

MERCADO ARGENTINO  
DE VALORES S.A.

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
Correspondientes al período de seis meses finalizado  
el 31 de diciembre de 2016***

# MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

## ÍNDICE

DATOS GENERALES DE LA SOCIEDAD

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS  
ANEXO A - BIENES DE USO CONSOLIDADOS  
ANEXO B - ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS  
ANEXO C - TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO, OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES 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:

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

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

RATIFICACIÓN DE FIRMAS

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

INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

**DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD:**

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**DOMICILIO LEGAL:**

Paraguay 777 Piso 8 - Rosario - Pcia. Santa Fe

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS:**

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO N° 90

PERÍODO DE SEIS MESES

INICIADO EL: 1° de julio de 2016

FINALIZADO EL: 31 de diciembre de 2016

(Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/16 y el periodo finalizado el 31/12/15)

**ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD:**

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

**NÚMERO DE REGISTRO ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:**

Matrícula N° 15 - Mercado

**NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS:**

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

**FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:**

Del Estatuto social:

4 de enero de 1928

De las Modificaciones:

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

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

4 de enero de 2027

**INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS:**

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

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

Cantidad y clase de acciones	Autorizado a realizar oferta pública	Suscripto	Integrado
7.457.203 acciones ordinarias escriturales de V.N. \$ 1 c/u, con derecho a 1 voto por acción	\$ 4.000.000	\$ 7.457.203	\$ 7.457.203

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

Al 31 de diciembre de 2016

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

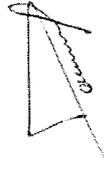
	31/12/16 \$	30/06/16 \$
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes (Nota 4.a)		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	233.564.273	165.766.115
Créditos (Nota 4.c)	4.520.290	17.949.352
Otros créditos (Nota 4.d)	4.789.424	3.345.313
Total del activo corriente	<u>8.540.196</u>	<u>5.106.349</u>
	<u>251.414.183</u>	<u>192.167.129</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	579.758	1.012.330
Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Anexo C)	43.254.147	29.433.116
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	269.999	269.999
Otros créditos (Nota 4.d)	2.472.495	1.618.940
Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e)	179.349	362.339
Bienes de uso (Anexo A)	2.377.586	1.769.910
Activos intangibles (Anexo B)	3.752.434	3.094.219
Total del activo no corriente	<u>52.885.768</u>	<u>37.560.853</u>
Total del activo	<u>304.299.951</u>	<u>229.727.982</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota 4.f)	69.139.599	26.261.275
Préstamos (Nota 4.g)	108.008	256.405
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.h)	1.980.582	1.979.179
Cargas fiscales (Nota 4.i)	2.000.328	1.200.962
Otros pasivos (Nota 4.k)	5.678.928	364.605
Total del pasivo corriente	<u>78.907.445</u>	<u>30.062.426</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 4.j)	4.232.564	3.424.342
Otros pasivos (Nota 4.k)	43.000	33.000
Total del pasivo no corriente	<u>4.275.564</u>	<u>3.457.342</u>
Total del pasivo	<u>83.183.009</u>	<u>33.519.768</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
(Según el estado respectivo)		
Atribuible a las no controladoras	9.467.841	9.245.285
Atribuible a la controlante	211.649.101	186.962.929
Total del patrimonio	<u>221.116.942</u>	<u>196.208.214</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u>304.299.951</u>	<u>229.727.982</u>

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



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

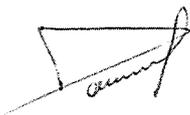
### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/12/16	31/12/15
	\$	\$
<b>VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS</b>	21.060.064	14.926.719
<b>GASTOS</b> (Anexo H)	<u>(17.568.413)</u>	<u>(13.148.785)</u>
Resultado operativo	3.491.651	1.777.934
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
Generados por activos:		
Intereses	3.886.787	3.066.037
Resultados por tenencia de títulos valores	12.916.983	11.498.947
Resultados por ventas de títulos valores	-	39.545
Diferencias de cambio	1.274.092	11.983.061
Otros resultados financieros	405.263	3.020.180
Generados por pasivos:		
Intereses	(20.118)	(38.724)
Diferencias de cambio	(1.012.734)	(10.984.039)
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES</b>		
<b>ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES</b> (Nota 4.l)	13.821.031	3.820.178
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b> (Nota 4.m)	<u>(6.798)</u>	<u>-</u>
Ganancia antes de impuestos	34.756.157	24.183.119
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y</b>		
<b>A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA</b> (Nota 7)	<u>(2.390.226)</u>	<u>(2.455.762)</u>
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>	<u><u>32.365.931</u></u>	<u><u>21.727.357</u></u>
Resultado atribuible a las no controladoras	222.556	901.044
Resultado atribuible a la controlante	32.143.375	20.826.313

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

<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES POR ACCIÓN ORDINARIA</b>		
Cantidad de acciones	7.457.203	7.193.335
Básico	4	3
Diluido	4	3



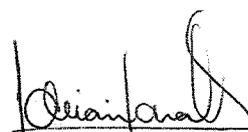
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

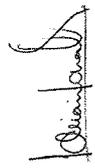
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios					Resultados acumulados										Total patrimonio atribuible a las controladoras	Total patrimonio atribuible a las no controladoras	Total	
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas					Reservados no asignados	Reserva para futuros dividendos	Reserva esp. RG 609 CNV	Fondo de reserva especial	Fondo de garantía Ley Nº 26.831	Fondo de garantía Ley Nº 17.811	Reserva legal				Prima negociación acciones propias
				Reserva legal	Fondo de garantía Ley Nº 17.811	Fondo de garantía Ley Nº 26.831	Fondo de reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV											
Saldos al 30 de junio de 2015	6.153.845	714.511	30.969.053	800.000	26.236.657	18.820.925	320.000	16.310	-	25.166.308	7.070.957	116.135.679							
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 30/10/15 a:																			
- Reserva legal	-	-	-	573.671	-	-	-	-	-	(573.671)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Fondo de garantía Ley Nº 26.831	-	-	-	-	-	18.538.983	-	-	-	(18.538.983)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	-	-	-	2.053.654	-	(2.053.654)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripción del aumento del capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 (Nota 5)	1.039.490	-	17.486.214	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia del período 01/07/15 al 31/12/15 según Estado de resultados integral consolidado	-	714.511	48.455.267	1.373.671	26.236.657	37.159.808	320.000	16.310	2.053.654	20.826.313	20.826.313	144.416.839	18.525.704	20.826.313	7.971.901	152.368.740			
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7.193.335	714.511	48.455.267	1.373.671	26.236.657	37.159.808	320.000	16.310	2.053.654	20.826.313	20.826.313	144.416.839	18.525.704	20.826.313	7.971.901	152.368.740			
Suscripción del aumento del capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 (Nota 5)	263.868	-	5.454.935	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia del período 01/01/16 al 30/06/16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2016	7.457.203	714.511	53.910.202	1.373.671	26.236.657	37.159.808	320.000	16.310	2.053.654	57.653.600	36.827.287	196.962.929	18.525.704	36.827.287	1.273.384	196.208.214			
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25/10/16:																			
- Reserva legal	-	-	-	260.672	-	-	-	-	-	(260.672)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Fondo de garantía Ley Nº 26.831	-	-	-	-	-	51.989.379	-	-	-	(51.989.379)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Desafectación de la Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.053.654)	2.053.654	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.457.203)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia del período 01/07/16 al 31/12/16 según Estado de resultados integral consolidado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32.143.375	32.143.375	32.143.375	32.143.375	32.143.375	222.556	32.365.931			
Saldos al 31 de diciembre de 2016	7.457.203	714.511	53.910.202	1.634.343	26.236.657	89.149.187	320.000	16.310	-	32.143.375	32.143.375	211.649.101	18.525.704	32.143.375	9.467.841	221.116.942			

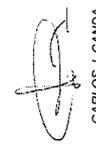
Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.

AF

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe, Mat. Nº 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738

  
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

  
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

  
CARLOS J. CANDA  
Tesorero

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el 31/12/16	31/12/15
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	165.766.115	96.512.716
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 4.a)	233.564.273	160.016.299
Aumento neto del efectivo y equivalentes	67.798.158	63.503.583
 <b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ventas netas de bienes y servicios	21.007.462	14.385.725
Pagos por gastos	(16.743.830)	(11.071.794)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	18.784.113	26.472.824
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(1.032.254)	(8.002.583)
Pagos por impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(1.126.360)	(2.892.238)
Aumento neto de créditos y otros créditos	(7.194.300)	(18.471.268)
(Aumento) Disminución neta de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(448.187)	3.911.965
Aumento neto de cuentas por pagar	48.649.092	50.043.884
Disminución neta de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(4.981.109)	-
Disminución neta de cargas fiscales	(1.634.332)	(497.766)
Aumento neto de otros pasivos	10.000	10.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	55.481.708	53.888.749
<b>Actividades de inversión</b>		
Aumento (Disminución) neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	13.373.224	(5.735.114)
Pagos por compras de bienes de uso	(968.922)	(170.426)
Cobros por ventas de bienes de uso	3.000	-
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(932.908)	(376.096)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	11.474.394	(6.281.636)
<b>Actividades de financiación</b>		
Disminución neta de préstamos	(148.397)	(148.387)
Pagos por dividendos en efectivo	(2.142.880)	(2.480.847)
Cobros por integración del aumento del capital social y primas de emisión	3.133.333	18.525.704
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	842.056	15.896.470
Aumento neto del efectivo y equivalentes	67.798.158	63.503.583

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



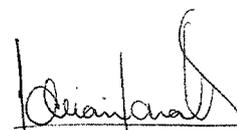
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/16 y el período finalizado el 31/12/15)

#### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

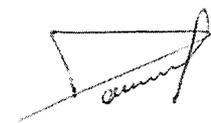
La información relativa a los antecedentes de la Sociedad en cuanto a su fecha de constitución, datos registrales, plazo de duración, domicilio, objeto y otros aspectos societarios se encuentran explicitados en la carátula que precede al estado de situación financiera consolidado.

#### NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- a) Los estados financieros consolidados se presentan sobre la base de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad), las cuales son de aplicación obligatoria por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos profesionales en Ciencias Económicas y las Normas de la Comisión Nacional de Valores que establecen su aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012.
- b) La presente información financiera se presenta en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, preparada a partir de los registros contables de la Sociedad y de sus Sociedades controladas y vinculadas confeccionada de acuerdo a las NIIF.

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía en estas eventuales condiciones, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio o período sobre el que se informa. A estos efectos, es práctica generalizada considerar para ese propósito una variación del nivel de precios que se aproxime o exceda el 100 % acumulativo durante los últimos tres años, junto con otra serie de factores cualitativos relativos al ambiente macroeconómico.

Por su parte, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 664/2003, estableciendo que se discontinúe el reconocimiento de las variaciones del poder adquisitivo de la moneda a partir del 28 de febrero de 2003, disposición que fue acompañada por diversas normas emitidas por los distintos organismos reguladores. Por tal motivo, a partir de dicha fecha, los estados financieros son presentados considerando como moneda constante el valor nominal de la misma.



