo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 7)</i>	1.588.539	1.259.344
	<u>1.588.539</u>	<u>1.259.344</u>

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

30/09/2025 30/06/2025

f) Plusvalías

NO CORRIENTES

Por compra de Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión
(Axis Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.)

89.076	89.077
89.076	89.077

g) Cuentas por pagar

CORRIENTES

Acreedores por liquidaciones	19.807	73.377
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	2.322.226	46.749
Acreedores por garantías	82.179	32.600
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	54.452	49.928
Rentas a liquidar	67.194	98.501
Rentas a liquidar en moneda extranjera (Anexo G)	12.082	11.049
Recuperos de gastos cobrados por adelantado	33.269	25.172
Honorarios Directores a pagar	63.969	167.959
Proveedores de bienes y servicios	653.803	614.770
Proveedores de bienes y servicios en moneda extranjera (Anexo G)	25.292	24.215
Diversas	320	4.391
	3.334.593	1.148.711

h) Remuneraciones y cargas sociales

CORRIENTES

Leyes sociales a pagar	227.279	331.812
Provisión para SAC, vacaciones y sus cargas sociales	721.908	520.297
	949.187	852.109

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

30/09/2025 30/06/2025

i) **Cargas fiscales**

CORRIENTES

Provisión para impuesto a las ganancias ejercicio finalizado el 30-06-2025	1.455.986	1.542.884
Provisión para impuesto a las ganancias período finalizado el 30-09-2025 (Nota 7)	537.977	-
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	(145.657)	(111.231)
Retenciones de impuestos a las ganancias	148.842	28.203
Impuesto al valor agregado	325.516	265.415
Impuesto sobre los ingresos brutos	16.490	26.550
Derecho de registro e inspección municipal	29.198	25.630
	<u>2.368.352</u>	<u>1.777.451</u>

j) **Anticipos de clientes**

CORRIENTES

Anticipos de clientes	3.046	209
	<u>3.046</u>	<u>209</u>

k) **Otros pasivos**

CORRIENTES

Cauciones bursátiles	46.325.284	49.233.330
Préstamos de títulos de terceros	2.033.884	2.567.020
Dividendos en efectivo a pagar		
	<u>4.583</u>	<u>4.857</u>
	<u>48.363.751</u>	<u>51.805.207</u>

NO CORRIENTES

Depósito en garantía de Directores	2.466	2.270
	<u>2.466</u>	<u>2.270</u>

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

i) Pasivos por impuestos diferidos

NO CORRIENTES

Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 7)

	30/09/2025	30/06/2025
	<u>1.528</u>	<u>2.113</u>
	<u>1.528</u>	<u>2.113</u>

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

Sociedades relacionadas (Nota 3.d): Rosario Valores S.A.

	30/09/2025	30/09/2024
	\$	\$
	<u>(645.439)</u>	<u>(2.386.625)</u>

n) Otros ingresos y egresos

Resultado por ventas y bajas de bienes de uso

Arrendamientos

	268	-
	<u>17.290</u>	<u>15.222</u>
	<u>17.558</u>	<u>15.222</u>

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

De plazo vencido

A vencer en el 1er. trimestre siguiente

A vencer en el 2do. trimestre siguiente

A vencer en el 3er. trimestre siguiente

A vencer en el 4to. trimestre siguiente

A vencer en el ejercicio 2025-2026

A vencer en el ejercicio 2026-2027

Sin plazo establecido

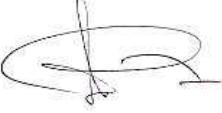
Devengan intereses

No devengan intereses

	Créditos	Deudas
	-	-
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	3.388.764	52.836.932
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	6.216	1.999.441
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	104.693	47.737
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	150	47.737
A vencer en el ejercicio 2025-2026	12.308	-
A vencer en el ejercicio 2026-2027	1.135.000	-
Sin plazo establecido	1.879.690	626.031
	<u>6.526.821</u>	<u>55.557.878</u>
Devengan intereses	1.318.000	46.325.284
No devengan intereses	5.208.821	9.232.594
	<u>6.526.821</u>	<u>55.557.878</u>


ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738


CARLOS J. CANDA
Tesorero


ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 5 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:

Capital social según acto constitutivo	Importe
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	100 400
	28/12/93
Aumento de capital social resultante del canje de fusión con el Mercado de Valores de Mendoza S.A.	3.500
Aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14	4.000
	<u>8.000</u>

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

NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	30/09/2025	30/06/2025
Operaciones de plazo firme a liquidar	166.121.362	254.424.492
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	98.674.167	319.714.169
Títulos de terceros en custodia	591.502	1.121.310
Depósito de Directores en garantía	7.873	7.111
Certificados de participación FF Prorural II	-	1.683

NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	Saldos al inicio del período	RECPAM (1)	Movimientos del período	Saldos al cierre del período
Activo por impuesto a las ganancias diferido	1.259.344	(73.572)	402.767	1.588.539
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	(2.113)	2.759	(2.174)	(1.528)
Total de activos diferidos netos	<u>1.257.231</u>	<u>(70.813)</u>	<u>400.593</u>	<u>1.587.011</u>

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

(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 período determinado a los fines fiscales:

	30/09/2025	30/09/2024
Resultado del período antes del Impuesto a las ganancias	(1.720.005)	1.969.443
Tasa efectiva aplicable	32,58%	29,90%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(560.309)	588.847
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	804.471	(504.724)
Total cargo por impuesto a las ganancias del período	244.162	84.123
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto	400.593	45.137
Impuesto a las ganancias del período a los fines fiscales (Notas 4.d y i)	<u>644.755</u>	<u>129.260</u>

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 1º 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 1º de enero de 2025 son las siguientes:

- 25 % para ganancias netas acumuladas de hasta miles de pesos 101.680
- 30 % para ganancias netas acumuladas de hasta miles de pesos 1.016.796
- 35% para ganancias netas acumuladas superiores a miles de pesos 1.016.796

Los montos establecidos en las escalas se ajustarán anualmente.

NOTA 8 - SITUACIONES CONTINGENTES

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima fue demandado en acciones de responsabilidad por la operatoria de un ex agente de bolsa y de un agente suspendido preventivamente, mediante las cuales se demandó a la Sociedad por una suma aproximada a \$ 2.329.400, más intereses, accesorios y costas. En una de dichas causas, en la que la suma demandada asciende a \$ 284.484, durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 se dictó sentencia desfavorable al Mercado, la cual fue apelada. En otra de ellas, en la que la suma demandada asciende a \$ 189.386, el expediente se encuentra en estado de dictar sentencia. Las restantes causas relacionadas con dicho ex agente de bolsa se encuentran paralizadas. Y en otra de ellas, en la cual la Sociedad fue citada como tercero y en la que la suma demandada ascendía a \$ 918.000, el resultado fue favorable al Mercado, encontrándose pendiente un incidente sobre honorarios exclusivamente. Además la Sociedad fue demandada por una supuesta relación laboral en la cual la suma reclamada asciende a \$ 1.810.800 y se encuentra en estado de sustanciación de pruebas.

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 534.955 miles de pesos (Anexo E).

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de septiembre 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	9.811.570	7.956.811
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035	354.792	267.513
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038	1.082.870	835.542
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2041	53.936	38.332
Bonos de la República Argentina con ajuste CER en \$ vto 30/06/2028	165.734.905	313.073
Bonos del Tesoro Nacional con ajuste CER en \$ vto 31/10/2025	508.489.125	660.019
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 30/06/2026	3.211.270.490	3.156.358
Bonos del Tesoro Nacional Boncer en \$ vto 31/03/2026	704.785.126	1.131.180
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/12/2026	185.240.287	175.978
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 29/05/2026	2.611.582	2.479.697
<i>Acciones y Cedeares:</i>		
Aluar S.A.	4.041.739	2.813.050
Cedear Coca Cola Company	62.911	1.286.530
Cedear Johnson & Johnson	86.346	1.643.164
Cedear Mcdonald's	55.317	1.079.788
Cedear Procter & Gamble	89.216	1.410.505
Cedear Wal-Mart Inc.	132.653	1.169.336
Cedear Pepsico Inc. Esc.	87.516	1.051.067
Cedear Barrick Gold Corp.	53.148	1.338.267
<i>Fondos comunes de inversión:</i>		
Axis Capital 1 Clase B	247.401.256	4.001.133
Axis Estrategia 1 Clase B	208.529.699	1.339.722
Axis Estrategia 18 Clase B	2.810.250.517	4.542.989
Axis Pesos Clase B	9.184.548.374	17.266.568
Pesos	6.551	6.551
Moneda extranjera - Dólares	1.818.567	2.455.065
Total Garantías en Mercados		<u>58.418.238</u>
Total Garantías		<u>58.418.238</u>

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

NOTA 10 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

NOTA 11 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

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

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Sensibilidad:

	<i>Impacto en el Patrimonio Neto 30/09/2025</i>
Incremento USD 10%	2.961.485
Disminución USD 10%	(2.961.485)

Riesgo de tasa de interés

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

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

Riesgo de precio

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

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

Riesgo de crédito

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

NOTA 12 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Instrumentos financieros por categoría

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

	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Total al 30/09/2025
Activos Financieros			
Efectivo y equivalentes	2.635.035	35.510.836	38.145.871
Otros activos financieros	2.461.616	55.959.114	58.420.730
Créditos	2.885.813	-	2.885.813
Otros créditos	2.052.469	-	2.052.469
Total Activos Financieros	10.034.933	91.469.950	101.504.883
Pasivos Financieros			
Cuentas por pagar	3.334.593	-	3.334.593
Remuneraciones y cargas sociales	949.187	-	949.187
Cargas fiscales	2.368.352	-	2.368.352
Anticipos de clientes	3.046	-	3.046
Otros pasivos	48.366.217	-	48.366.217
Total Pasivos Financieros	55.021.395	-	55.021.395

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Total al 30/06/2025
Activos Financieros			
Efectivo y equivalentes	299.305	33.926.374	34.225.679
Otros activos financieros	1.568.449	63.865.016	65.433.465
Créditos	1.759.676	-	1.759.676
Otros créditos	2.233.943	-	2.233.943
Total Activos Financieros	5.861.373	97.791.390	103.652.763
Pasivos Financieros			
Cuentas por pagar	1.148.711	-	1.148.711
Remuneraciones y cargas sociales	852.109	-	852.109
Cargas fiscales	1.777.451	-	1.777.451
Anticipos de clientes	209	-	209
Otros pasivos	51.807.477	-	51.807.477
Total Pasivos Financieros	55.585.957	-	55.585.957

Jerarquías del valor razonable

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

Valor razonable de activos y pasivos valuados a costo amortizado

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

NOTA 13 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

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

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

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

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

	Garantía y liquidación de operaciones	Sociedad fiduciaria	Tecnología y servicios	Sociedad Gerente	Gestor de ECHEQ y FCEM	Servicio de liquidación FCE	Total
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
Activo corriente	92.774.595	2.921.553	548.108	4.110.797	-	-	100.355.053
Activo no corriente	20.505.169	255.241	478.571	1.179.742	-	-	22.418.723
Total activo	113.279.764	3.176.794	1.026.679	5.290.539	-	-	122.773.776
Pasivo corriente	52.564.089	175.742	515.432	1.763.669	-	-	55.018.932
Pasivo no corriente	537.338	3	80	1.588	-	-	538.949
Total pasivo	53.101.427	175.745	515.512	1.765.197	-	-	55.557.881


ALBERTO D. CURADO
Presidente


CARLOS J. CANDA
Tesorero


ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

	Garantía y liquidación de operaciones	Sociedad fiduciaria	Tecnología y servicios	Sociedad gerente	Gestor de ECHEQ y FCEM	Servicio de liquidación FCE	Total
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES							
Ventas netas de bienes y servicios	3.068.520	462.558	1.810.157	1.511.459	-	-	6.852.694
Gastos	(2.234.604)	(300.264)	(1.755.573)	(1.215.912)	-	-	(5.506.353)
Resultado operativo	833.916	162.294	54.584	295.547	-	-	1.346.341
Resultados financieros y por tenencia							
Generados por activos:							
Intereses	1.774.763	118.200	25.799	57.487	-	-	1.976.249
Rdts. por tenencia de títulos valores	4.562.830	-	(6.611)	45.283	-	-	4.601.502
Diferencias de cambio	607.504	56.553	25	22.112	-	-	686.194
Otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	-
Generados por pasivos:							
Intereses	(6.755.280)	-	(8.813)	(142.688)	-	-	(6.906.781)
Diferencias de cambio	(9.325)	-	-	(11.809)	-	-	(21.134)
Otros resultados financieros	(10.063)	-	-	-	-	-	(10.063)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(2.385.939)	(168.210)	(8.729)	(201.553)	-	-	(2.764.431)
Subtotal Rditos. financieros y por tenencia	(2.215.510)	6.543	1.671	(231.168)	-	-	(2.438.464)
Resultados por inversiones en Sociedades							
Art. 33 Ley General de Sociedades	(645.439)	-	-	-	-	-	(645.439)
Otros ingresos y egresos	17.558	-	-	-	-	-	17.558
Resultado antes de impuesto	(2.009.475)	168.837	56.255	64.379	-	-	(1.720.004)
Impuesto a las ganancias	(166.890)	(41.148)	(20.267)	(15.857)	-	-	(244.162)
Ganancia (Pérdida) del período	(2.176.365)	127.689	35.988	48.522	-	-	(1.964.166)
Participación sobre el total de ingresos	44.78%	6.75%	26.42%	22.06%	0,00%	0,00%	100,00%

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
Presidente

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 754
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

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

En 2024, la economía se contrajo un 1,7%, reflejando tanto la recesión iniciada a fines de 2023—producto de la sequía y los fuertes desequilibrios acumulados—como los efectos iniciales del programa de estabilización. No obstante, la actividad se recuperó con fuerza a fines de 2024 y comienzos de 2025. Desde entonces, la economía comenzó a desacelerarse en el segundo trimestre y muestra signos de estancamiento. Para 2025, se estima un crecimiento promedio del PIB de 4,6 %, explicado en buena parte por el fuerte crecimiento de comienzos de año, mientras que en 2026 se proyecta una expansión de 4 % apoyada en la consolidación de la estabilidad macroeconómica, la inversión en energía y un desempeño favorable del agro en un contexto climático benigno.

Desde diciembre de 2023, la presente administración ha impulsado un programa de estabilización basado en la fuerte corrección del déficit fiscal y externo, el realineamiento de precios relativos y la reducción del desequilibrio monetario. Entre los principales logros se destacan el superávit fiscal primario alcanzado por primera vez en años—fortaleciendo al mismo tiempo las transferencias a los hogares vulnerables—y la sostenida reducción de la inflación mensual, que bajó del 25 % en diciembre de 2023 a alrededor del 2 % en septiembre de 2025.

En abril de 2025, el gobierno inició un Programa de Facilidades Extendidas (EFF, por sus siglas en inglés) con el FMI, en el marco de un esfuerzo internacional junto con el Grupo Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para respaldar el camino de reformas y fomentar oportunidades de crecimiento y empleo a largo plazo. Argentina recibió un desembolso inicial de US\$ 12.000 millones del FMI y US\$ 1.500 millones del Banco Mundial para apoyar medidas que acompañan la agenda de reformas, protegen a los más vulnerables y promueven la inversión privada. En agosto, el Fondo aprobó la primera revisión del programa, liberando otros US\$ 2.000 millones, pese al incumplimiento de la meta de acumulación de reservas.

A fines de octubre de 2025 se celebraron las elecciones de medio término donde se produjo un triunfo del oficialismo. Esto genera una expectativa con respecto a las futuras medidas que pueda tomar el gobierno nacional.

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

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

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

Periodo finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)**ANEXO A****BIENES DE USO CONSOLIDADOS**

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto al 30/06/2025	
	Al comienzo del período	Aumentos	Disminucio- nes	Al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del periodo	Disminucio- nes	%	Monto (1)		
Muebles, útiles e instalaciones	538.572	3.961	(4.257) (2.624)	538.276	328.279	(4.257) (2.624)	10	10.750	334.772	
Equipos de computación y reproducción	1.710.930	1.710	-	1.710.016	1.159.240	20	50.063	1.266.679	503.337	
Mejoras sobre inmuebles de terceros	448.083	6.135	-	454.218	208.904	-	10	8.026	216.930	
Rodados	550.251	82.258	-	632.509	279.431	-	20	26.802	306.233	
Inmuebles	2.520.956	-	-	2.520.956	111.929	-	2	9.328	121.257	
TOTALES	5.768.792	94.064	(6.881)	5.855.975	2.087.783	(6.881)		104.969	2.185.871	3.670.104
										3.681.009

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

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/11/2025
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 CP Humberto D. Santoni (Socio)
 CPCP Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
 Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURRADO
 Presidente

CARLOS J. CANDA
 Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
 (En moneda homogénea - En miles de pesos)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 30/09/2025	Neto al 30/06/2025
	Al comienzo del período	Aumentos	Al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del periodo	Del período	Acumuladas al cierre del periodo		
					%			
Licencias y programas de computación	232.765	-	232.765	226.513	10	1.264	227.777	4.988
Gastos de organización	1.058	-	1.058	1.058	-	-	1.058	6.252
Desarrollo de sistemas	4.022.270	13.009	4.035.279	3.718.125	20	57.336	3.775.461	-
Marcas y patentes	1.635	-	1.635	1.635	-	-	1.635	304.145
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	278.964	-	278.964	-	-	-	-	-
TOTALES	4.536.692	13.009	4.549.701	3.947.331		58.600	4.005.931	543.770
								589.361

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

mado digitalmente a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/11/2025
 ESTEBAN LORENZO
 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 INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

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

	Cantidad al 30/09/2025	Valor de cotización en miles	Valor de costo amortizado en miles	Valor de costo reexpresado en miles	Valor patrimonial proporcional en miles	Valor de libros al 30/09/2025		Valor de libros al 30/06/2025
						Corrientes en miles	No corrientes en miles	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES								
Títulos valores equivalentes a efectivo								
Títulos públicos y otros títulos de deuda:								
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo G)	6.817.663	5.113.248	-	-	-	-	-	7.054.464
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	440.298
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038 (Anexo G)	1.754.447	1.353.731	-	-	-	-	-	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2041 (Anexo G)	206.465	146.735	-	-	-	-	-	-
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 13/02/2026	-	-	-	-	-	-	-	593
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 30/06/2026	-	-	-	-	-	-	-	782.576
Bonos del Tesoro Nacional Boncer en \$ vto 31/03/2026	-	-	-	-	-	-	-	196.090
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	722.665
Bonos del Tesoro Nacional TF en \$ vto 30/05/2030	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 30/06/2026	-	-	-	-	-	-	-	37.755
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/09/2026	-	-	-	-	-	-	-	8.458
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/12/2026	-	-	-	-	-	-	-	210.822
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 31/07/2025	-	-	-	-	-	-	-	5
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 15/08/2025	-	-	-	-	-	-	-	47.490
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 10/11/2025	-	-	-	-	-	-	-	5.549
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 29/05/2026	1.990.000	2.336	-	-	-	-	-	26
Letras del Tesoro Nacional Tamari capitalizables en \$ vto 31/07/2025	-	-	-	-	-	-	-	8.580
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda					6.616.050			9.515.371

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/11/2025
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 CP Humberto D. Santoni (Socio)
 CPCF Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
 Por Consejo de Vigilancia

ALBERTO D. CURADO
 Presidente

CARLOS J. CANDA
 Tesorero

ESTEBAN LORENZO
 Por Consejo de Vigilancia

CARLOS J. CANDA
 Tesorero

ANEXO C

CARLOS J. CANDA
 Tesorero

ALBERTO D. CURADO
 Presidente

ESTEBAN LORENZO
 Por Consejo de Vigilancia

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

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO, OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/2025	Valor de cotización en miles	Valor de costo amortizado en miles	Valor de costo reexpresado en miles	Valor patrimonial proporcional en miles	Valor de libros al 30/09/2025		Valor de libros al 30/06/2025	
						Corrientes en miles	No corrientes en miles	Corrientes en miles	No corrientes en miles
Acciones y Cedeares:									
A3 Mercados S.A.	70.967	168.901	-	-	-	168.901	-	-	352.281
Aluar S.A.	5.074.367	3.531.759	-	-	-	3.531.759	-	-	-
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	6.164.874	1.100.430	-	-	-	1.100.430	-	-	1.471.424
Cederar SPDR S&P 500	9.000	461.925	-	-	-	461.925	-	-	-
Grupo Financiero Galicia	-	-	-	-	-	-	-	-	1.417
Pampa Energía S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	34.656
YPF Argentina S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	109.584
Subtotales Acciones					5.263.015				1.969.362
Fondos comunes de inversión:									
Axis Capital 1 Clase B	300.072.086	4.852.960	-	-	-	4.852.960	-	-	6.999.798
Axis Estrategia 1 Clase B	1.064.630.544	6.839.836	-	-	-	6.839.836	-	-	8.154.330
Axis Estrategia 18 Clase B	6.442.302.963	10.414.485	-	-	-	10.414.485	-	-	5.037.921
Axis Pesos Clase B	276.585.223	519.968	-	-	-	519.968	-	-	1.688.226
Megainver Estrategia Agro Clase B (Anexo G)	75.000	134	-	-	-	134	-	-	142
Megainver Aptó Ley 27.260 - Clase B USD (Anexo G)	229.058	310.964	-	-	-	310.964	-	-	283.091
Pionero Pesos FCI Clase B	6.434.934	481.138	-	-	-	481.138	-	-	178.273
Pionero Ahorro Dólares Clase B (Anexo G)	57.506	83.308	-	-	-	83.308	-	-	50.355
Pionero FF FCI (Fideicomisos Financieros Tamar) - Clase U (ARS)	232.710	46.206	-	-	-	46.206	-	-	-
Pionero Money Market Dólares FCI Clase B (Anexo G)	60.621	82.772	-	-	-	82.772	-	-	49.505
Subtotales Fondos comunes de inversión					23.631.771				22.441.641
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES					35.510.836				33.926.374