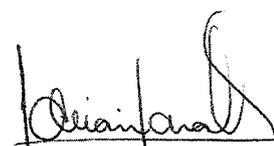
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

A la fecha de emisión de los presentes estados contables se encuentran vigentes el citado Decreto N° 664/03 y las normas de los organismos de control emitidas en consonancia. Además, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos no ha emitido información definitiva respecto de algunos meses y por lo tanto no se ha podido verificar la pauta de inflación acumulada establecida en la NIC 29.

Por lo expuesto los presentes estados financieros no han sido expresados en moneda constante.

c) A los efectos de la preparación de los presentes estados financieros se tuvieron en cuenta las disposiciones de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con vigencia a partir del 01/01/15, permitiéndose la aplicación anticipada de ambas normas.

d) Los estados financieros del Mercado Argentino de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2016 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas mencionadas en la Nota 3.k).

Al sólo efecto de facilitar el análisis comparativo, se ha adecuado la exposición de algunas partidas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

### NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN

#### a) Activos y pasivos en pesos

Se mantuvieron por sus valores nominales. Dichos saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles de ser segregados.

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

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

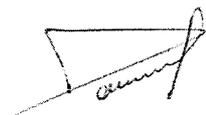
El detalle se expone en el Anexo G.

#### c) Activos financieros

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

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

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



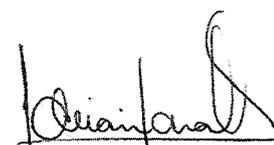
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**d) Participaciones permanentes en entidades relacionadas**

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

A continuación se resume la sociedad relacionada:

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros al
Rosario Valores S.A.	Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral	Rosario - Argentina	49,00%	31/12/16

**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 que, en todos los casos, no supera a su valor recuperable.

**f) Bienes de uso y activos intangibles**

Los bienes de uso y activos intangibles han sido medidos a su costo, tomando como base, en su caso, las mediciones que surgen de los estados financieros al 30 de junio de 2012.

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

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

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

Los valores razonables de los bienes no exceden significativamente a sus valores de costo.

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

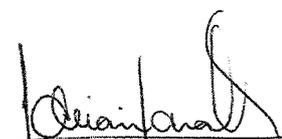
Las Sociedades del grupo han reconocido el cargo por Impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, el que básicamente consiste en el reconocimiento de las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas de los activos y pasivos. El cálculo se expone en la Nota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

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados financieros. Los activos y pasivos generados por la aplicación del método del impuesto diferido han sido valuados a su valor nominal. Las diferencias generadas por los resultados por inversiones en sociedades del Art. 33 Ley General de Sociedades han sido consideradas como permanentes.

  
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

  
CARLOS J. CANDA  
Tesorero

  
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

  
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Adicionalmente, las Sociedades del grupo determinan el Impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) aplicando la tasa vigente del 1 % sobre los activos computables al cierre del período. Este impuesto es complementario del Impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de las Sociedades en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP excede en un ejercicio fiscal al Impuesto a las ganancias, dicho exceso podría computarse como pago a cuenta del Impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Las Sociedades del grupo han reconocido el IGMP pagado en el ejercicio y en los anteriores como crédito en la medida que exista probabilidad de que las ganancias impositivas futuras permitan absorber dichos saldos.

#### **h) Patrimonio**

De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 609 de la Comisión Nacional de Valores, cabe informar que la diferencia positiva que surgió de aplicar por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) determinó una restricción a la distribución de utilidades de \$ 16.310, cuya transferencia a una reserva especial fue aprobada por la Asamblea de Accionistas que trató el balance correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013.

#### **i) Resultados**

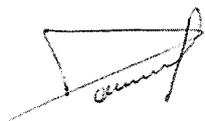
Las cuentas de ingresos y gastos se mantuvieron por sus valores nominales, con excepción de las amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles, las que se determinaron en función de los valores de dichos activos. Los saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles de ser segregados.

#### **j) Estimaciones contables**

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

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

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



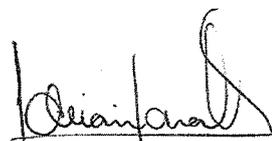
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

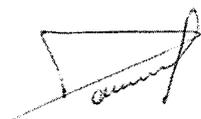


ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros al
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	Sociedad Fiduciaria	Rosario - Argentina	52,50%	31/12/16
Rosario Derivados S.A.	Desarrollo y comercialización de software	Rosario - Argentina	60,00%	31/12/16

A continuación se transcriben, en forma resumida, los principales estados financieros de las respectivas sociedades controladas al 31 de diciembre de 2016:

	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	Rosario Derivados S.A.
	\$	\$
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>		
Activo corriente	17.522.372	2.458.675
Activo no corriente	1.949.945	162.399
<b>Total activo</b>	<b>19.472.317</b>	<b>2.621.074</b>
Pasivo corriente	1.302.519	516.456
Pasivo no corriente	9.811	-
<b>Total pasivo</b>	<b>1.312.330</b>	<b>516.456</b>
Patrimonio	18.159.987	2.104.618
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>19.472.317</b>	<b>2.621.074</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b>		
Resultado operativo	(694.342)	387.035
Resultados financieros y por tenencia	846.742	289.967
Resultado antes de impuesto	152.400	677.002
Impuesto a las ganancias	(53.340)	(238.244)
<b>Resultado neto</b>	<b>99.060</b>	<b>438.758</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	335.671	(63.428)
Flujos de fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	807.370	(37.163)
<b>Total de flujos generados en el período</b>	<b>1.143.041</b>	<b>(100.591)</b>



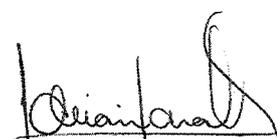
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

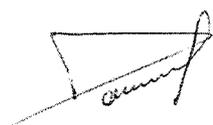


ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

El detalle es el siguiente:

	31/12/16	30/06/16
	\$	\$
<b>a) Efectivo y equivalentes</b>		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	37.864	45.472
Pesos en Caja de Valores S.A.	728.951	651.570
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	4.018.299	3.208.149
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	51.897	48.919
Bancos cuentas corrientes	28.555.929	10.181.611
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	313.861	2.017.907
Bancos cuentas corrientes y especiales en moneda extranjera (Anexo G)	9.198.203	2.392.232
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	155.477.147	127.062.355
Colocaciones financieras y otros activos financieros equivalentes a efectivo (Anexo D)	35.182.122	20.157.900
	<u>233.564.273</u>	<u>165.766.115</u>
<b>b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Anexo C)	1.918.855	1.073.416
Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)	2.601.435	16.875.936
	<u>4.520.290</u>	<u>17.949.352</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Anexo C)	579.758	1.012.330
	<u>579.758</u>	<u>1.012.330</u>



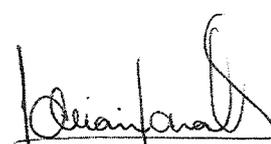
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

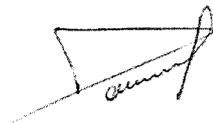


Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/16	30/06/16
	\$	\$
<b>c) Créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Deudores por ventas de bienes y servicios	1.735.845	1.594.503
Previsión para créditos incobrables (Anexo E)	(468.771)	(436.771)
Deudores por derechos	954.422	257.624
Deudores por membresías	397.603	400.534
Deudores por liquidaciones	1.236.798	834.477
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	-	414.637
Deudores por canon de negociación continua	112.700	-
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	448.187	-
Gastos a cobrar	372.640	280.309
	<u>4.789.424</u>	<u>3.345.313</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Saldos disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831	1.646	44.936
Seguros pagados por anticipado	5.514	6.398
Gastos a recuperar	11.694	4.065
Operaciones por cuenta de terceros	2.030.340	166.184
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	221.556	1.456.092
Provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Nota 7)	(69.553)	(1.410.683)
Impuesto sobre los ingresos brutos	21.195	12.156
Gastos a devengar	68.180	39.873
Valores a depositar	1.253.333	714.839
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	4.210.038	-
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Capital suscrito a integrar	-	3.133.333
Anticipos de sueldos	6.000	-
Anticipos a proveedores	-	466.877
Anticipos de honorarios a Directores	-	65.000
Depósito judicial	-	37.500
Diversos	780.253	369.779
	<u>8.540.196</u>	<u>5.106.349</u>



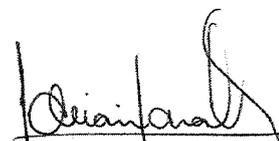
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

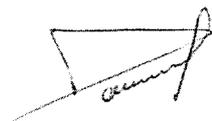


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/16	30/06/16
	\$	\$
<b>NO CORRIENTES</b>		
Gastos a recuperar	31.260	31.260
Gastos a devengar	56.000	79.007
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	1.500.000	1.500.000
Garantías en Mercado a Término de Rosario S.A.	221.683	-
Garantías en Mercado a Término de Rosario S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	581.886	-
Diversos	81.666	8.673
	<u>2.472.495</u>	<u>1.618.940</u>
<b>e) Activos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Activo por impuesto a las ganancias diferido	179.349	362.339
	<u>179.349</u>	<u>362.339</u>
<b>f) Cuentas por pagar</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Acreedores por liquidaciones	45.716.744	4.986.638
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	10.387.464	-
Acreedores por garantías	5.796.783	2.978.878
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	5.472.580	10.075.396
Acreedores por operatoria de granos a fijar	-	136.073
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	-	4.981.109
Rentas a liquidar	8.621	586.732
Gastos cobrados por adelantado	30.665	6.571
Proveedores de bienes y servicios	1.196.249	1.889.583
Provisión para honorarios de Directores	372.500	495.000
Diversas	157.993	125.295
	<u>69.139.599</u>	<u>26.261.275</u>
<b>g) Préstamos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	108.008	256.405
	<u>108.008</u>	<u>256.405</u>



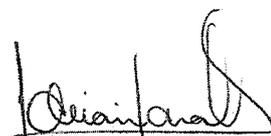
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

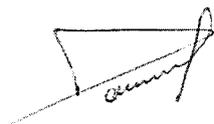


Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/16	30/06/16
	\$	\$
<b>h) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
CORRIENTES		
Leyes sociales a pagar	741.754	634.600
Provisión para vacaciones y sus cargas sociales e indemnizaciones	1.238.828	1.344.579
	<u>1.980.582</u>	<u>1.979.179</u>
<b>i) Cargas fiscales</b>		
CORRIENTES		
Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 7)	1.329.461	2.528.937
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(470.015)	(1.890.119)
Impuestos a las ganancias	98.334	-
Retenciones de impuestos a las ganancias y a los bienes personales	346.456	108.159
Impuesto al valor agregado	609.718	379.842
Impuesto sobre los ingresos brutos	21.393	12.951
Derecho de registro e inspección municipal	64.981	61.192
	<u>2.000.328</u>	<u>1.200.962</u>
<b>j) Pasivos por impuestos diferidos</b>		
NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	4.232.564	3.424.342
	<u>4.232.564</u>	<u>3.424.342</u>
<b>k) Otros pasivos</b>		
CORRIENTES		
Dividendos en efectivo a pagar	5.678.928	364.605
	<u>5.678.928</u>	<u>364.605</u>