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humerto 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 INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

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

	Cantidad al 30/09/2025	Valor de cotización en miles	Valor de costo amortizado en miles	Valor de costo reexpresado en miles	Valor patrimonial proporcional en miles	Valor de libros al 30/09/2025	Valor de libros al 30/06/2025	
						Corrientes en miles	No corrientes en miles	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS								
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo G)	9.811.570	7.956.811	-	-	-	7.956.811	7.247.975	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035 (Anexo G)	354.792	267.513	-	-	-	267.513	2.122.022	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038 (Anexo G)	1.082.870	835.542	-	-	-	835.542	4.124.786	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2041 (Anexo G)	53.936	38.332	-	-	-	38.332	-	-
Bonos de la República Argentina con ajuste CER en \$ vto 30/06/2028	165.734.905	313.073	-	-	-	313.073	-	-
Bonos del Tesoro Nacional con ajuste CER en \$ vto 31/10/2025	508.489.125	660.019	-	-	-	660.019	-	-
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 13/02/2026	-	-	-	-	-	-	531.783	-
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 30/06/2026	3.211.270.490	3.156.358	-	-	-	3.156.358	-	-
Bonos del Tesoro Nacional Boncer en \$ vto 31/03/2026	704.785.126	1.131.180	-	-	-	1.131.180	233.876	-
Bonos del Tesoro Nacional TF en \$ vto 30/05/2030	-	-	-	-	-	-	569.579	-
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	77.419	-
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2035 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	945.134	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 30/06/2026	-	-	-	-	-	-	31.546	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/09/2026	-	-	-	-	-	-	376.622	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/12/2026	185.240.287	175.978	-	-	-	175.978	-	-
Bonos para la reconstrucción de una Argentina libre USD serie 1 vto. 31/10/2027 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	751.577	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 31/07/2025	-	-	-	-	-	-	1.449.495	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 15/08/2025	-	-	-	-	-	-	747.871	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 29/05/2026	2.611.582	2.479.697	-	-	-	2.479.697	528.511	-
Letras del Tesoro Nacional Tamar capitalizables en \$ vto 31/07/2025	-	-	-	-	-	-	371.313	-

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/544
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDIA
Tesorero

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

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO, OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/2025	Valor de cotización en miles	Valor de costo amortizado en miles	Valor de costo reexpresado en miles	Valor patrimonial proporcional en miles	Valor de libros al 30/09/2025	Valor de libros al 30/06/2025
						Corrientes en miles	No corrientes en miles
Acciones y Cedáreas (Nota 9):							
Aluar S.A.	4.041.739	2.813.050	-	-	-	2.813.050	-
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	-	-	-	-	-	-	1.376.841
BBVA Banco Francés S.A.	-	-	-	-	-	-	1.864.845
Banco Macro S.A.	-	-	-	-	-	-	4.541.395
Cedear Coca Cola Company (Anexo G)	62.911	1.286.530	-	-	-	1.286.530	-
Cedear Johnson & Johnson (Anexo G)	86.346	1.643.164	-	-	-	1.643.164	-
Cedear McDonald's (Anexo G)	55.317	1.079.788	-	-	-	1.079.788	-
Cedear Procter & Gamble (Anexo G)	89.216	1.410.505	-	-	-	1.410.505	-
Cedear Wal-Mart Inc. (Anexo G)	132.653	1.169.336	-	-	-	1.169.336	-
Cedear Pepsico Inc. Esc. (Anexo G)	87.516	1.051.067	-	-	-	1.051.067	-
Cedear Barrick Gold Corp. (Anexo G)	53.148	1.338.267	-	-	-	1.338.267	-
YPF Argentina S.A.	-	-	-	-	-	-	1.271.952
Fondos comunes de inversión (Nota 9):							
Axis Capital 1 Clase B	247.401.256	4.001.133	-	-	-	4.001.133	-
Axis Estrategia 1 Clase B	208.529.699	1.339.722	-	-	-	1.339.722	-
Axis Estrategia 15 Clase B	-	-	-	-	-	-	1.422.655
Axis Estrategia 18 Clase B	2.810.250.517	4.542.969	-	-	-	4.542.969	-
Axis Pesos Clase B	9.184.548.374	17.266.568	-	-	-	17.266.568	-
TOTALES OTROS ACTIVOS FINANCIEROS						55.956.622	-
FIDEICOMISOS DE GARANTÍA						63.865.016	-
Fideicomiso Financiero Privado de Garantía MTR	20	-	-	-	-	2.492	-
						2.492	-
						2.492	-
						2.492	-
						2.640	-
						2.640	-

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

ANEXO C (Cont.)

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

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO, OTROS ACTIVOS FINANCIEROS
E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

	Cantidad al 30/09/2025	Valor de cotización en miles	Valor de costo amortizado en miles	Valor de costo reexpresado en miles	Valor patrimonial proporcional en miles	Valor de libros al 30/09/2025	Valor de libros al 30/06/2025
						Corrientes en miles	No corrientes en miles
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS							
Rosario Valores S.A.	-	-	-	-	14.397.610	-	14.397.610
TOTALES INVERSIONES RELACIONADAS	4.821	-	-	-	-	14.397.610	15.043.049
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES							
Banco del Sol S.A.	586.889	-	-	947.479	-	947.479	944.309
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	14.651	-	14.651	15.525
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	527	-	527	527
Castor Oil Argentina S.A.	6	-	-	14.544	-	14.544	15.412
Garantizar S.G.R.	400	-	-	-	-	-	-
Merproar S.A.	4.900	-	-	36	-	36	39
The Hybrid S.A.S.	25.000	-	-	2.493	-	2.493	2.548
Matchfin Founders LTD.	250	-	-	62	-	62	62
TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	-	-	-	-	979.792	-	978.422

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/11/2025
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7544
 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 INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

ANEXO D

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

Cuenta principal y características	Valor de libros al 30/09/2025	Valor de libros al 30/06/2025
	Corrientes en miles	Corrientes en miles
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES Cauciones bursátiles	-	29.415
TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	-	29.415

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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 INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

ANEXO E

PREVISIONES CONSOLIDADAS

Rubros	Saldos al comienzo del período	Aumentos del período (1)	Saldos al 30/09/2025	Saldos al 30/06/2025
INCLUÍDAS EN EL PASIVO				
Previsiones				
Previsión para contingencias	524.892	10.063	534.955	524.892
TOTALES	524.892	10.063	534.955	524.892

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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 INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 30/09/2025				Al 30/06/2025		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente en pesos	Monto en moneda nacional en miles de pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en moneda nacional en miles de pesos
ACTIVOS							
ACTIVOS CORRIENTES							
Efectivo y equivalentes							
Caja y bancos:							
Moneda extranjera en caja de seguridad	Euro	50	1.570,00	79	Euro	50	73
Bancos cuentas en el exterior	U\$S	36.289	1.350,00	48.991	U\$S	36.289	44.800
Bancos cuentas corrientes y especiales	U\$S	1.733.201	1.350,00	2.339.822	U\$S	57.380	70.838
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030	U\$S	6.817.663	750,00	5.113.248	U\$S	8.030.335	7.054.464
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035	-	-	-	-	U\$S	500.000	440.298
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038	U\$S	1.754.447	771,60	1.353.731	-	-	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2041	U\$S	206.465	710,70	146.735	-	-	-
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2030	-	-	-	-	U\$S	803.160	722.686
Fondos comunes de inversión:							
Megainver Estrategia Agro Clase B	U\$S	75.000	1,80	134	U\$S	75.000	142
Megainver Apto Ley 27.260 - Clase B USD	U\$S	229.058	1.358,00	310.964	U\$S	229.058	283.091
Pionero Ahorro Dólares Clase B	U\$S	57.506	1.448,69	83.308	U\$S	38.800	50.355
Pionero Money Market Dólares FCI Clase B	U\$S	60.621	1.365,00	82.772	U\$S	39.814	49.505

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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 INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)

(En moneda homogénea - En miles de pesos)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 30/09/2025				Al 30/06/2025		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente en pesos	Monto en moneda nacional en miles de pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en moneda nacional en miles de pesos
Otros activos financieros (Nota 9)							
Moneda extranjera	U\$S	1.818.567	1.350,00	2.455.065	U\$S	1.268.344	1.565.809
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030	U\$S	10.609.080	750,00	7.956.811	U\$S	8.250.615	7.247.975
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035	U\$S	354.792	754,00	267.513	U\$S	2.409.756	2.122.022
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038	U\$S	1.082.870	771,60	835.542	U\$S	4.491.142	4.124.786
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2041	U\$S	53.936	710,70	38.332	-	-	-
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2030	-	-	-	-	U\$S	86.042	77.419
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2035	-	-	-	-	U\$S	1.063.055	945.134
Bonos para la reconstrucción de una Argentina libre USD serie 1 vto. 31/10/2027	-	-	-	-	U\$S	584.609	751.577
Acciones y Cedeares:							
Cedear Coca Cola Company	U\$S	62.911	20.450,00	1.286.530	-	-	-
Cedear Johnson & Johnson	U\$S	86.346	19.030,00	1.643.164	-	-	-
Cedear McDonald's	U\$S	55.317	19.520,00	1.079.788	-	-	-
Cedear Procter & Gamble	U\$S	89.216	15.810,00	1.410.505	-	-	-
Cedear Wal-Mart Inc.	U\$S	132.653	8.815,00	1.169.336	-	-	-
Cedear Pepsico Inc. Esc.	U\$S	87.516	12.010,00	1.051.067	-	-	-
Cedear Barrick Gold Corp.	U\$S	53.148	25.180,00	1.338.267	-	-	-

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 30/09/2025				Al 30/06/2025		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente en pesos	Monto en moneda nacional en miles de pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en moneda nacional en miles de pesos
Créditos							
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera	U\$S	7	1.350,00	10	U\$S	16	19
Saldos disponibles con Agentes de Liquidación y Compensación	U\$S	1.419.268	1.350,00	1.916.012	U\$S	711.551	878.431
Otros créditos							
Saldos con agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831	U\$S	74.945	1.350,00	101.176	U\$S	924	1.141
SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES				32.028.902			26.430.565
TOTALES ACTIVOS				32.028.902			26.430.565
PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES							
Cuentas por pagar							
Acreedores por liquidaciones	U\$S	1.720	1.350,00	2.322.226	U\$S	37.868	46.749
Acreedores por garantías	U\$S	35	1.350,00	46.602	U\$S	34.520	42.616
Rentas a liquidar	Euro	5	1.570,00	7.850	Euro	5.000	7.312
Proveedores de bienes y servicios en moneda extranjera	U\$S	9	1.350,00	12.082	U\$S	8.950	11.049
SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES		18.734	1.350,00	25.292	U\$S	19.615	24.215
TOTALES PASIVOS				2.414.052			131.941
				2.414.052			131.941

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes con igual período del ejercicio anterior)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

ANEXO H

GASTOS CONSOLIDADOS

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

Rubros	<i>Período finalizado el</i>	
	30/09/2025	30/09/2024
Honorarios y retribuciones por servicios	426.759	265.170
Sueldos y cargas sociales	2.285.757	1.929.412
Gastos de auditoría	7.356	4.071
Papelería y útiles de escritorio	3.627	2.489
Comunicaciones	6.066	9.549
Mantenimientos y reparaciones	10.964	17.426
Alquileres y servicios	69.187	59.384
Mantenimiento de sistemas	792.222	475.990
Gastos por prestación de servicios	149.338	114.504
Gestión de recursos humanos	153.893	147.137
Envíos, remesas y franqueos	493	276
Suscripciones, avisos y publicaciones	7.248	7.225
Seguros	303.519	287.207
Gastos bancarios	16.521	23.389
Movilidad	8.957	12.335
Publicidad, difusión y promoción	6.431	7.088
Capacitación y gastos del personal	3.855	2.522
Gastos institucionales	78.114	84.764
Comisiones ACyDI	856.600	463.692
Cámara Argentina de fondos comunes de inversión	10.883	7.952
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	104.969	97.073
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	58.600	127.613
Impuestos y tasas	336.510	269.711
Caja de Valores S.A.	15.734	29.776
Derechos y aranceles	68.679	13.903
Otros gastos	16.279	10.272
SUBTOTALS	5.798.561	4.469.930
Gastos recuperados	(292.208)	(332.425)
TOTALES	5.506.353	4.137.505

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2025

1) ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES EN EL PERÍODO

Durante el primer trimestre del ejercicio nro. 99, el principal instrumento de financiamiento PYME en el mercado de capitales fue el pagaré bursátil, con un crecimiento interanual para septiembre del 2025 del 54%, representando para el tercer trimestre del año un volumen operado que se elevó a \$2.755.188 millones de pesos (1) y un total de 10.570 instrumentos negociados.

Para el tercer trimestre del 2025 el volumen total de financiamiento PYME fue de \$ 5.331.543 millones (1), con un crecimiento interanual para septiembre del 2025 del 114%. Se negociaron 96.071 cheques de pago diferido por \$2.474.278 millones; de los cuales \$643.225 millones corresponden al segmento avalado y \$1.831.052 millones al directo. También 6.456 pagarés nominados en pesos por \$2.042.751 millones, 5.434 pagarés nominados en dólares por \$712.436 millones (), dentro de aquellos nominados en pesos encontramos 108 pagarés producto por \$18.429 millones. Además de 1.983 facturas de crédito electrónica (FCE) por \$102.078 millones; \$94.358 millones se negociaron en pesos y \$7.720 en dólares (1).

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

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

Plataforma FCE S.A., herramienta Fintech "Marca Blanca" enfocada en la gestión y negociación de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs ("FCE"), continúa su progreso como unidad "Pre-Trade" y "Trade", disponible para todos los agentes MAV y sus clientes MiPyME. Al finalizar el período, Plataforma FCE ha vinculado a más de 350 MiPyMEs a través de 90 agentes que utilizan el sistema. Estas métricas reflejan el crecimiento sostenido de Plataforma FCE, impulsado por un enfoque innovador y una propuesta de valor única.

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

Se ha incorporado tecnología que optimiza la interacción entre los distintos canales de negociación de la Factura de Crédito Electrónica MiPyME, permitiendo una tracción de créditos más ágil para su descuento, trazabilidad de punta a punta y transparencia total, con indicadores diseñados a medida del negocio. Estos desarrollos han enriquecido la interfaz de Plataforma FCE, incorporando mensajería automática, auditorías y monitores de créditos en tiempo real, sumado a un esquema de ruteo de órdenes que simplifica al máximo la negociación de FCEs en todos sus verticales. Además, con MAV como articulador, se sigue fortaleciendo el ecosistema de pagos al vencimiento, con un enfoque en las Empresas Grandes receptoras. Plataforma FCE provee servicios tecnológicos a todos los participantes del ecosistema del Factoring. En este vertical, 10 Empresas Grandes, ya han optado por utilizar los servicios de Plataforma FCE.

Por su parte, Axis S.G.F.C.I.S.A. ("Axis"), empresa parte del Grupo MAV, ha consolidado su actividad operativa como administradora de fondos comunes de inversión del Grupo, ofreciendo servicio de gestión de fondos enfocados en los agentes y participantes del Mercado, con foco en el desarrollo del mercado de financiamiento PYME a través de instrumentos de mercado de capitales. En este sentido, al cierre del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2025, la Sociedad cuenta con 41 fondos comunes de inversión abiertos activos. En 2025, se lanzaron 11 nuevos fondos, alcanzando \$344.341 millones de activos bajo administración y representando un incremento nominal del 30% en los primeros 9 meses del año. De esta forma, Axis se posiciona en el puesto 31 sobre 60 administradoras de fondos comunes de inversión que operan en el mercado local.

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

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

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

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

2) ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA COMPARATIVA (En miles de \$)

Rubro	30/09/2025	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022
Activo corriente	100.355.052	102.434.148	163.426.464	47.909.672	31.718.261
Activo no corriente	22.418.722	22.858.877	23.277.973	20.297.887	16.266.418
Total del activo	122.773.774	125.293.025	186.704.437	68.207.559	47.984.678
Pasivo corriente	55.018.929	55.583.687	124.045.936	16.369.774	8.089.829
Pasivo no corriente	538.949	529.275	364.718	349.842	507.102
Total del pasivo	55.557.878	56.112.962	124.410.654	16.719.616	8.596.931
Patrimonio atribuible a las participaciones no controladoras	1.629.047	1.553.863	1.758.193	1.658.704	1.368.716
Patrimonio atribuible a la Sociedad controladora	65.586.849	67.626.200	60.535.591	49.829.239	38.019.031
Total del patrimonio	67.215.896	69.180.063	62.293.784	51.487.943	39.387.747
Total del pasivo y patrimonio	122.773.774	125.293.025	186.704.437	68.207.559	47.984.678

3) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADA COMPARATIVA (En miles de \$)

Rubro	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Resultado operativo	1.346.341	2.031.754	1.674.901	1.546.139	1.214.318
Resultados financieros y por tenencia	(2.438.465)	2.309.092	1.966.812	(723.681)	365.218
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(645.439)	(2.386.625)	(584.333)	1.425.752	(385.298)
Otros ingresos y egresos	17.558	15.222	15.994	17.313	399
Resultado antes de impuesto	(1.720.005)	1.969.443	3.073.374	2.265.522	1.194.638
Impuesto a las ganancias	(244.162)	(84.123)	(164.954)	(206.988)	(222.698)
Resultado del período	(1.964.167)	1.885.320	2.908.420	2.058.535	971.940

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

4) ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADA COMPARATIVA (En miles de \$)

Rubro	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	(222.149)	6.369.938	1.095.994	1.059.887	4.825.119
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	6.923.219	1.011.266	(2.691.775)	(1.129.583)	(4.144.053)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de financiación	(2.780.878)	(9.563.391)	1.411.288	548.529	-
Total de fondos (utilizados) generados	3.920.192	(2.182.187)	(184.492)	478.833	681.065

5) DATOS ESTADÍSTICOS

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

Montos totales sin incluir operatoria en cauciones, pases y opciones

	MAV	Variación %
Julio-2025	2.778.466.147	
Agosto-2025	2.565.578.718	-7,66%
Septiembre-2025	4.432.323.664	72,76%
Período Jul 2025/Sept 2025	9.776.368.530	112,69%
Período Jul 2024/Sept 2024	4.596.523.685	27,25%
Período Jul 2023/Sept 2023	3.612.086.242	20,96%
Período Jul 2022/Sept 2022	2.986.156.701	6,63%
Período Jul 2021/Sept 2021	2.800.378.526	

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

	Acciones	T. Públicos	Ob. Negoc.	Ch. Pago Dif. Y Pagarés	Valores Fiduciarios	Total
Período Jul 2025/Sept 2025	6.911.680	-	481.208	9.764.744.478	4.231.164	9.776.368.530
Período Jul 2024/Sept 2024	310.946	49.521.136	61.320	4.536.594.734	10.035.548	4.596.523.685
Período Jul 2023/Sept 2023	-	1.831.249	685.775	3.577.767.020	31.802.198	3.612.086.242
Período Jul 2022/Sept 2022	87.520	1.139.441	652.620	2.954.305.755	29.971.366	2.986.156.701
Período Jul 2021/Sept 2021	-	33.974.760	2.960.126	2.759.021.296	4.422.344	2.800.378.526

6) ÍNDICES CONSOLIDADOS

CONCEPTO	30/09/2025	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022
Liquidez (1)	1,82	1,84	1,32	2,93	3,92
Solvencia (2)	1,21	1,23	0,50	3,08	4,58
Inmovilización del capital (3)	0,18	0,18	0,12	0,30	0,34

(1) Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Solvencia = Patrimonio neto / Pasivo total