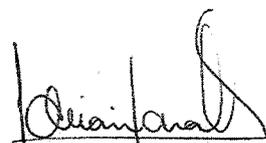
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

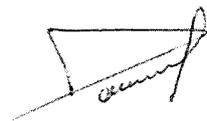


Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/16	30/06/16
	\$	\$
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósito en garantía de Directores	43.000	33.000
	<u>43.000</u>	<u>33.000</u>
	31/12/16	31/12/15
	\$	\$
<b>l) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades</b>		
Sociedades relacionadas (Nota 3.d)	13.821.031	3.820.178
	<u>13.821.031</u>	<u>3.820.178</u>
<b>m) Otros ingresos y egresos</b>		
Resultados por ventas y bajas de bienes de uso	(6.798)	-
	<u>(6.798)</u>	<u>-</u>
<b>n) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses</b>		
	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	10.045.924	61.918.769
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	381.706	478.387
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	54.073	-
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	52.362	859.446
A vencer en el ejercicio 2017-2018	1.637.666	-
Sin plazo establecido	3.809.733	19.926.407
	<u>15.981.464</u>	<u>83.183.009</u>
Devengan intereses	1.699.995	108.008
No devengan intereses	14.281.469	83.075.001
	<u>15.981.464</u>	<u>83.183.009</u>



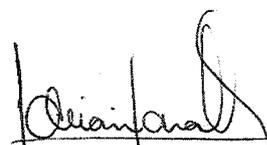
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## NOTA 5 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:

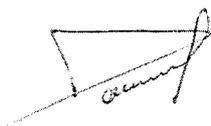
		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	Fecha de Asamblea que decidió la emisión	Fecha de inscripción en el RPC
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
		-
		-
		-
		-
		100.000
		400.000
Aumento de capital social resultante del canje de fusión con el Mercado de Valores de Mendoza S.A.		3.500.000
Aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14		3.457.203
		<u>7.457.203</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. Del referido aumento, al cierre del presente período se encuentran suscriptas e integradas 3.457.203 acciones. El mencionado aumento de capital social se encuentra en trámite de inscripción ante los organismos competentes.

## NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/12/16	30/06/16
	\$	\$
Operaciones de contado a liquidar	1.628.547	11.808.504
Operaciones de plazo firme a liquidar	702.297.736	436.753.946
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	598.790.103	545.267.804
Títulos de terceros en custodia	387.583.465	268.734.779
Depósito de Directores en garantía	443.861	385.904
Certificados de participación FF Prorural II	1.588.063	1.588.063



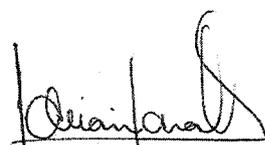
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

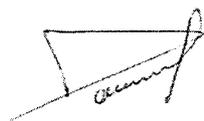
## NOTA 7 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

La composición del cargo por Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta es la siguiente:

	31/12/16	31/12/15
	\$	\$
Impuesto a las ganancias	2.390.226	1.751.384
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	704.378
<b>Total cargo por impuestos según Estado de resultados integral</b>	<b>2.390.226</b>	<b>2.455.762</b>

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

	31/12/16	31/12/15
	\$	\$
Ganancia del período antes del Impuesto a las ganancias	34.756.157	24.183.119
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	12.164.655	8.464.092
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley Nº 26.831	(4.876.103)	(4.733.991)
Dividendos en efectivo	(76.313)	(11.009)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(4.837.361)	(1.337.062)
Gastos no deducibles	14.055	-
Otras	1.293	(630.646)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de resultados</b>	<b>2.390.226</b>	<b>1.751.384</b>
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos privados	(1.022.928)	(683.540)
Quebrantos por créditos incobrables	11.200	102.686
Amortizaciones de bienes de uso	9.519	-
Otros resultados por tenencia	10.997	(18.480)
<b>Impuesto a las ganancias del período a los fines fiscales (Notas 4.d y 4.i)</b>	<b>1.399.014</b>	<b>1.152.050</b>



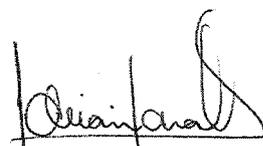
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## NOTA 8 - SITUACIONES CONTINGENTES

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima se encuentra demandado en acciones de responsabilidad por la operatoria de un ex agente de bolsa y de un agente suspendido preventivamente, mediante las cuales se demanda a dicha Sociedad por una suma aproximada a \$ 3.500.000, más intereses, accesorios y costas. En una de dichas causas, en la que la suma demandada asciende a \$ 1.181.328, se ha producido sentencia de primera instancia favorable al Mercado, la cual fue apelada por la actora. En otra de ellas, en la cual la Sociedad fue citada como tercero y en la que la suma demandada asciende a \$ 918.000, el Mercado ha sido desvinculado de la causa, encontrándose a resolución el incidente de regulación de honorarios. Por otra parte, el Mercado ha sido demandado en una causa laboral, habiéndose clausurado el período de prueba y no existiendo aún cifra de reclamo determinada. Además, durante el ejercicio en curso Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima ha sido codemandado juntamente con Rosario Valores S.A. y la Bolsa de Comercio de Rosario en una causa laboral, mediante la cual se reclama una suma aproximada a \$ 874.265, más intereses y costas. 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.

En lo que respecta a los juicios provenientes del Mercado de Valores de Mendoza S.A. previos a la fusión, se encuentra tramitando una causa laboral iniciada por un monto de \$ 315.715 más intereses, accesorios y costas. Con fecha 6 de noviembre de 2015 la Primera Cámara del Trabajo resolvió rechazar en todas sus partes la demanda interpuesta por el actor y en consecuencia sobreseer a la demandada; dicha resolución fue recurrida por la parte actora. Por otra parte existen dos causas en las cuales el Mercado fue condenado con sentencia firme en contra y a la fecha ninguna de ellas ha sido ejecutada, por lo que no es posible estimar con objetividad el monto a erogar. Finalmente existe otra causa judicial en la cual el Mercado ha sido demandado por daños y perjuicios, la que se encuentra en estado de sustanciación de pruebas.

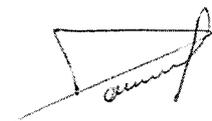
## NOTA 9 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la Comisión Nacional de Valores se informa que la Sociedad encomendó la guarda de cierta documentación respaldatoria de sus operaciones contables y de su gestión a Centibox S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en Arijón 26 bis de Rosario, Provincia de Santa Fe, y a BASA Banco de Archivos S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en Dr. Valentín Alsina 2338 de San Francisco del Monte, Provincia de Mendoza.

## NOTA 10 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

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



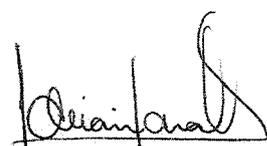
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## **Riesgo de mercado**

### **Riesgo de tipo de cambio**

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

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

### **Riesgo de tasa de interés**

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

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

### **Riesgo de precio**

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

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

### **Riesgo de crédito**

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

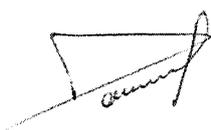
La Sociedad se expone al riesgo crediticio con bancos por el mantenimiento de instrumentos financieros tales como depósitos en cuentas corrientes.

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

### **Riesgo de liquidez**

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

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



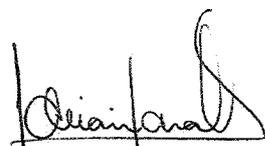
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

ANEXO A

**BIENES DE USO CONSOLIDADOS**

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto al 31/12/16	Neto al 30/06/16	
	Al comienzo del periodo	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del periodo	Disminuciones	Del periodo				Acumuladas al cierre del periodo
							%	Monto (1)			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Muebles y útiles e instalaciones	668.978	841.454	(15.670)	1.494.762	550.121	(5.872)	10	80.853	625.102	869.660	118.857
Equipos de computación y reproducción	2.843.635	93.630	(7.623)	2.929.642	1.653.569	(7.623)	20	217.835	1.863.781	1.065.861	1.190.066
Equipos recinto bursátil	103.003	-	-	103.003	103.003	-	-	-	103.003	-	-
Mejoras sobre inmuebles de terceros	767.137	33.838	-	800.975	484.326	-	10	23.064	507.390	293.585	282.811
Rodados	296.961	-	-	296.961	118.785	-	5	29.696	148.481	148.480	178.176
<b>TOTALES</b>	<b>4.679.714</b>	<b>968.922</b>	<b>(23.293)</b>	<b>5.625.343</b>	<b>2.909.804</b>	<b>(13.495)</b>		<b>351.448</b>	<b>3.247.757</b>	<b>2.377.586</b>	<b>1.769.910</b>

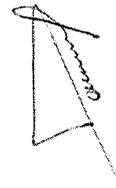
(1) Las amortizaciones del periodo fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
 Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente



CARLOS J. CANDA  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

Período finalizado el 31 de diciembre de 2016

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

**ANEXO B**

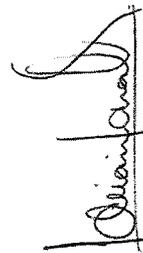
**ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS**

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/12/16	Neto al 30/06/16	
	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	\$ 918.080	\$ 13.058	\$ 931.138	\$ 599.368	10	\$ 70.533	\$ 669.901	\$ 318.712	
Gastos de organización	3.889	-	3.889	3.889	-	-	3.889	-	
Desarrollo de sistemas	1.428.544	919.850	2.348.394	605.633	20	202.620	808.253	822.911	
Marcas y patentes	15.400	-	15.400	3.080	20	1.540	4.620	12.320	
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	1.940.276	-	1.940.276	-	-	-	-	1.940.276	
<b>TOTALES</b>	<b>4.306.189</b>	<b>932.908</b>	<b>5.239.097</b>	<b>1.211.970</b>		<b>274.693</b>	<b>1.486.663</b>	<b>3.752.434</b>	

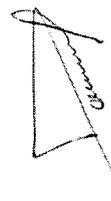
(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
 Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente



CARLOS J. CANDA  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

ANEXO C

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/16	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/16		Valor de libros al 30/06/16	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>									
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo</b>									
Títulos públicos y otros títulos de deuda:									
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	225.972	-	-	-	225.972	-	228.868	-
Bonos Bonar X USD (Anexo G)	333.790	5.574.293	-	-	-	5.574.293	-	14.872.838	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	614.253	11.793.657	-	-	-	11.793.657	-	10.749.428	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	741.213	14.209.053	-	-	-	14.209.053	-	17.408.668	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	23.000	72.220	-	-	-	72.220	-	85.562	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	824.000	-	-	-	824.000	-	782.000	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	200.000	321.600	-	-	-	321.600	-	331.300	-
Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$	342.000	307.116	-	-	-	307.116	-	405.270	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	1.870.000	-	-	-	1.870.000	-	1.785.000	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	269.000	1.891.070	-	-	-	1.891.070	-	-	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	1.063.393	25.532.066	-	-	-	25.532.066	-	15.210.136	-
Bonos Bonad 2016 USD (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	1.493.417	-
Bonos Bonad 2017 USD (Anexo G)	187.464	2.985.364	-	-	-	2.985.364	-	2.755.721	-
Bonos Bonad 2018 USD (Anexo G)	159.996	2.551.936	-	-	-	2.551.936	-	2.297.543	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo G)	300.000	5.109.000	-	-	-	5.109.000	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G)	296.000	3.951.304	-	-	-	3.951.304	-	4.280.160	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	10.000	154.000	-	-	-	154.000	-	137.600	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
**VIGNA, SANTI Y ASOCIADOS**  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

**ADRIÁN S. TARALLO**  
 Por Consejo de Vigilancia

**PABLO A. BORTOLATO**  
 Presidente

**CARLOS J. CANDA**  
 Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/16	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado	Valor de costo	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros al 31/12/16		Valor de libros al 30/06/16	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
LEBAC interna \$ Vto 04/01/2017	5.552.000	5.530.624	-	-	-	5.530.624	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 11/01/2017	5.075.000	5.030.654	-	-	-	5.030.654	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 18/01/2017	13.500.000	13.324.500	-	-	-	13.324.500	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 25/01/2017	12.614.000	12.384.425	-	-	-	12.384.425	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 01/02/2017	6.291.000	6.157.449	-	-	-	6.157.449	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 06/07/2016	-	-	-	-	-	-	-	1.571.027	-
LEBAC interna \$ Vto 13/07/2016	-	-	-	-	-	-	-	1.797.435	-
LEBAC interna \$ Vto 27/07/2016	-	-	-	-	-	-	-	1.969.031	-
LEBAC interna \$ Vto 03/08/2016	-	-	-	-	-	-	-	12.022.388	-
LEBAC interna \$ Vto 24/08/2016	-	-	-	-	-	-	-	956.405	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 22/08/16 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	3.044.100	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	94.183.897	-
Acciones:									
Aluar S.A.	230.991	2.305.290	-	-	-	-	-	2.217.514	-
Banco Francés	39.059	3.632.487	-	-	-	-	-	4.079.713	-
Banco Macro	46.193	4.744.021	-	-	-	-	-	5.178.235	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	4.756.822	-	-	-	-	-	5.141.156	-
Pampa Holding S.A.	286.506	6.303.132	-	-	-	-	-	4.684.373	-
Petrolero Brasileiro S.A.	40.080	3.294.576	-	-	-	-	-	2.148.288	-
Siderar S.A.I.C.	447.150	4.180.853	-	-	-	-	-	3.340.211	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

**ANEXO C (Cont.)**

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/16	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/16		Valor de libros al 30/06/16	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
<b>Acciones:</b>									
Tenaris \$	9.980	2.774.440	-	-	-	2.774.440	-	2.175.640	-
Tenaris US\$ (Anexo G)	1.000	560.647	-	-	-	560.647	-	426.832	-
YPF S.A.	12.064	3.124.576	-	-	-	3.124.576	-	3.486.496	-
Subtotales Acciones						35.676.844		32.878.458	
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>						155.477.147		127.062.355	
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>									
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>									
<b>Obligaciones negociables:</b>									
ON Sub Banco Municipal de Rosario 1 \$ CG	223.000	-	63.101	-	-	-	-	72.256	56.264
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	360.000	-	252.128	-	-	-	-	92.587	170.779
Subtotales Obligaciones negociables								164.843	227.043
<b>Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:</b>									
VD FF Vicentín Exp 4 C CG	100.000	-	1.431.884	-	-	-	-	464.823	785.287
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros								464.823	785.287



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

Período finalizado el 31 de diciembre de 2016

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

**ANEXO C (Cont.)**

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/16	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/16		Valor de libros al 30/06/16	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	1.974	-	1.974	-	1.974	1.974
Garantía de Valores S.G.R.	2.000	-	-	2.000	-	2.000	-	2.000	2.000
Garantizar S.G.R.	400	-	-	400	-	400	-	400	400
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	36.360	-	36.360	36.360
Bolsa de Comercio Mendoza	25.798	-	-	100.413	-	100.413	-	100.413	100.413
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	128.852	-	128.852	-	128.852	128.852
<b>TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>						<b>269.999</b>	<b>-</b>	<b>269.999</b>	<b>269.999</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

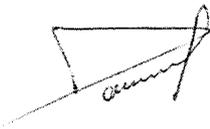
**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

Período finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

**ANEXO D**

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

Cuenta principal y características	Valor de libros al 31/12/16	Valor de libros al 30/06/16
	Corrientes \$	Corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Cauciones bursátiles	35.084.626	20.130.323
Intereses devengados	97.496	27.577
<b>TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>35.182.122</b>	<b>20.157.900</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
Depósitos a plazo fijo:		
En pesos:		
Banco Bica S.A.	77.868	69.743
Banco Coinag	34.093	32.322
Banco Meridian S.A.	13.892	12.645
Banco Municipal de Rosario	152.950	136.969
En moneda extranjera (Anexo G):		
Banco Bica S.A.	1.544.272	1.450.813
Banco Macro	-	1.455.944
Anticipo colocación FF "Prorural III"	-	130.208
Cheques de pago diferido	778.360	13.587.292
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>2.601.435</b>	<b>16.875.936</b>



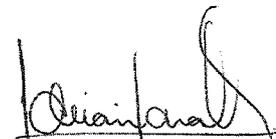
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

Período finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

**ANEXO E**

**PREVISIONES CONSOLIDADAS**

<i>Rubros</i>	<i>Saldos al comienzo del período</i> \$	<i>Aumentos del período (1)</i> \$	<i>Saldos al 31/12/16</i> \$	<i>Saldos al 30/06/16</i> \$
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
<b>Créditos</b>				
<i>Previsión para créditos incobrables</i>	436.771	32.000	468.771	436.771
<b>TOTALES</b>	436.771	32.000	468.771	436.771

(1) Imputados a Gastos (Anexo H)

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

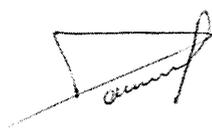
**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

Período finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

**ANEXO G**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros	Al 31/12/16				Al 30/06/16		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Efectivo y equivalentes</b>							
<i>Caja y bancos:</i>							
<i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.</i>	U\$\$	253.281	1570,00%	3.976.514	U\$\$	214.115	3.168.896
	Euro	2.532	1650,00%	41.785	Euro	2.532	39.253
<i>Moneda extranjera en caja de seguridad</i>	U\$\$	3.253	1570,00%	51.072	U\$\$	3.253	48.144
	Euro	50	1650,00%	825	Euro	50	775
<i>Bancos cuentas en el exterior</i>	U\$\$	19.991	1570,00%	313.861	U\$\$	136.345	2.017.907
<i>Bancos cuentas corrientes y especiales</i>	U\$\$	585.873	1570,00%	9.198.203	U\$\$	161.637	2.392.232
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo:</i>							
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>							
<i>Bonos Par USD vto. 2038</i>	U\$\$	22.046	1025,00%	225.972	U\$\$	22.049	228.868
<i>Bonos Bonar X USD</i>	U\$\$	333.790	1670,00%	5.574.293	U\$\$	943.708	14.872.838
<i>Bonos Bonar 2020</i>	U\$\$	614.253	1920,00%	11.793.657	U\$\$	614.253	10.749.428
<i>Bonos Bonar 2024</i>	U\$\$	741.213	1917,00%	14.209.053	U\$\$	980.770	17.408.668
<i>Bonos Bonad 2016 USD</i>	-	-	-	-	U\$\$	100.095	1.493.417
<i>Bonos Bonad 2017 USD</i>	U\$\$	187.464	1592,50%	2.985.364	U\$\$	187.464	2.755.721
<i>Bonos Bonad 2018 USD</i>	U\$\$	159.996	1595,00%	2.551.936	U\$\$	159.996	2.297.543
<i>Bonos Discount Ley Argentina USD</i>	U\$\$	1.063.393	2401,00%	25.532.066	U\$\$	635.344	15.210.136
<i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD</i>	U\$\$	300.000	1703,00%	5.109.000	-	-	-
<i>Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD</i>	U\$\$	296.000	1334,90%	3.951.304	U\$\$	296.000	4.280.160
<i>Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD</i>	U\$\$	10.000	1540,00%	154.000	U\$\$	10.000	137.600
<i>Letras del Tesoro Nacional Argentino USD V. 22/08/16</i>	-	-	-	-	U\$\$	219.000	3.044.100
<i>Acciones:</i>							
<i>Tenaris U\$\$</i>	U\$\$	1.000	56064,70%	560.647	U\$\$	1.000	426.832

  
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

  
CARLOS J. CANDA  
Tesorero

  
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

  
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

Período finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

**ANEXO G (Cont.)**

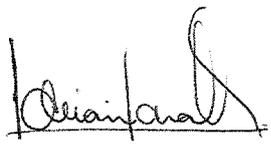
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros	Al 31/12/16				Al 30/06/16		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
<b>Activos financieros a costo amortizado y otros</b>							
<b>activos financieros</b>							
Depósitos a plazo fijo	U\$\$	98.361	1570,00%	1.544.272	U\$\$	196.403	2.906.757
Otros activos financieros:							
Títulos públicos:							
Bonos Bonar X USD	U\$\$	45.000	1670,00%	751.500	-	-	-
Bonos Bonar 2024	-	-	-	-	U\$\$	25.000	443.750
<b>Créditos</b>							
Deudores por liquidaciones	-	-	-	-	U\$\$	28.016	414.637
<b>SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>88.525.324</b>			<b>84.337.662</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
<b>Otros créditos</b>							
Garantías en Mercado a Término de Rosario S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Bonar 2024	U\$\$	30.354	1917,00%	581.886	-	-	-
<b>SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>581.886</b>			<b>-</b>
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				<b>89.107.210</b>			<b>84.337.662</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Cuentas por pagar</b>							
Acreedores por liquidaciones	U\$\$	645.184	1610,00%	10.387.464	-	-	-
Acreedores por garantías	U\$\$	331.725	1610,00%	5.340.762	U\$\$	654.178	9.943.499
	Euro	7.532	1750,00%	131.818	Euro	7.537	131.897
<b>SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				<b>15.860.044</b>			<b>10.075.396</b>
<b>TOTALES PASIVOS</b>				<b>15.860.044</b>			<b>10.075.396</b>

  
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

  
CARLOS J. CANDA  
Tesorero

  
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

  
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

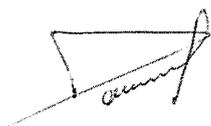
**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

Período finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

**ANEXO H**

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

Rubros	Período finalizado el	
	31/12/16 \$	31/12/15 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	1.102.715	667.365
Sueldos, cargas sociales e indemnizaciones	9.008.623	7.708.281
Personal contratado	368.655	-
Capacitación y gastos del personal	42.913	31.998
Gastos de auditoría	651.367	485.087
Papelería y útiles de escritorio	105.786	74.593
Teléfonos y comunicaciones	231.539	133.450
Mantenimientos y reparaciones	304.196	69.085
Sistemas y soporte técnico	1.022.449	888.703
Envíos, remesas y franqueos	20.448	33.891
Suscripciones, avisos y publicaciones	133.575	54.309
Seguros	21.288	21.871
Gastos bancarios	191.911	635.048
Comisiones por custodia	99.750	114.000
Alquileres y servicios	1.201.414	699.791
Movilidad	124.722	73.833
Publicidad y difusión	69.171	107.291
Gastos institucionales	1.025.819	698.376
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	351.448	287.637
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	274.693	111.429
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	10.918	7.636
Impuestos y tasas	840.939	579.590
Caja de Valores S.A.	306.348	276.112
Derechos y aranceles	36.763	45.589
Quebrantos por créditos incobrables (Anexo E)	32.000	293.384
Otros gastos	420.398	178.301
<b>SUBTOTALES</b>	<b>17.999.848</b>	<b>14.276.650</b>
Gastos recuperados	(431.435)	(1.127.865)
<b>TOTALES</b>	<b>17.568.413</b>	<b>13.148.785</b>



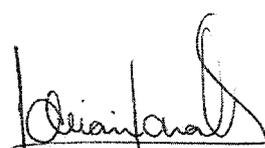
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

# MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016

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

Durante el presente ejercicio comercial, la actividad de la Sociedad se mantuvo en línea con lo expuesto en los Estados Financieros trimestrales anteriores, continuándose con la tarea de implementación de los acuerdos suscriptos con el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (MERVAL). Cabe destacar que la efectiva implementación del convenio suscripto con ese Mercado ha sido motivo de constante preocupación y trabajo por parte del Directorio del Mercado Argentino de Valores (MAV).