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

7) PERSPECTIVAS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO**

Al 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

	30/09/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/06/2025
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes (Nota 3.a)	33.464.565	29.855.217	2.886.459	680.433
Otros activos financieros (Nota 3.b)	56.956.097	65.210.949		
Créditos (Nota 3.c)	2.134.242	1.115.877	458.640	409.312
Otros créditos (Nota 3.d)	219.691	172.389	2.209.801	1.647.075
Total del activo corriente	<u>92.774.595</u>	<u>96.354.432</u>	<u>47.009.189</u>	<u>51.608.968</u>
			<u>52.564.089</u>	<u>54.345.788</u>
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros créditos (Nota 3.d)	12.308	13.202	2.383	2.182
Otros activos financieros (Nota 3.b)	2.492	2.640	534.955	524.892
Inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas (Anexo C)	19.889.304	20.397.728	537.338	527.074
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	979.792	978.422	53.101.427	54.872.862
Activo por impuesto diferido (Nota 3.e)	1.224.172	904.001		
Bienes de uso (Anexo A)	3.409.027	3.455.522		
Activos intangibles (Anexo B)	396.586	393.115		
Total del activo no corriente	<u>25.913.681</u>	<u>26.144.630</u>	<u>(Según estado respectivo)</u>	<u>65.586.849</u>
Total del activo	<u>118.688.276</u>	<u>122.499.062</u>	<u>Total del pasivo y patrimonio</u>	<u>67.626.200</u>
				<u>118.688.276</u>
				<u>122.499.062</u>

	30/09/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/06/2025
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar (Nota 3.f)				
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.g)				
Cargas fiscales (Nota 3.h)				
Otros pasivos (Nota 3.i)				
Total del pasivo corriente				
PASIVO NO CORRIENTE				
Otros pasivos (Nota 3.j)				
Previsiones (Anexo E)				
Total del pasivo no corriente				
Total del pasivo				
PATRIMONIO				
(Según estado respectivo)				
Total del pasivo y patrimonio				

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 10/11/2025
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

ALBERTO D. CURADO
PresidenteESTEBAN LORENZO
Por Consejo de VigilanciaCARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes con igual período del ejercicio anterior)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

	Período finalizado el 30/09/2025	30/09/2024
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS	3.068.520	3.363.081
GASTOS (Anexo H)	<u>(2.234.604)</u>	<u>(1.671.587)</u>
Subtotal resultado operativo	<u>833.916</u>	<u>1.691.494</u>
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (Nota 3.j Estados Consolidados):		
Generados por activos:		
Intereses	1.774.763	12.908.872
Resultados por tenencia de títulos valores	4.562.830	3.393.956
Diferencias de cambio	607.504	175.505
Generados por pasivos:		
Intereses	(6.755.280)	(11.047.494)
Diferencias de cambio	(9.325)	(16.470)
Otros resultados financieros	(10.063)	(5.837)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>(2.385.939)</u>	<u>(2.897.611)</u>
Subtotal resultados financieros y por tenencia	<u>(2.215.510)</u>	<u>2.510.921</u>
RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES		
ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 3.j)	(508.425)	(2.222.764)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 3.k)	<u>17.558</u>	<u>15.222</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(1.872.461)	1.994.873
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 6)	<u>(166.890)</u>	<u>(50.669)</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL PERÍODO	<u>(2.039.351)</u>	<u>1.944.204</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 10/11/2025
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 CONDENSADO**

Correspondiente al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes con igual periodo del ejercicio anterior)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados			Total	
	Capital suscripto	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831	Reserva esp. RG 609 CNAV	
Saldos al 30 de junio de 2024	8.000	1.787.886	5.704.161	359.177	2.201.272	39.767.374	1.368	10.706.352
Ganancia del periodo finalizado el 30 de septiembre de 2024 según Estado de resultados integrales separado	-	-	-	-	-	-	-	1.944.204
Saldos al 30 de septiembre de 2024	8.000	1.787.886	5.704.161	359.177	2.201.272	39.767.374	1.368	12.650.556
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 31/10/2024: - Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	10.706.352	-	(10.706.352)
Ganancia del periodo 01/10/2024 al 30/06/2025	-	-	-	-	-	-	-	5.146.406
Saldos al 30 de junio de 2025	8.000	1.787.886	5.704.161	359.177	2.201.272	50.473.726	1.368	7.090.610
Pérdida del periodo finalizado el 30 de septiembre de 2025 según Estado de resultados integrales separado	-	-	-	-	-	-	-	(2.039.351)
Saldos al 30 de septiembre de 2025	8.000	1.787.886	5.704.161	359.177	2.201.272	50.473.726	1.368	5.051.259
								65.586.849

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

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de VigilanciaALBERTO D. CURADO
PresidenteCARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 754
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes con igual período del ejercicio anterior)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

	Período finalizado el 30/09/2025	30/09/2024
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	29.855.217	23.484.343
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 3.a)	<u>33.464.565</u>	<u>20.925.336</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	<u>3.609.348</u>	<u>(2.559.007)</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Actividades operativas		
Cobros por ingresos netos por servicios	3.046.557	3.376.765
Pagos por gastos operativos	(2.002.050)	(1.604.434)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados (pagados)	6.930.371	(303.184)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos (pagados) cobrados	(6.764.605)	2.713.485
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(2.386.213)	50.353
Disminución (Aumento) neto de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	3.292	(549)
Pagos por impuesto a las ganancias	(70.408)	(53.370)
(Aumento) Disminución neta de créditos y otros créditos	(1.042.810)	2.182.747
Aumento (Disminución) neta de cuentas por pagar	2.137.676	(67.592)
Aumento neto de cargas fiscales	144.487	26.586
Disminución neta de otros pasivos	<u>(532.935)</u>	<u>(330.683)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	<u>(536.638)</u>	<u>5.990.124</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(47.194)	(45.507)
Cobros por ventas de bienes de uso	268	-
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(13.009)	(14.204)
Cobros por arrendamientos	17.290	15.222
Disminución neta de otras inversiones corrientes y no corrientes	<u>8.255.000</u>	<u>1.058.749</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>8.212.355</u>	<u>1.014.260</u>
Actividades de financiación		
Disminución neta de otros pasivos	<u>(4.066.369)</u>	<u>(9.563.391)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(4.066.369)</u>	<u>(9.563.391)</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	<u>3.609.348</u>	<u>(2.559.007)</u>

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentadas en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y al período finalizado el 30 de septiembre de 2024)

(En moneda homogénea - En miles de pesos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

La información relativa a los antecedentes de la Sociedad en cuanto a su fecha de constitución, datos registrales, plazo de duración, domicilio, objeto y otros aspectos societarios se encuentran explicitados en la carátula que precede al estado de situación financiera consolidado. En cuanto a la actividad de la Sociedad, debe tenerse presente que el Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) y BYMA suscribieron oportunamente un convenio de especialización en virtud del cual MAV se comprometió a dejar de operar acciones de empresas no pymes y bonos nacionales, en tanto y en cuanto BYMA deje de operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos, letras y bonos municipales, cheques de pago diferidos y pagarés.

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

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

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

(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 período.

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 3.1 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

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

30/09/2025

30/06/2025

a) Efectivo y equivalentes

Caja y bancos:		
Fondo fijo	656	1.748
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	79	73
Bancos cuentas corrientes	236.654	144.525
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	48.991	44.800
Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Anexo G)	2.333.697	56.572
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	30.844.488	29.578.084
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	-	29.415
	33.464.565	29.855.217

b) Otros activos financieros

CORRIENTES		
Pesos (Nota 10)	6.551	-
Moneda extranjera (Nota 10 y Anexo G)	2.455.065	1.565.809
Títulos públicos, otros títulos de deuda y acciones (Nota 10 y Anexo C)	54.494.481	63.645.140
	56.956.097	65.210.949
NO CORRIENTES		
Fideicomisos de garantía (Anexo C)	2.492	2.640
	2.492	2.640

c) Créditos

CORRIENTES		
Deudores por derechos	66.530	45.759
Deudores por membresías	44.555	43.363
Deudores por liquidaciones	439	464
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	10	19
Saldos disponibles con Agentes de Liquidación y Compensación	-	48.022
Saldos disponibles con Agentes de Liquidación y Compensación en moneda extranjera (Anexo G)	1.916.012	878.431
Gastos a cobrar	106.696	99.819
	2.134.242	1.115.877

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

30/09/2025

30/06/2025

d) Otros créditos

CORRIENTES		
Seguros y otros gastos a devengar	56.053	116.731
Operaciones por cuenta de terceros	42	45
Gastos a recuperar	129.321	14.714
Anticipos a proveedores	298	224
Diversos	33.977	40.675
	219.691	172.389
NO CORRIENTES		
Diversos	12.308	13.202
	12.308	13.202

e) Activo por impuesto diferido

NO CORRIENTES		
Activo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 6)	1.224.172	904.001
	1.224.172	904.001

f) Cuentas por pagar

CORRIENTES		
Acreedores por liquidaciones	19.807	73.377
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	2.322.226	46.749
Acreedores por garantías	82.179	32.600
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	54.452	49.928
Rentas a liquidar	67.194	98.501
Rentas a liquidar en moneda extranjera (Anexo G)	12.082	11.049
Honorarios Directores a pagar	63.969	167.959
Proveedores de bienes y servicios	264.230	195.880
Diversas	320	4.390
	2.886.459	680.433

g) Remuneraciones y cargas sociales

CORRIENTES		
Leyes sociales a pagar	96.925	139.896
Provisión para SAC, vacaciones y sus cargas sociales	361.715	269.416
	458.640	409.312

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

30/09/2025 30/06/2025

h) Cargas fiscales

CORRIENTES

Provisión para impuesto a las ganancias ejercicio finalizado el 30-06-2025	1.455.986	1.542.884
Provisión para impuesto a las ganancias período finalizado el 30-09-2025 (Nota 6)	537.977	-
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	(145.657)	(111.231)
Retenciones de impuestos a las ganancias	137.222	11.874
Impuesto al valor agregado	200.465	181.326
Derecho de registro e inspección municipal	23.808	22.222
	<hr/>	<hr/>
	2.209.801	1.647.075
	<hr/>	<hr/>

i) Otros pasivos

CORRIENTES

Cauciones bursátiles	44.970.722	49.037.091
Préstamos de títulos de terceros	2.033.884	2.567.020
Dividendos en efectivo a pagar	4.583	4.857
	<hr/>	<hr/>
	47.009.189	51.608.968
	<hr/>	<hr/>

NO CORRIENTES

Depósitos en garantía de Directores	2.383	2.182
	<hr/>	<hr/>
	2.383	2.182

30/09/2025 30/09/2024

\$ \$

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

Sociedades controladas (Nota 3.I de los estados financieros consolidados)	137.014	163.861
Sociedades relacionadas (Nota 3.d de los estados financieros consolidados)	(645.439)	(2.386.625)
	<hr/>	<hr/>
	(508.425)	(2.222.764)

k) Otros ingresos y egresos

Resultado por ventas y bajas de bienes de uso	268	-
Arrendamientos	17.290	15.222
	<hr/>	<hr/>
	17.558	15.222