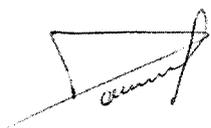
La operatoria de cheques de pago diferido y pagarés, sustancial para el sostenimiento del MAV se mantiene en niveles levemente inferiores a los previstos. Sin embargo el contexto de tasas promocionadas por el Banco Central para las Pymes, introduce una distorsión relevante que amenaza los volúmenes negociados y, consecuentemente, los ingresos de MAV. MAV efectuará gestiones ante las autoridades competentes al efecto.

En relación al acuerdo con MERVAL, continuamos las gestiones para lograr el traslado de la negociación al sistema MAV y mejorar en cada momento los servicios a los agentes miembros.

De igual modo, corresponde para el trimestre en curso, implementar todo lo referido al proceso de especialización de productos, que considera la migración hacia MAV de productos tales como las ON, Fideicomisos y Acciones Pymes.

Estos aspectos aún pendientes impiden consolidar entonces las otras dos partes del convenio suscripto con Merval.

Al igual que lo expresado en cierres anteriores, este Mercado se encuentra también trabajando en el diseño de productos no estandarizados y en un pack normativo especialmente ideado para el nuevo objeto MAV, focalizado en las economías reales, startup, private placement y productos pymes en general.



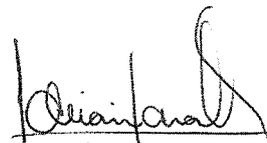
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



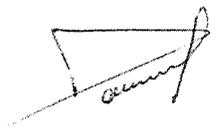
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

Rubro	31/12/16	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
Activo corriente	251.414.183	192.167.129	136.822.859	90.477.659	35.194.097
Activo no corriente	52.885.768	37.560.853	18.292.841	12.412.792	7.281.911
<b>Total del activo</b>	<b>304.299.951</b>	<b>229.727.982</b>	<b>155.115.700</b>	<b>102.890.451</b>	<b>42.476.008</b>
Pasivo corriente	78.907.445	30.062.426	38.273.403	38.472.634	6.561.267
Pasivo no corriente	4.275.564	3.457.342	706.618	1.136.072	211.581
<b>Total del pasivo</b>	<b>83.183.009</b>	<b>33.519.768</b>	<b>38.980.021</b>	<b>39.608.706</b>	<b>6.772.848</b>
Patrimonio atribuible a las no controladoras	9.467.841	9.245.285	7.070.857	5.715.498	7.658.660
Patrimonio atribuible a la controlante	211.649.101	186.962.929	109.064.822	57.566.247	28.044.500
<b>Total del patrimonio</b>	<b>221.116.942</b>	<b>196.208.214</b>	<b>116.135.679</b>	<b>63.281.745</b>	<b>35.703.160</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>304.299.951</b>	<b>229.727.982</b>	<b>155.115.700</b>	<b>102.890.451</b>	<b>42.476.008</b>

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

Rubro	31/12/16	31/12/15	31/12/14	31/12/13	31/12/12
Resultado operativo	3.491.651	1.777.934	873.961	512.841	(607.625)
Resultados financieros y por tenencia	17.450.273	18.585.007	10.277.931	8.660.364	4.403.860
Resultados por inversiones en Sociedades Art 33 Ley General de Sociedades	13.821.031	3.820.178	2.084.565	194.639	-
Otros ingresos y egresos	(6.798)	-	(87.283)	(139.096)	(238.732)
Resultado antes de impuestos	34.756.157	24.183.119	13.149.174	9.228.748	3.557.503
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(2.390.226)	(2.455.762)	(864.340)	(1.269.379)	(730.048)
<b>Resultado neto</b>	<b>32.365.931</b>	<b>21.727.357</b>	<b>12.284.834</b>	<b>7.959.369</b>	<b>2.827.455</b>



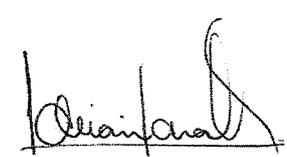
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

Rubro	31/12/16	31/12/15	31/12/14	31/12/13	31/12/12
Fondos generados por las actividades operativas	55.481.708	53.888.749	731.652	12.430.164	10.297.589
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	11.474.394	(6.281.636)	(1.479.881)	1.140.944	(2.212.755)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de financiación	842.056	15.896.470	1.135.573	889.590	(37.400)
<b>Total de fondos generados</b>	<b>67.798.158</b>	<b>63.503.583</b>	<b>387.344</b>	<b>14.460.698</b>	<b>8.047.434</b>

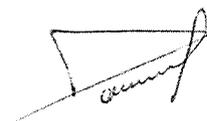
#### 5) DATOS ESTADÍSTICOS

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

	Rosario	(%)	Otras plazas	(%)	Total	Variación %
Julio-16	617.533.128	16,30%	3.171.497.502	83,70%	3.789.030.630	
Agosto-16	3.009.034.240	50,41%	2.960.080.724	49,59%	5.969.114.964	57,54%
Septiembre-16	4.129.605.600	60,11%	2.740.189.513	39,89%	6.869.795.113	15,09%
Octubre-16	2.695.312.529	48,87%	2.820.064.102	51,13%	5.515.376.631	-19,72%
Noviembre-16	2.409.263.382	43,37%	3.145.550.194	56,63%	5.554.813.576	0,72%
Diciembre-16	3.274.234.497	54,55%	2.727.483.853	45,45%	6.001.718.350	8,05%
Período Jul 16 / Dic 16	16.134.983.376	47,88%	17.564.865.888	52,12%	33.699.849.264	
Período Jul 15 / Dic 15	4.397.380.084	16,84%	21.721.011.704	83,16%	26.118.391.788	
Período Jul 14 / Dic 14	1.571.138.909	12,50%	10.993.356.408	87,50%	12.564.495.317	
Período Jul 13 / Dic 13	879.435.277	18,81%	3.794.936.892	81,19%	4.674.372.169	
Período Jul 12 / Dic 12	834.002.049	30,12%	1.935.245.974	69,88%	2.769.248.023	

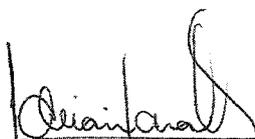
**Evolución de los montos operados por especie**

	Acciones	T. Públicos	Ob. Negoc.	Ch. Pago Dif.	Total
Período Jul 16 / Dic 16	5.600.234.632	14.945.836.690	44.178.664	13.109.599.278	33.699.849.264
Período Jul 15 / Dic 15	2.959.210.740	19.870.374.546	378.341.534	2.910.464.968	26.118.391.788
Período Jul 14 / Dic 14	2.655.176.823	8.819.223.857	47.409.364	1.042.685.273	12.564.495.317
Período Jul 13 / Dic 13	1.150.596.065	2.890.970.070	7.492.440	625.313.594	4.674.372.169
Período Jul 12 / Dic 12	360.547.128	2.019.518.204	4.666.493	384.516.198	2.769.248.023

  
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

  
CARLOS J. CANDA  
Tesorero

  
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

  
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## 6) ÍNDICES CONSOLIDADOS

CONCEPTO	31/12/16	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
Liquidez (1)	3,19	6,39	3,57	2,35	5,36
Solvencia (2)	254,44%	557,77%	279,80%	145,34%	414,07%
Inmovilización del capital (3)	17,38%	16,35%	11,79%	12,06%	17,14%

(1) Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Solvencia = Patrimonio neto / Pasivo total

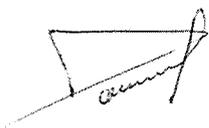
(3) Inmovilización del capital = Activo no corriente / Total del Activo

## 7) PERSPECTIVAS

Para el próximo trimestre, las expectativas siguen enfocadas en lograr el cumplimiento efectivo de los convenios firmados y en la puesta en marcha del plan de negocios del Mercado Argentino de Valores. En particular, terminar la implementación del convenio con el Mercado de Valores de Buenos Aires que supone que dicho Mercado desista de proveer la plataforma informática que actualmente se está empleando para la negociación de cheques de pago diferido avalados y patrocinados así como también para pagarés bursátiles. El objetivo es poder utilizar como único sistema de negociación de estos productos los de titularidad del Mercado Argentino de Valores, evitando el empleo de plataformas de terceros proveedores. Esto sobre la base de que los sistemas de MAV se presentan mucho más adecuados al tipo de productos que se negocian en este Mercado.

Igualmente, es objetivo del MAV lograr suscribir un acuerdo de interconexión con Merval similar al firmado con ROFEX. Este último Mercado y MAV tiene en marcha un convenio que paulatinamente va generando buenos resultados.

En relación a las Sociedades controladas y vinculadas, el Mercado Argentino de Valores continuará trabajando muy fuerte en la implementación de un nuevo segmento de negocios para Rosario Valores S.A., relacionado con la administración de fondos comunes de inversión. En lo que respecta a la firma Rosario Derivados S.A., continúa siendo su principal objetivo de corto plazo la conclusión del proceso de migración al back office que provee la empresa para determinados Agentes -clientes- que resultan centrales para la actividad de la firma; asimismo, en el mediano plazo, se buscará expandir los negocios de la empresa. Respecto de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., el resultado operativo de la empresa no es del todo satisfactorio, siendo las líneas de negocios deficientes. Este Mercado se concentrará en potenciar las actividades fiduciarias y ampliar los negocios a los efectos de sanear las pequeñas pérdidas operativas existentes en el ejercicio.



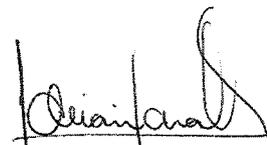
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO**

Al 31 de diciembre de 2016

(Comparativo con el ejercicio anterior)

	31/12/2016 \$	30/06/2016 \$	31/12/2016 \$	30/06/2016 \$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes (Nota 3.a)	217.284.950	150.529.242	68.727.192	25.758.993
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	2.644.469	14.750.112	108.008	256.405
Créditos (Nota 3.c)	3.522.350	2.187.581	1.118.150	1.303.830
Otros créditos (Nota 3.d)	7.981.567	5.376.762	1.456.392	637.085
Total del activo corriente	<u>231.433.336</u>	<u>172.843.697</u>	<u>77.088.670</u>	<u>28.320.918</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	541.720	927.108	4.225.753	3.412.518
Otros créditos (Nota 3.d)	822.826	-	40.000	30.000
Inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas (Anexo C)	54.050.911	39.914.618	4.265.753	3.442.518
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	269.599	269.599	81.354.423	31.763.436
Activos por impuestos diferidos (Nota 3.e)	-	194.190		
Bienes de uso (Anexo A)	2.288.383	1.676.860		
Activos intangibles (Anexo B)	3.596.749	2.900.293		
Total del activo no corriente	<u>61.570.188</u>	<u>45.882.668</u>	<u>211.649.101</u>	<u>186.962.929</u>
Total del activo	<u>293.003.524</u>	<u>218.726.365</u>	<u>293.003.524</u>	<u>218.726.365</u>

**PASIVO**

**PASIVO CORRIENTE**

Cuentas por pagar (Nota 3.f)	68.727.192	25.758.993
Préstamos (Nota 3.g)	108.008	256.405
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.h)	1.118.150	1.303.830
Cargas fiscales (Nota 3.i)	1.456.392	637.085
Otros pasivos (Nota 3.k)	5.678.928	364.605
Total del pasivo corriente	<u>77.088.670</u>	<u>28.320.918</u>

**PASIVO NO CORRIENTE**

Pasivos por impuestos diferidos (Nota 3.j)	4.225.753	3.412.518
Otros pasivos (Nota 3.k)	40.000	30.000
Total del pasivo no corriente	<u>4.265.753</u>	<u>3.442.518</u>
Total del pasivo	<u>81.354.423</u>	<u>31.763.436</u>

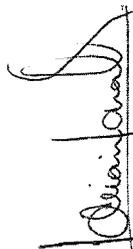
**PATRIMONIO**

(Según estado respectivo)	211.649.101	186.962.929
Total del pasivo y patrimonio	<u>293.003.524</u>	<u>218.726.365</u>

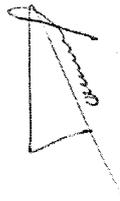
Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL SEPARADO

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/12/16	31/12/15
	\$	\$
<b>INGRESOS NETOS POR SERVICIOS</b>	15.160.963	10.556.542
<b>GASTOS</b> (Anexo H)	<u>(11.362.005)</u>	<u>(9.144.024)</u>
Resultado operativo	3.798.958	1.412.518
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
Generados por activos:		
Intereses	3.355.327	2.784.897
Resultados por tenencia de títulos valores	12.394.287	10.358.846
Diferencias de cambio	1.187.247	10.814.744
Otros resultados financieros	405.263	3.020.180
Generados por pasivos:		
Intereses	(15.826)	(38.724)
Diferencias de cambio	(1.012.734)	(10.984.039)
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES</b>		
<b>ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES</b> (Nota 3.l)	14.136.293	4.865.572
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b> (Nota 3.m)	<u>(6.798)</u>	<u>-</u>
Ganancia antes de impuestos	34.242.017	22.233.994
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y</b>		
<b>A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA</b> (Nota 6)	<u>(2.098.642)</u>	<u>(1.407.681)</u>
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>	<u><u>32.143.375</u></u>	<u><u>20.826.313</u></u>

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

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios				Resultados acumulados						Total	
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Prima negociación acciones propias	Ganancias reservadas			Fondo de reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV	Reserva para futuros dividendos		Resultados no asignados
					Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831					
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 30 de junio de 2015	6.153.845	714.511	30.969.053	67.313	800.000	26.236.657	18.620.825	320.000	16.310	-	25.166.308	109.064.822
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 30/10/15:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reserva legal	-	-	-	-	573.671	-	18.538.983	-	-	-	(573.671)	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.538.983)	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.053.654	(2.053.654)	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.000.000)	(4.000.000)
Suscripción del aumento del capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 (Nota 4)	1.039.490	-	17.486.214	-	-	-	-	-	-	-	-	18.525.704
Ganancia del período 01/07/15 al 31/12/15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.826.313
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7.193.335	714.511	48.455.267	67.313	1.373.671	26.236.657	37.159.808	320.000	16.310	2.053.654	20.826.313	144.416.839
Suscripción del aumento del capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 (Nota 4)	263.868	-	5.454.935	-	-	-	-	-	-	-	-	5.718.803
Ganancia del período 01/01/16 al 30/06/16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.827.287
Saldos al 30 de junio de 2016	7.457.203	714.511	53.910.202	67.313	1.373.671	26.236.657	37.159.808	320.000	16.310	2.053.654	57.653.600	186.962.929
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25/10/16:	-	-	-	-	260.672	-	-	-	-	-	(260.672)	-
- Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51.989.379)	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	51.989.379	-	-	-	2.053.654	-
- Desafectación de la Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.053.654)	(7.457.203)	(7.457.203)
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia del período 01/07/16 al 31/12/16 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32.143.375	32.143.375
Saldos al 31 de diciembre de 2016	7.457.203	714.511	53.910.202	67.313	1.634.343	26.236.657	89.149.187	320.000	16.310	-	32.143.375	211.649.101

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



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTIAGO Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7154  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ADRIAN S. TARALLO  
Por: Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO**

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el 31/12/16	31/12/15
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	150.529.242	83.043.108
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 3.a)	<u>217.284.950</u>	<u>144.967.414</u>
 Aumento neto del efectivo y equivalentes	 <u>66.755.708</u>	 <u>61.924.306</u>
 <b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ingresos netos por servicios	14.354.396	10.362.339
Pagos por gastos operativos	(11.714.519)	(7.931.560)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	17.280.359	23.893.635
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(1.028.560)	(8.002.583)
Pagos por impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(664.224)	(2.067.292)
Aumento neto de créditos y otros créditos	(7.295.036)	(18.002.725)
Disminución neta de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	205.870	3.906.691
Aumento neto de cuentas por pagar	48.653.298	50.046.176
Disminución neta de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(4.981.109)	-
Aumento neto de cargas fiscales	388.990	252.310
Aumento neto de otros pasivos	10.000	10.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>55.209.465</u>	<u>52.466.991</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Disminución (Aumento) neto de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	12.552.796	(5.908.237)
Pagos por compras de bienes de uso	(931.759)	(164.881)
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(919.850)	(366.037)
Cobros por ventas de bienes de uso	3.000	-
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>10.704.187</u>	<u>(6.439.155)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Disminución neta de préstamos	(148.397)	(148.387)
Pagos por dividendos en efectivo	(2.142.880)	(2.480.847)
Cobros por integración del aumento del capital social y primas de emisión	3.133.333	18.525.704
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>842.056</u>	<u>15.896.470</u>
 Aumento neto del efectivo y equivalentes	 <u>66.755.708</u>	 <u>61.924.306</u>

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



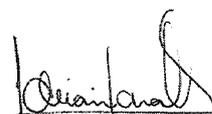
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

# MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/16 y el período finalizado el 31/12/15)

### 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.

### 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), conforme a la dispensa prevista en el párrafo 9 de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. El detalle se expone en la Nota 3.k de los estados financieros consolidados y en el Anexo C de los estados financieros separados.

### NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:

	31/12/16	30/06/16
	\$	\$
<b>a) Efectivo y equivalentes</b>		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	31.275	40.815
Pesos en Caja de Valores S.A.	728.951	651.570
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	3.990.665	3.071.284
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	51.897	48.919
Bancos cuentas corrientes	28.422.002	9.637.857
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	313.861	2.017.907
Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Anexo G)	9.185.598	2.385.006
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	141.680.466	114.800.034
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	32.880.235	17.875.850
	<u>217.284.950</u>	<u>150.529.242</u>

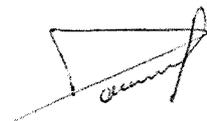
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/16	30/06/16
	\$	\$
<b>b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Anexo C)	1.866.109	1.032.612
Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)	778.360	13.717.500
	<u>2.644.469</u>	<u>14.750.112</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Anexo C)	541.720	927.108
	<u>541.720</u>	<u>927.108</u>
<b>c) Créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Deudores por derechos	954.422	257.624
Deudores por membresías	397.603	400.534
Deudores por liquidaciones	1.236.798	834.477
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	-	414.637
Deudores por canon de negociación continua	112.700	-
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	448.187	-
Gastos a cobrar	372.640	280.309
	<u>3.522.350</u>	<u>2.187.581</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Derivados S.A.	200	654.257
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	4.210.038	-
Valores a depositar	1.253.333	714.839
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Capital suscrito a integrar	-	3.133.333
Seguros pagados por anticipado	1.666	3.766
Operaciones por cuenta de terceros	2.030.340	166.184
Anticipos a proveedores	-	466.877
Anticipos de honorarios a Directores	-	65.000
Diversos	485.990	172.506
	<u>7.981.567</u>	<u>5.376.762</u>



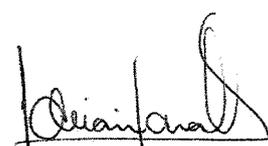
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

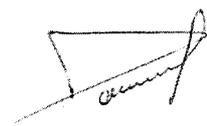


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/16	30/06/16
	\$	\$
<b>NO CORRIENTES</b>		
Garantías en Mercado a Término de Rosario S.A.	221.683	-
Garantías en Mercado a Término de Rosario S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	581.886	-
Diversos	19.257	-
	<u>822.826</u>	<u>-</u>
<b>e) Activos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Activo por impuesto a las ganancias diferido	-	194.190
	<u>-</u>	<u>194.190</u>
<b>f) Cuentas por pagar</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Acreedores por liquidaciones	45.716.744	4.986.638
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	10.387.464	-
Acreedores por garantías	5.796.783	2.978.878
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	5.472.580	10.075.396
Acreedores por garantías por operatoria de granos a fijar	-	136.073
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	-	4.981.109
Rentas a liquidar	8.621	586.732
Proveedores de bienes y servicios	822.262	1.403.752
Provisión para honorarios de Directores	372.500	495.000
Diversas	150.238	115.415
	<u>68.727.192</u>	<u>25.758.993</u>
<b>g) Préstamos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	108.008	256.405
	<u>108.008</u>	<u>256.405</u>
<b>h) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Leyes sociales a pagar	422.596	395.084
Provisión para vacaciones y sus cargas sociales e indemnizaciones	695.554	908.746
	<u>1.118.150</u>	<u>1.303.830</u>



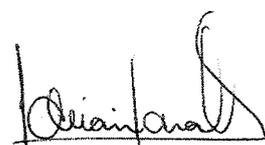
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