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

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	2.352.790	50.628.701
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	150	1.848.306
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	150	-
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	150	-
A vencer en el ejercicio 2025-2026	12.308	-
Sin plazo establecido	<u>1.224.865</u>	<u>624.420</u>
	<u>3.590.413</u>	<u>53.101.427</u>
Devengan intereses	-	44.970.722
No devengan intereses	<u>3.590.413</u>	<u>8.130.705</u>
	<u>3.590.413</u>	<u>53.101.427</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
Aumento de capital social resultante del canje de fusión con el Mercado de Valores de Mendoza S.A.	100
Aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/2014	400
	3.500
	4.000
	<u>8.000</u>

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

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:

	30/09/2025	30/06/2025
Operaciones de plazo firme a liquidar	166.121.362	254.424.492
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	98.674.167	319.714.169
Títulos de terceros en custodia	591.502	1.121.310
Depósitos de Directores en garantía	5.768	6.290

NOTA 6 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La siguiente es la evolución impuesto a las ganancias diferido:

	Saldos al inicio del periodo	RECPAM (1)	Movimientos del periodo	Saldos al cierre del periodo
Activo por impuesto a las ganancias diferido	904.001	(50.916)	371.087	1.224.172
Totaltes de diferidos netos	<u>904.001</u>	<u>(50.916)</u>	<u>371.087</u>	<u>1.224.172</u>

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

A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto a las ganancias 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 período determinado a los fines fiscales:

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

	30/09/2025	30/09/2024
Resultado del período antes del Impuesto a las ganancias	(1.872.461)	1.994.873
Tasa efectiva aplicable	31,70%	29,06%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(594.506)	579.710
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	761.396	(529.041)
Total cargo por impuesto a las ganancias del período	166.890	50.669
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto	371.087	(21.538)
Impuesto a las ganancias del período a los fines fiscales	<u>537.977</u>	<u>29.131</u>

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 1º 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 1º de enero de 2025 son las siguientes:

- 25 % para ganancias netas acumuladas de hasta miles de pesos 101.680
- 30 % para ganancias netas acumuladas de hasta miles de pesos 1.016.796
- 35% para ganancias netas acumuladas superiores a miles de pesos 1.016.796

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.

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 534.955 miles de pesos (Anexo E).

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

NOTA 8 - PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y FONDOS DE GARANTÍA

La Ley N° 26.831, el Decreto N° 1.023/13, las Normas (NT 2013) y las Resoluciones Generales (RG) N° 817 y 1080/2025 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) requieren que los Mercados que desempeñen las funciones asignadas a las Cámaras compensadoras cuenten con un Patrimonio Neto mínimo no inferior a 20.000.000 Unidades de Valor Adquisitivo (UVAs), el que debe surgir de sus estados contables trimestrales y anuales.

Al 30 de septiembre 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 miles de pesos	65.586.849
Valor UVA al 30/09/2025 en pesos	1.600
<hr/>	
Patrimonio neto de MAV en UVAs	41.004.595
<hr/>	
Patrimonio neto mínimo exigido en UVAs	20.000.000
<hr/>	
Excedente de Patrimonio neto en UVAs	<u>21.004.595</u>

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 septiembre de 2025 a miles de \$ 1.844.435, 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 septiembre de 2025, el monto acumulado en el Fondo de Garantía III asciende a miles de \$ 10.039.815. 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 miles de \$ 29.436.918. 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

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

Fondos comunes de inversión:

Axis Pesos Clase B (Anexo C)	2.022
Axis Estrategia 18 Clase B (Anexo C)	8.845.343
Axis Capital 1 Clase B (Anexo C)	2.976.962
Axis Estrategia 1 Clase B (Anexo C)	6.839.836

Títulos públicos nacionales con negociación secundaria:

Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo C)	4.637.764
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038 (Anexo C)	1.353.731
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2041 (Anexo C)	146.735

Letras del tesoro nacional con negociación secundaria:

Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 10/11/2025 (Anexo C)	2.336
--	-------

Acciones que conforman el Índice S&P BYMA:

Aluar S.A. (Anexo C)	3.531.759
Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (Anexo C)	1.100.430
<i>Total de activos elegibles de MAV en miles de pesos que integran el FG III</i>	<i>29.436.918</i>

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.

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 segundo trimestre del año 2025, se determinó un FG II a ser cubierto por los Agentes miembros del Mercado por un total de miles de \$ 2.483.714 el cual se encuentra integrado en su totalidad, y cuyo importe al 30 de septiembre de 2025 totalizaba miles de \$ 4.189.140, compuesto de la siguiente manera:

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

Activo	Importe
Acciones	656.274
Bonos cortos en pesos	191.243
Bonos largos en pesos	30.316
Bonos largos en dólares	1.336.682
Cedears	137.236
Dólares en Bancos	1.158.468
Dólares en Caja de Valores	18.106
US Treasury Bill	521.452
US Treasury Bond	17.091
US Treasury Note	122.272
Total general	4.189.140

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

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

NOTA 9 - FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO LEY N° 17.811

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

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa establecido por el artículo 57 de la Ley N° 17.811 durante la vigencia de la Ley mencionada. Al 30 de septiembre de 2025, el monto acumulado en el Fondo de garantía obligatorio Ley N° 17.811 asciende a miles de \$ 26.236. La diferencia con el saldo expuesto en el Estado de cambios en el patrimonio corresponde a la reexpresión del Fondo en moneda de cierre conforme se expone en la nota 3 i) de los estados financieros consolidados.

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

NOTA 10 - ACTIVOS FINANCIEROS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

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

	Nominales	Valuación
Títulos públicos y otros títulos de deuda:		
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030	9.811.570	7.358.678
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035	354.792	267.513
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038	1.082.870	835.542
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2041	53.936	38.332
Bonos de la República Argentina con ajuste CER en \$ vto 30/06/2028	165.734.905	313.073
Bonos del Tesoro Nacional con ajuste CER en \$ vto 31/10/2025	508.489.125	660.019
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 30/06/2026	2.511.270.491	2.468.328
Bonos del Tesoro Nacional Boncer en \$ vto 31/03/2026	704.785.126	1.131.180
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 29/05/2026	2.611.582	2.479.697
Acciones y Cedeares:		
Aluar S.A.	4.041.739	2.813.050
Cedear Coca Cola Company	62.911	1.286.530
Cedear Johnson & Johnson	86.346	1.643.164
Cedear McDonald's	55.317	1.079.788
Cedear Procter & Gamble	89.216	1.410.505
Cedear Wal-Mart Inc.	132.653	1.169.336
Cedear Pepsico Inc. Esc.	87.516	1.051.067
Cedear Barrick Gold Corp.	53.148	1.338.267
Fondos comunes de inversión:		
Axis Capital 1 Clase B	247.401.256	4.001.133
Axis Estrategia 1 Clase B	208.529.699	1.339.722
Axis Estrategia 18 Clase B	2.810.250.517	4.542.989
Axis Pesos Clase B	9.184.548.374	17.266.568
Pesos	6.551	6.551
Moneda extranjera - Dólares	1.818.567	2.455.065
Total Garantías en Mercados		56.956.097
Total Garantías		56.956.097

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.

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

NOTA 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

En 2024, la economía se contrajo un 1,7%, reflejando tanto la recesión iniciada a fines de 2023—producto de la sequía y los fuertes desequilibrios acumulados—como los efectos iniciales del programa de estabilización. No obstante, la actividad se recuperó con fuerza a fines de 2024 y comienzos de 2025. Desde entonces, la economía comenzó a desacelerarse en el segundo trimestre y muestra signos de estancamiento. Para 2025, se estima un crecimiento promedio del PIB de 4,6 %, explicado en buena parte por el fuerte crecimiento de comienzos de año, mientras que en 2026 se proyecta una expansión de 4 % apoyada en la consolidación de la estabilidad macroeconómica, la inversión en energía y un desempeño favorable del agro en un contexto climático benigno.

Desde diciembre de 2023, la presente administración ha impulsado un programa de estabilización basado en la fuerte corrección del déficit fiscal y externo, el realineamiento de precios relativos y la reducción del desequilibrio monetario. Entre los principales logros se destacan el superávit fiscal primario alcanzado por primera vez en años—fortaleciendo al mismo tiempo las transferencias a los hogares vulnerables—y la sostenida reducción de la inflación mensual, que bajó del 25 % en diciembre de 2023 a alrededor del 2 % en septiembre de 2025.

En abril de 2025, el gobierno inició un Programa de Facilidades Extendidas (EFF, por sus siglas en inglés) con el FMI, en el marco de un esfuerzo internacional junto con el Grupo Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para respaldar el camino de reformas y fomentar oportunidades de crecimiento y empleo a largo plazo. Argentina recibió un desembolso inicial de US\$ 12.000 millones del FMI y US\$ 1.500 millones del Banco Mundial para apoyar medidas que acompañan la agenda de reformas, protegen a los más vulnerables y promueven la inversión privada. En agosto, el Fondo aprobó la primera revisión del programa, liberando otros US\$ 2.000 millones, pese al incumplimiento de la meta de acumulación de reservas.

A fines de octubre de 2025 se celebraron las elecciones de medio término donde se produjo un triunfo del oficialismo. Esto genera una expectativa con respecto a las futuras medidas que pueda tomar el gobierno nacional.