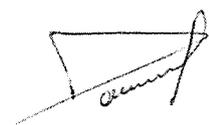


Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/16	30/06/16
	\$	\$
<b>i) Cargas fiscales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Nota 6)	1.091.217	2.083.088
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(352.236)	(1.771.100)
Retenciones de impuestos a las ganancias y a los bienes personales	298.235	87.475
Impuesto al valor agregado	364.483	186.253
Derecho de registro e inspección municipal	54.693	51.369
	<u>1.456.392</u>	<u>637.085</u>
<b>j) Pasivos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>4.225.753</u>	<u>3.412.518</u>
	<u>4.225.753</u>	<u>3.412.518</u>
<b>k) Otros pasivos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Dividendos en efectivo a pagar	<u>5.678.928</u>	<u>364.605</u>
	<u>5.678.928</u>	<u>364.605</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Garantía Directores	<u>40.000</u>	<u>30.000</u>
	<u>40.000</u>	<u>30.000</u>
	31/12/16	31/12/15
	\$	\$
<b>l) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades</b>		
Sociedades controladas (Nota 3.k de los estados financieros consolidados)	315.262	1.045.394
Sociedades relacionadas (Nota 3.d de los estados financieros consolidados)	<u>13.821.031</u>	<u>3.820.178</u>
	<u>14.136.293</u>	<u>4.865.572</u>



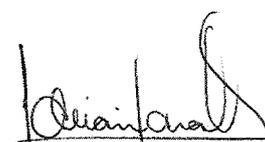
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/16	31/12/15
	\$	\$
<b>m) Otros ingresos y egresos</b>		
Resultados por ventas y bajas de bienes de uso	(6.798)	-
	<u>(6.798)</u>	<u>-</u>
<b>n) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses</b>		
	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	8.534.017	60.664.971
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	327.779	33.875
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	14.445	-
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	14.445	738.981
A vencer en el ejercicio 2017-2018	19.257	-
Sin plazo establecido	3.416.800	19.916.596
	<u>12.326.743</u>	<u>81.354.423</u>
Devengan intereses	-	108.008
No devengan intereses	12.326.743	81.246.415
	<u>12.326.743</u>	<u>81.354.423</u>

#### NOTA 4 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:



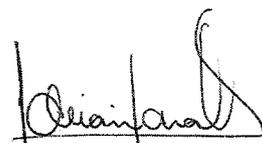
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	Fecha de Asamblea que decidió la emisión	Fecha de inscripción en el RPC
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
		-
		-
		-
		-
		100.000
		400.000
Aumento de capital social resultante del canje de fusión con el Mercado de Valores de Mendoza S.A.		3.500.000
Suscripción del aumento del capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14		3.457.203
		<u>7.457.203</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. Del referido aumento, al cierre del presente periodo se encuentran suscriptas e integradas 3.457.203 acciones. El mencionado aumento de capital social se encuentra en trámite de inscripción ante los organismos competentes.

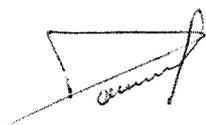
#### NOTA 5 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/12/16 \$	30/06/16 \$
Operaciones de contado a liquidar	1.628.547	11.808.504
Operaciones de plazo firme a liquidar	702.297.736	436.753.946
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	598.790.103	545.267.804
Títulos de terceros en custodia	387.583.465	268.734.779
Depósito de Directores en garantía	363.294	306.963

#### NOTA 6 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

La composición del cargo por Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta es la siguiente:



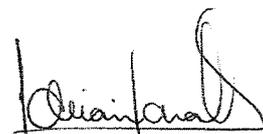
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

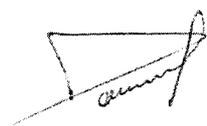
	31/12/16	31/12/15
Impuesto a las ganancias	\$ 2.098.642	\$ 703.303
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	704.378
<b>Total cargo por impuestos según Estado de resultados integral</b>	<b>2.098.642</b>	<b>1.407.681</b>

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

	31/12/16	31/12/15
Ganancia del período antes del Impuesto a las ganancias	\$ 34.242.017	\$ 22.233.994
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	11.984.706	7.781.898
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley N° 26.831	(4.876.103)	(4.733.991)
Dividendos en efectivo	(76.313)	(11.009)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(4.947.703)	(1.702.950)
Gastos no deducibles	14.055	-
Otras	-	(630.645)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b>2.098.642</b>	<b>703.303</b>
Diferencias transitorias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados	(1.027.941)	(684.823)
Amortizaciones de bienes de uso	9.519	-
Otros resultados por tenencia	10.997	(18.480)
<b>Impuesto del período a los fines fiscales (Nota 3.i)</b>	<b>1.091.217</b>	<b>-</b>

#### NOTA 7 - SITUACIONES CONTINGENTES

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima se encuentra demandado en acciones de responsabilidad por la operatoria de un ex agente de bolsa y de un agente suspendido preventivamente, mediante las cuales se demanda a dicha Sociedad por una suma aproximada a \$ 3.500.000, más intereses, accesorios y costas. En una de dichas causas, en la que la suma demandada asciende a \$ 1.181.328, se ha producido sentencia de primera instancia favorable al Mercado, la cual fue apelada por la actora. En otra de ellas, en la cual la Sociedad fue citada como tercero y en la que la suma demandada asciende a \$ 918.000, el Mercado ha sido desvinculado de la causa, encontrándose a resolución el incidente de regulación de honorarios. Por otra parte, el Mercado ha sido demandado en una causa laboral, habiéndose clausurado el período de prueba y no existiendo aún cifra de reclamo determinada. Además, durante el ejercicio en curso Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima ha sido codemandado juntamente con Rosario Valores S.A. y la Bolsa de Comercio de Rosario en una causa laboral, mediante la cual se reclama una suma aproximada a \$ 874.265, más intereses y costas. 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.



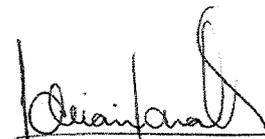
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

En lo que respecta a los juicios provenientes del Mercado de Valores de Mendoza S.A. previos a la fusión, se encuentra tramitando una causa laboral iniciada por un monto de \$ 315.715 más intereses, accesorios y costas. Con fecha 6 de noviembre de 2015 la Primera Cámara del Trabajo resolvió rechazar en todas sus partes la demanda interpuesta por el actor y en consecuencia sobreseer a la demandada; dicha resolución fue recurrida por la parte actora. Por otra parte existen dos causas en las cuales el Mercado fue condenado con sentencia firme en contra y a la fecha ninguna de ellas ha sido ejecutada, por lo que no es posible estimar con objetividad el monto a erogar. Finalmente existe otra causa judicial en la cual el Mercado ha sido demandado por daños y perjuicios, la que se encuentra en estado de sustanciación de pruebas.

**NOTA 8 - PATRIMONIO NETO MÍNIMO, FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO Y CONTRAPARTIDA LEY N° 26.831**

La Ley N° 26.831, el Decreto N° 1023/13 y las normas (N.T. 2013) de la Comisión Nacional de Valores (CNV) requieren que los Mercados con cámaras compensadoras deben contar en forma permanente con un Patrimonio neto mínimo de \$ 25.000.000, el que debe surgir de sus estados contables trimestrales y anuales.

Al 31 de diciembre de 2016 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima cumple con el requisito patrimonial detallado en el párrafo anterior, según el siguiente detalle:

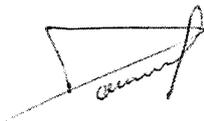
	\$
Patrimonio neto del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima	211.649.101
Patrimonio neto mínimo exigido	25.000.000
Excedente de Patrimonio neto	186.649.101

La citada normativa exige, además, que los Mercados deben constituir un Fondo de garantía obligatorio, establecido por el artículo 45 de la Ley N° 26.831, y destinado a hacer frente a los compromisos no cumplidos por agentes miembros, originados en operaciones garantizadas, con el 50 % como mínimo de las utilidades líquidas y realizadas. Dicho Fondo debe observar las exigencias dispuestas en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV.

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para atender compromisos no cumplidos por agentes en operaciones garantizadas establecido por el artículo 45 de la Ley N° 26.831 y a partir de la entrada en vigencia de la citada Ley. El monto acumulado al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 89.149.187.

Adicionalmente la normativa señalada establece que, como contrapartida, un mínimo del 50 % del importe resultante de deducir del Patrimonio neto mínimo el total acumulado en el Fondo de garantía del artículo 45 de la Ley N° 26.831 debe observar las exigencias dispuestas en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV. Por lo expuesto, y dado que el Fondo de garantía del artículo 45 de la Ley N° 26.831 asciende a \$ 37.159.808 y supera el Patrimonio neto mínimo exigido de \$ 25.000.000, el monto total que el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima debe acreditar de acuerdo con los requisitos establecidos en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV asciende a \$ 37.159.808.

A continuación se expone la lista de los activos elegibles prevista en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV:



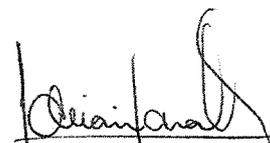
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Disponibles en pesos y en otras monedas:

- En cuentas a la vista abiertas en bancos locales y en bancos del exterior.
- En plazos fijos precancelables en período de precancelación constituidos en bancos locales.
- En subcuentas comitentes abiertas en Agentes de Depósito Colectivo (acreencias).
- En cuentas abiertas en el Banco Central de la República Argentina.

Activos en instrumentos locales:

- Acciones que conforman el ÍNDICE Merval 25.
- Títulos públicos nacionales con negociación secundaria.
- Títulos emitidos por el BCRA con negociación secundaria.
- Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas.
- Cheques de pago diferido.

Al 31 de diciembre de 2016 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima cumple con los requisitos de Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y la Contrapartida mínima exigidos, conforme al siguiente detalle:

	\$
<b>Acciones que conforman el ÍNDICE Merval 25 Cuenta N° 600 Comitente N° 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:</b>	
Aluar S.A. (Anexo C)	2.305.290
Banco Francés (Anexo C)	3.632.487
Banco Macro (Anexo C)	4.744.021
Grupo Financiero Galicia (Anexo C)	4.756.822
Pampa Holding S.A. (Anexo C)	6.303.132
Petrolero Brasileiro S.A. (Anexo C)	3.294.576
Siderar S.A.I.C. (Anexo C)	4.180.853
Tenaris \$ (Anexo C)	2.774.440
YPF S.A. (Anexo C)	3.124.576
<b>Títulos públicos nacionales con negociación secundaria Cuenta N° 600 Comitente N° 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:</b>	
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo C)	225.972
Bonos Bonar X USD (Anexo C)	1.571.788
Bonos Bonar 2020 (Anexo C)	11.793.657
Bonos Bonar 2024 (Anexo C)	13.211.024
Bonos Bonad 2018 USD (Anexo C)	2.551.936
Bonos de Consolidación GSR \$ (Anexo C)	824.000
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr (Anexo C)	321.600
Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$ (Anexo C)	307.116
Bonos Discount Ley Argentina \$ (Anexo C)	1.891.070
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo C)	18.666.647
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo C)	5.109.000
<b>Total de activos elegibles del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima</b>	<b>91.590.007</b>
<b>Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y Contrapartida mínima</b>	<b>89.149.187</b>
<b>Excedente de Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y Contrapartida mínima</b>	<b>2.440.820</b>

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

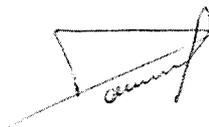
La Ley N° 17.811 requería que los Mercados debían constituir un Fondo de garantía para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa, originados en operaciones cuya garantía hubiera tomado a su cargo, con el 50 % como mínimo de las utilidades anuales líquidas y realizadas.