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

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

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

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSAOS**

Periodo finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)**ANEXO A****BIENES DE USO**

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto al 30/09/2025	Neto al 30/06/2025
	Al comienzo del período	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Disminuciones	Del período	Acumuladas al cierre del período		
							%	Monto (1)		
Muebles, útiles e instalaciones	426.539	-	(4.257)	422.282	229.782	(4.257)	10	9.307	234.832	187.450
1.565.629	-	(2.624)	1.563.005	1.037.943	(2.624)	20	47.460	1.082.779	480.226	527.686
Equipos de computación y reproducción	380.202	6.135	-	386.337	141.023	-	10	8.026	149.049	239.179
Mejoras sobre inmuebles de terceros	350.308	47.059	-	391.367	267.435	-	20	19.568	287.003	104.364
Rodados	2.520.956	-	-	2.520.956	111.929	-	2	9.328	121.257	2.399.699
Inmuebles										2.409.027
TOTALES	5.243.634	47.194	(6.881)	5.283.947	1.788.112	(6.881)		93.689	1.874.920	3.409.027
										3.455.522

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

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/11/2025
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 754
 CP Humberto D. Santoni (Socio)
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ESTEBAN LORENZO
 Por Consejo de Vigilancia

CARLOS J. CANDA
 ALBERTO D. CURADO
 Presidente
 Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)

(En moneda homogénea - En miles de pesos)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 30/09/2025	Neto al 30/06/2025
	Al comienzo del período	Aumentos	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Del período	Acumuladas al cierre del período		
			%	Monto (1)				
Licencias y programas de computación	169.503	-	169.503	163.250	20	1.264	164.514	6.252
Desarrollo de sistemas	1.155.271	13.009	1.168.280	1.047.373	20	8.274	1.055.647	112.633
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	278.964	-	278.964	-	-	-	-	278.964
TOTALES	1.603.738	13.009	1.616.747	1.210.623		9.538	1.220.161	396.586
								393.115

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

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/11/2025
 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 CONDENSADOS**

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025
 (Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
 (En moneda homogénea - En miles de pesos)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/2025	Valor de cotización en miles	Valor de costo amortizado en miles	Valor de costo reexpresado en miles	Valor patrimonial proporcional en miles	Valor de libros al 30/09/2025 Corrientes en miles	Valor de libros al 30/06/2025 Corrientes en miles	Valor de libros al 30/06/2025 No corrientes en miles	Valor de libros al 30/06/2025 No corrientes en miles
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES									
Títulos equivalentes a efectivo									
Títulos públicos y otros títulos de deuda:									
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo G)	6.183.685	4.637.764	-	-	-	4.637.764	-	6.803.126	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	440.298	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038 (Anexo G)	1.754.447	1.353.731	-	-	-	1.353.731	-	-	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2041 (Anexo G)	206.465	146.735	-	-	-	146.735	-	-	-
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 13/02/2026	-	-	-	-	-	-	-	593	-
Bonos del Tesoro Nacional Boncer en \$ vto 31/03/2026	-	-	-	-	-	-	-	196.090	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 30/06/2026	-	-	-	-	-	-	-	37.755	-
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/09/2026	-	-	-	-	-	-	-	8.458	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 31/07/2025	-	-	-	-	-	-	-	5	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 15/08/2025	-	-	-	-	-	-	-	47.490	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 10/11/2025	-	-	-	-	-	-	-	5.549	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 29/05/2026	1.990.000	2.336	-	-	-	2.336	-	26	-
Letras del Tesoro Nacional Tamar capitalizables en \$ vto 31/07/2025	-	-	-	-	-	-	-	8.580	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						6.140.566	-	7.547.970	-

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 754

CP Humberto D. Santoni (Socio)

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

ALBERTO U. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS**

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO, OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/2025	Valor de cotización en miles	Valor de costo amortizado en miles	Valor de costo reexpresado en miles	Valor patrimonial proporcional en miles	Valor de libros al 30/09/2025 Corrientes en miles	Valor de libros al 30/06/2025 Corrientes en miles	Valor de libros al 30/06/2025 No corrientes en miles
<i>Acciones y Cedeares:</i>								
A3 Mercados S.A.	70.967	168.901	-	-	-	168.901	-	352.281
Aluar S.A.	5.074.367	3.531.759	-	-	-	3.531.759	-	-
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	6.164.874	1.100.430	-	-	-	1.100.430	-	1.471.424
Cedeear SPDR S&P 500	9.000	461.925	-	-	-	461.925	-	-
Grupo Financiero Galicia	-	-	-	-	-	-	-	-
Pampa Energía S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
YPF Argentina S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotales Acciones					5.263.075	-	-	1.969.362
<i>Fondos comunes de inversión:</i>								
Axis Capital 1 Clase B	184.073.873	2.976.962	-	-	-	2.976.962	-	5.563.192
Axis Estrategia 1 Clase B	1.004.630.544	6.839.836	-	-	-	6.839.836	-	7.713.395
Axis Estrategia 18 Clase B	5.477.646.546	8.845.343	-	-	-	8.845.343	-	5.037.321
Axis Pesos Clase B	276.567.303	519.935	-	-	-	519.935	-	1.687.219
Megainver Estrategia Agro Clase B (Anexo G)	75.000	134	-	-	-	134	-	142
Pionero Pesos FCI Clase B	3.014.819	258.697	-	-	-	258.697	-	58.283
Subtotales Fondos comunes de inversión					19.440.907	-	-	20.060.752
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES					30.844.488	-	-	29.578.084

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025

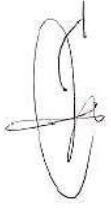
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

CP Humberto D. Santoni (Socio)

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


ALBERTO D. CURADO
Presidente


CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS**

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO, OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/2025	Valor de cotización en miles	Valor de costo amortizado en miles	Valor de costo reexpresado en miles	Valor patrimonial proporcional en miles	Valor de libros al 30/09/2025 Corrientes en miles	Valor de libros al 30/06/2025 Corrientes en miles	Valor de libros al 30/06/2025 No corrientes en miles
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS								
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda (Nota 10):</i>								
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030 (Anexo G)	9.811.570	7.358.678	-	-	-	7.358.678	-	7.105.518
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035 (Anexo G)	354.792	267.513	-	-	-	267.513	-	2.122.022
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038 (Anexo G)	1.082.870	835.542	-	-	-	835.542	-	4.124.786
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2041 (Anexo G)	53.936	38.332	-	-	-	38.332	-	-
Bonos de la República Argentina con ajuste CER en \$ vto 30/06/2028	165.734.905	313.073	-	-	-	313.073	-	-
Bonos del Tesoro Nacional con ajuste CER en \$ vto 31/10/2025	508.489.125	660.019	-	-	-	660.019	-	-
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 13/02/2026	-	-	-	-	-	-	-	531.783
Bonos del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 30/06/2026	2.511.270.491	2.468.328	-	-	-	2.468.328	-	-
Bonos del Tesoro Nacional Boncer en \$ vto 31/03/2026	704.785.126	1.131.180	-	-	-	1.131.180	-	233.876
Bonos del Tesoro Nacional TF en \$ vto 30/05/2030	-	-	-	-	-	-	-	569.579
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2035 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	945.134
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 30/06/2026	-	-	-	-	-	-	-	31.546
Bonos Nación tasa dual en \$ vto 15/09/2026	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos para la reconstrucción de una Argentina libre USD serie 1 vto. 31/10/2027 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	376.622
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 31/07/2025	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 15/08/2025	-	-	-	-	-	-	-	751.577
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en \$ vto 29/05/2026	-	-	-	-	-	-	-	1.449.495
Letras del Tesoro Nacional Tamar capitalizables en \$ vto 31/07/2025	2.611.582	2.479.697	-	-	-	2.479.697	-	747.871
								528.511
								371.313

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CIP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738

ALBERTO D. CURADO
Presidente

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS

Daríodo fún a/lizando al 30 de acontiambre de 2025.

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025
Período finalizado el 30 de septiembre de 2025
(En miles de pesos)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/2025	Valor de cotización en miles	Valor de costo amortizado en miles	Valor de costo reexpresado en miles	Valor patrimonial proporcional en miles	Valor de libros al 30/09/2025		Valor de libros al 30/06/2025
						Corrientes en miles	No corrientes en miles	
<i>Acciones y Cedeares (Nota 10):</i>								
Aluar S.A.	4.041.739	2.813.050	-	-	-	2.813.050	-	-
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	-	-	-	-	-	-	-	1.376.841
BBVA Banco Francés S.A.	-	-	-	-	-	-	-	1.804.845
Banco Macro S.A.	-	-	-	-	-	-	-	4.511.395
Cedeear Coca Cola Company (Anexo G)	62.911	1.286.530	-	-	-	1.286.530	-	-
Cedeear Johnson & Johnson (Anexo G)	86.346	1.643.164	-	-	-	1.643.164	-	-
Cedeear McDonald's (Anexo G)	55.317	1.079.788	-	-	-	1.079.788	-	-
Cedeear Procter & Gamble (Anexo G)	89.216	1.410.505	-	-	-	1.410.505	-	-
Cedeear Wal-Mart Inc. (Anexo G)	132.653	1.169.336	-	-	-	1.169.336	-	-
Cedeear Pepsico Inc. Esc. (Anexo G)	87.516	1.051.067	-	-	-	1.051.067	-	-
Cedeear Barrick Gold Corp. (Anexo G)	53.148	1.338.267	-	-	-	1.338.267	-	-
YPF Argentina S.A.	-	-	-	-	-	-	-	1.271.952
<i>Fondos comunes de inversión (Nota 10):</i>								
Axis Capital 1 Clase B	247.401.256	4.001.133	-	-	-	4.001.133	-	1.422.655
Axis Estrategia 1 Clase B	208.529.699	1.339.722	-	-	-	1.339.722	-	1.411.393
Axis Estrategia 15 Clase B	-	-	-	-	-	-	-	13.246
Axis Estrategia 18 Clase B	2.810.250.517	4.542.989	-	-	-	4.542.989	-	9.546.533
Axis Pesos Clase B	9.184.548.374	17.266.568	-	-	-	17.266.568	-	22.306.647
TOTALES OTROS ACTIVOS FINANCIEROS						54.494.481	-	63.645.140
FIDEICOMISOS DE GARANTÍA								
Fideicomiso Financiero Privado de Garantía MTR	20	-	-	-	-	2.492	-	2.640
						-	-	2.640

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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 - ev 8738

*ALBERTO D. CURADO
Presidente*

CARLOS J. CANDA
Tesorero

✓

✓

Jeanette

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS**

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO, OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES****ANEXO C (Cont.)**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/2025	Valor de cotización en miles	Valor de costo amortizado en miles	Valor de costo reexpresado en miles	Valor patrimonial proporcional en miles	Valor de libros al 30/09/2025 Corrientes en miles	Valor de libros al 30/06/2025 Corrientes en miles	Valor de libros al 30/06/2025 No corrientes en miles
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS								
Sociedades controladas:								
Axís Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.	716.059.538	-	-	-	3.608.754	-	3.608.754	-
Plataforma FCE S.A.	180	-	-	-	2.066	-	2.066	-
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	2.625	-	-	-	1.575.551	-	1.575.551	-
Rosario Derivados S.A.	33.000	-	-	-	305.323	-	305.323	-
Sociedades relacionadas:								
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	14.397.610	-	14.397.610	-
TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS	4.821	-	-	-	14.397.610	-	14.397.610	-
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES								
Banco del Sol S.A.	586.889	-	-	-	947.479	-	947.479	-
Bolsa de Comercio de Valparaíso	1	-	-	-	14.651	-	14.651	-
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	-	527	-	527	-
Castor Oil Argentina S.A.	6	-	-	-	14.544	-	14.544	-
Merproar S.A.	4.900	-	-	-	36	-	36	-
The Hybrid S.A.S	25.000	-	-	-	2.493	-	2.493	-
Matchfin Founders LTD.	250	-	-	-	62	-	62	-
TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	-	-	-	-	-	-	979.792	-
							978.422	

CARLOS J. CANDA
TesoreroALBERTO D. CURADO
PresidenteESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)

(En moneda homogénea - En miles de pesos)

ANEXO D

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

Cuenta principal	Valor de libros al 30/09/2025	Valor de libros al 30/06/2025
	Corrientes en miles	Corrientes en miles
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES Cauciones bursátiles	-	29.415
TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	-	29.415

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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 CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)

(En moneda homogénea - En miles de pesos)

ANEXO E

PREVISIONES

Rubros	Saldos al comienzo del período	Aumentos del período (1)	Saldos al 30/09/2025	Saldos al 30/06/2025
INCLUÍDAS EN EL PASIVO				
Previsiones				
Previsión para contingencias	524.892	10.063	534.955	524.892
TOTALES	524.892	10.063	534.955	524.892

(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 10/11/2025
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 CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 30/09/2025				Al 30/06/2025		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente en pesos	Monto en moneda nacional en miles de pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en moneda nacional en miles de pesos
ACTIVOS							
ACTIVOS CORRIENTES							
Efectivo y equivalentes							
Caja y bancos:							
Moneda extranjera en caja de seguridad	Euro	50	1.570,00	79	Euro	50	73
Bancos cuentas en el exterior	U\$S	36.289	1.350,00	48.991	U\$S	36.289	44.800
Bancos cuentas especiales	U\$S	1.728.664	1.350,00	2.333.697	U\$S	45.825	56.572
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030	U\$S	6.183.685	750,00	4.637.764	U\$S	7.744.228	6.803.126
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035	-	-	-	-	U\$S	500.000	440.298
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038	U\$S	1.754.447	771,60	1.353.731	-	-	-
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2041	U\$S	206.465	710,70	146.735	-	-	-
Fondos comunes de inversión:							
Megainver Estrategia Agro Clase B	U\$S	75.000	1,80	134	U\$S	75.000	142
Otros activos financieros (Nota 10)							
Moneda extranjera	U\$S	1.818.567	1.350,00	2.455.065	U\$S	1.268.344	1.565.809
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2030	U\$S	9.811.570	750,00	7.358.678	U\$S	8.088.451	7.105.518
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2035	U\$S	354.792	754,00	267.513	U\$S	2.409.756	2.122.022
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2038	U\$S	1.082.870	771,60	835.542	U\$S	4.491.142	4.124.786
Bonos de la República Argentina USD Step up vto. 2041	U\$S	53.936	710,70	38.332	-	-	-
Bonos Globales de la República Argentina USD Step up vto. 2035	-	-	-	-	U\$S	1.063.055	945.134
Bonos para la reconstrucción de una Argentina libre USD serie 1 vto. 31/10/2027	-	-	-	-	U\$S	584.609	751.577
Acciones y Cedeares:							
Cedear Coca Cola Company	U\$S	62.911	20.450,00	1.286.530	-	-	-
Cedear Johnson & Johnson	U\$S	86.346	19.030,00	1.643.164	-	-	-
Cedear McDonald's	U\$S	55.317	19.520,00	1.079.788	-	-	-
Cedear Procter & Gamble	U\$S	89.216	15.810,00	1.410.505	-	-	-
Cedear Wal-Mart Inc.	U\$S	132.653	8.815,00	1.169.336	-	-	-
Cedear Pepsico Inc. Esc.	U\$S	87.516	12.010,00	1.051.067	-	-	-
Cedear Barrick Gold Corp.	U\$S	53.148	25.180,00	1.338.267	-	-	-

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

ESTEBAN LORENZO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS

Periodo finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 30/09/2025				Al 30/06/2025		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente en pesos	Monto en moneda nacional en miles de pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en moneda nacional en miles de pesos
Créditos							
Deudores por liquidaciones	U\$S	7	1.350,00	10	U\$S	16	19
Saldos disponibles con Agentes de Liquidación y Compensación	U\$S	1.419.268	1.350,00	1.916.012	U\$S	711.551	878.431
SUBTOTALS ACTIVOS CORRIENTES				30.370.940			24.838.307
TOTALES ACTIVOS				30.370.940			24.838.307
PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES							
Cuentas por pagar							
Acreedores por liquidaciones	U\$S	1.720	1.350,00	2.322.226	U\$S	37.868	46.749
Acreedores por garantías	U\$S	35	1.350,00	46.602	U\$S	34.520	42.616
Rentas a liquidar	Euro	5	1.570,00	7.850	Euro	5.000	7.312
SUBTOTALS PASIVOS CORRIENTES	U\$S	9	1.350,00	12.082	U\$S	8.950	11.049
TOTALES PASIVOS				2.388.760			107.726
				2.388.760			107.726



ALBERTO D. CURADO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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 CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2025

(Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes con igual período del ejercicio anterior)
(En moneda homogénea - En miles de pesos)

ANEXO H

GASTOS

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

Rubros	Período finalizado el	
	30/09/2025	30/09/2024
Honorarios y retribuciones por servicios	324.293	188.240
Sueldos y cargas sociales	962.581	797.116
Gastos de auditoría	3.482	1.294
Papelería y útiles de escritorio	2.197	1.422
Comunicaciones	5.429	7.704
Mantenimiento y reparaciones	9.439	15.993
Alquileres y servicios	54.439	44.601
Mantenimiento de sistemas	332.052	180.056
Gestión de recursos humanos	97.415	97.821
Suscripciones, avisos y publicaciones	4.586	4.965
Seguros	301.690	286.871
Gastos bancarios	11.930	20.697
Publicidad, difusión y promoción	6.431	7.088
Capacitación	-	995
Gastos institucionales	74.534	79.758
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	93.689	90.747
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	9.538	7.527
Impuestos y tasas	135.547	118.330
Caja de Valores S.A.	15.734	29.776
Derechos y aranceles	68.679	13.903
Otros gastos	13.127	9.108
SUBTOTALES	2.526.812	2.004.012
Gastos recuperados	(292.208)	(332.425)
TOTALES	2.234.604	1.671.587

ALBERTO D. CURADO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/11/2025
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

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

A los Accionistas de
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA
Paraguay 777 Piso 8 – Rosario - Prov. de Santa Fe
CUIT Nº 30-52917787-5

1. Informe sobre los estados financieros condensados de períodos intermedios

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

- a) Estado de situación financiera consolidado condensado al 30 de septiembre de 2025, cuyas cifras resumidas expresadas en miles de pesos son las siguientes:

Activo	122.773.774
Pasivo	55.557.878
Patrimonio	67.215.896
- b) Estado de resultados integrales consolidado condensado correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, el que arroja una pérdida expresada en miles de pesos de 1.964.167.
- c) Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2025.
- d) Estado de flujos de efectivo consolidado condensado correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2025.
- e) Notas 1 a 15 y Anexos A, B, C, D, E, G y H.
- f) Estado de situación financiera separado condensado al 30 de septiembre de 2025, estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo separados condensados correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2025 y sus Notas 1 a 15 y Anexos A, B, C, D, E, G y H.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y al período finalizado el 30 de septiembre de 2024, reexpresadas en moneda de septiembre de 2025, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.



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

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

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios condensados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información financiera intermedia” (NIC 34).

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

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica Nº 33. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos del MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2025 no están preparados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Asimismo, sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos del MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2025 no están preparados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

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

5. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados indicados en el punto 1 han sido formalmente preparados de acuerdo con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades y las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV).
- b) Las cifras de los estados financieros consolidados condensados mencionados en los puntos 1.a) a 1.e) surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las NIIF a partir de los estados financieros condensados de las Sociedades que integran el grupo económico, detalladas en la Nota 3.1) de los estados financieros consolidados condensados.
- c) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados adjuntos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y a la fecha se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances.
- d) Hemos tenido a la vista la Reseña informativa requerida por la CNV adjunta preparada por el Directorio, sobre la cual, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Hemos tenido a la vista la información incluida en la Nota 8 de los estados financieros separados condensados adjuntos, relacionada con los requerimientos de la CNV sobre patrimonio neto mínimo y fondos de garantía, sobre la cual, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones relevantes que formular.
- f) Al 30 de septiembre de 2025 y según surge de los registros contables de la Sociedad, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones ascendía a \$90.644.654, la cual no era exigible a esa fecha.
- g) Al 30 de septiembre de 2025 y según surge de los registros contables de la Sociedad, no existía deuda devengada a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en concepto de Impuesto sobre los ingresos brutos.

Rosario, 10 de noviembre 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	00912899 (SLD:00163259)
BOLETA DE DEPÓSITO	R2-03639479
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	Bces.Estad.Cont.Iterm./Aud.Iterm.
FECHA DE INFORME / CERTIFICACIÓN	10/11/2025

Activo: \$ 122,773,774,000.00
Pasivo: \$ 55,557,878,000.00
Ventas e ingresos: \$ 6,852,694,000.00
Fecha cierre: 30/09/2025

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: D2025021340
00912899/01948643

ROSARIO, 10/11/2025

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 PÚBLICO SANTONI HUMBERTO DOMINGO MATRÍCULA NRO. 05727

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

En fecha y Hora: 10/11/2025 15:29

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



Informe del Consejo de Vigilancia

ROSARIO, 10 de noviembre de 2025.

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

En cumplimiento de normas legales, estatutarias vigentes y reglamentarias, informamos a Uds. que el H. Directorio ha presentado para nuestra revisión el Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado, Estado de Resultados Integrales Consolidado Condensado, Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado, Notas 1 a 15, Anexos A, B, C, D, E, G y H, Reseña Informativa y Estados Financieros Separados Condensados, correspondientes al período del actual Ejercicio Económico Nro. 99, iniciado el 1ro. de julio de 2025 y finalizado el 30 de septiembre de 2025.

Conforme lo dispuesto por la Ley General de Sociedades, este Consejo se basó en la revisión de la documentación correspondiente y en las tareas de revisión realizadas por el Estudio Vigna, Santoni y Asociados, las que culminaron con el informe de revisión de los auditores independientes sobre estados financieros condensados de períodos intermedios sin observaciones de fecha 10 de noviembre de 2025, el cual ha merecido nuestra aprobación.

Sobre la base de la tarea realizada este Consejo informa que los estados financieros intermedios condensados del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2025 incluyen los hechos y circunstancias que son de nuestro conocimiento, no teniendo observaciones que formular.

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

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

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



ESTEBAN LORENZO
Consejo de Vigilancia