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa establecido por el artículo 57 de la Ley N° 17.811 durante la vigencia de la Ley mencionada. El monto acumulado al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 26.236.657.

La citada Ley establecía, además, que las sumas acumuladas en dicho Fondo, hasta alcanzar un importe igual al capital suscrito, debían mantenerse disponibles o invertirse en títulos valores públicos con cotización autorizada y que el excedente podía ser invertido en la forma y condiciones acordes con la finalidad de la entidad, o ser capitalizado conforme con la reglamentación del mercado respectivo.

El detalle de los activos del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima que acreditan el Fondo de garantía obligatorio del artículo 57 de la Ley N° 17.811 es el siguiente:

	\$
Activos disponibles e invertidos en títulos valores públicos con cotización autorizada:	
Pesos en Caja de Valores S.A. (Nota 3.a)	728.951
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Nota 3.a)	3.990.665
Bancos cuentas corrientes (Nota 3.a)	28.422.002
Bancos cuentas en el exterior (Nota 3.a)	313.861
Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Nota 3.a)	9.185.598
Títulos públicos y otros títulos de deuda (Anexo C):	
Bonos Bonar X USD	827.835
Bonos Bonar 2024	226.801
Bonos de la Provincia de Mendoza	72.220
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	1.870.000
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4	3.951.304
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2010 Clase 6 USD	154.000
Acciones (Anexo C):	
Tenaris U\$S	560.647
LEBAC interna \$ Vto 04/01/2017 (Anexo C)	5.530.624
LEBAC interna \$ Vto 11/01/2017 (Anexo C)	5.030.654
LEBAC interna \$ Vto 18/01/2017 (Anexo C)	13.324.500
LEBAC interna \$ Vto 25/01/2017 (Anexo C)	12.384.425
LEBAC interna \$ Vto 01/02/2017 (Anexo C)	6.157.449



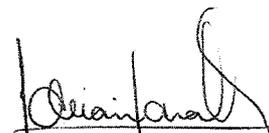
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Otras inversiones:	
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Nota 3.a)	32.880.235
Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	3.186.189
Activos invertidos en Sociedades que complementan la actividad del Mercado y son acordes a su finalidad (Anexo C):	
Sociedades controladas:	
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	9.533.993
Rosario Derivados S.A.	1.262.771
Sociedad relacionada:	
Rosario Valores S.A.	43.254.147
Otras sociedades	269.599
Total de activos invertidos por el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima	<u>183.118.470</u>
Fondo de garantía obligatorio del artículo 57 de la Ley N° 17.811	26.236.657
Excedente de Fondo de garantía obligatorio del artículo 57 de la Ley N° 17.811	<u>156.881.813</u>

#### NOTA 10 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la Comisión Nacional de Valores se informa que la Sociedad encomendó la guarda de cierta documentación respaldatoria de sus operaciones contables y de su gestión a Centibox S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en Arijón 26 bis de Rosario, Provincia de Santa Fe, y a BASA Banco de Archivos S.A. cuyo depósito se encuentra ubicado en Dr. Valentín Alsina 2338 de San Francisco del Monte, Provincia de Mendoza.

#### NOTA 11 - SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

De acuerdo con la aplicación de las disposiciones del apartado 3 de la Resolución Técnica N° 21 de la F.A.C.P.C.E., seguidamente se exponen las partes relacionadas agrupadas de acuerdo con el tipo de vinculación con la información requerida por la mencionada norma.

Al 31 de diciembre de 2016 los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	Créditos (Nota 3.c)	Otros créditos (Nota 3.d)
Rosario Derivados S.A.	-	200
Rosario Valores S.A.	448.187	4.210.038
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	13	-
Totales	<u>448.200</u>	<u>4.210.238</u>

#### NOTA 12 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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



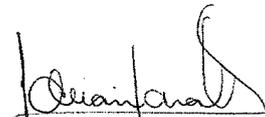
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

**ANEXO A**

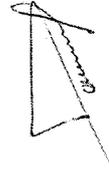
**BIENES DE USO**

Rubros	Valores de incorporación					Amortizaciones					Neto al 30/06/16
	Al comienzo del periodo	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del periodo	Disminuciones	Del periodo		Acumuladas al cierre del periodo	Neto al 31/12/16	
							%	Monto (1)			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	\$
Muebles y útiles e instalaciones	395.436	841.454	(15.670)	1.221.220	310.833	(5.872)	10	54.222	359.183	862.037	84.603
Equipos de computación y reproducción	2.667.418	56.467	(7.623)	2.716.262	1.536.148	(7.623)	20	203.456	1.731.981	984.281	1.131.270
Equipos recinto bursátil	103.003	-	-	103.003	103.003	-	-	-	103.003	-	-
Mejoras sobre inmuebles de terceros	527.931	33.838	-	561.769	245.120	-	10	23.064	268.184	293.585	282.811
Rodados	296.961	-	-	296.961	118.785	-	5	29.696	148.481	148.480	178.176
<b>TOTALES</b>	<b>3.990.749</b>	<b>931.759</b>	<b>(23.293)</b>	<b>4.899.215</b>	<b>2.313.889</b>	<b>(13.495)</b>		<b>310.438</b>	<b>2.610.832</b>	<b>2.288.383</b>	<b>1.676.860</b>

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



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7154  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
 Período finalizado el 31 de diciembre de 2016  
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

ANEXO B

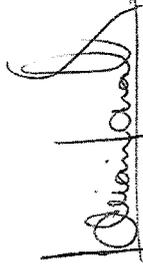
**ACTIVOS INTANGIBLES**

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/12/16	Neto al 30/06/16	
	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	381.419	-	381.419	244.313	20	20.774	265.087	137.106	
Desarrollo de sistemas	1.428.544	919.850	2.348.394	605.633	20	202.620	808.253	822.911	
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	1.940.276	-	1.940.276	-	-	-	-	1.940.276	
<b>TOTALES</b>	<b>3.750.239</b>	<b>919.850</b>	<b>4.670.089</b>	<b>849.946</b>		<b>223.394</b>	<b>1.073.340</b>	<b>2.900.293</b>	

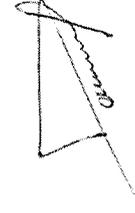
(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
 Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente



CARLOS J. CANDA  
 Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
 Período finalizado el 31 de diciembre de 2016  
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

ANEXO C

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/16	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/16		Valor de libros al 30/06/16	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>									
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo</b>									
Títulos públicos y otros títulos de deuda:									
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	225.972	-	-	-	225.972	-	228.868	-
Bonos Bonar X USD (Anexo G)	143.690	2.399.623	-	-	-	2.399.623	-	9.894.459	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	614.253	11.793.657	-	-	-	11.793.657	-	10.749.428	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	700.982	13.437.825	-	-	-	13.437.825	-	16.694.568	-
Bonos Bonad 2016 USD (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	1.493.417	-
Bonos Bonad 2018 USD (Anexo G)	159.996	2.551.936	-	-	-	2.551.936	-	2.297.543	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	23.000	72.220	-	-	-	72.220	-	85.562	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	824.000	-	-	-	824.000	-	782.000	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escri	200.000	321.600	-	-	-	321.600	-	331.300	-
Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$	342.000	307.116	-	-	-	307.116	-	405.270	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	1.870.000	-	-	-	1.870.000	-	1.785.000	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	269.000	1.891.070	-	-	-	1.891.070	-	-	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	777.453	18.666.647	-	-	-	18.666.647	-	11.396.015	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo G)	300.000	5.109.000	-	-	-	5.109.000	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G)	296.000	3.951.304	-	-	-	3.951.304	-	4.280.160	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	10.000	154.000	-	-	-	154.000	-	137.600	-
LEBAC interna \$ Vto 04/01/2017	5.552.000	5.530.624	-	-	-	5.530.624	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 11/01/2017	5.075.000	5.030.654	-	-	-	5.030.654	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 18/01/2017	13.500.000	13.324.500	-	-	-	13.324.500	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 25/01/2017	12.614.000	12.384.425	-	-	-	12.384.425	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 01/02/2017	6.291.000	6.157.449	-	-	-	6.157.449	-	-	-

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 09/02/17  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente

ADRIAN S. TARALLO  
 Por Consejo de Vigilancia

CARLOS J. CANDA  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
 Período finalizado el 31 de diciembre de 2016  
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/16	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/16		Valor de libros al 30/06/16	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
LEBAC interna \$ Vto 06/07/2016	-	-	-	-	-	-	-	1.571.027	-
LEBAC interna \$ Vto 13/07/2016	-	-	-	-	-	-	-	1.797.435	-
LEBAC interna \$ Vto 27/07/2016	-	-	-	-	-	-	-	1.969.031	-
LEBAC interna \$ Vto 03/08/2016	-	-	-	-	-	-	-	12.022.388	-
LEBAC interna \$ Vto 24/08/2016	-	-	-	-	-	-	-	956.405	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 22/08/16 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	3.044.100	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda							106.003.622	81.921.576	-
Acciones:									
Alluar S.A.	230.991	2.305.290	-	-	-	-	2.305.290	2.217.514	-
Banco Francés	39.059	3.632.487	-	-	-	-	3.632.487	4.079.713	-
Banco Macro	46.193	4.744.021	-	-	-	-	4.744.021	5.178.235	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	4.756.822	-	-	-	-	4.756.822	5.141.156	-
Pampa Holding S.A.	286.506	6.303.132	-	-	-	-	6.303.132	4.684.373	-
Petrolero Brasileiro S.A.	40.080	3.294.576	-	-	-	-	3.294.576	2.148.288	-
Siderar S.A.I.C.	447.150	4.180.853	-	-	-	-	4.180.853	3.340.211	-
Tenaris \$	9.980	2.774.440	-	-	-	-	2.774.440	2.175.640	-
Tenaris US\$ (Anexo G)	1.000	560.647	-	-	-	-	560.647	426.832	-
YPF S.A.	12.064	3.124.576	-	-	-	-	3.124.576	3.486.496	-
Subtotales Acciones							35.676.844	32.878.458	-
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>							<b>141.680.466</b>	<b>114.800.034</b>	<b>-</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente

CARLOS J. CANDA  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
 Período finalizado el 31 de diciembre de 2016  
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

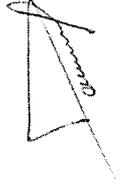
ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/16	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/16		Valor de libros al 30/06/16	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>									
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>									
Obligaciones negociables:									
ON Sub Banco Municipal de Rosario 1 \$ CG	203.000	-	41.144	-	-	41.144	-	46.085	36.202
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	300.000	-	183.301	-	-	77.850	105.451	77.954	105.619
Subtotales Obligaciones negociables						118.994	105.451	124.039	141.821
Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:									
VD FF Vicentin Exp 4 C CG	100.000	-	1.431.884	-	-	995.615	436.269	464.823	785.287
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						995.615	436.269	464.823	785.287
<b>Otros activos financieros</b>									
Títulos públicos:									
Bonos Bonar X USD (Anexo G)									
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	45.000	751.500	-	-	-	751.500	-	-	-
Subtotales Otros activos financieros						751.500	-	443.750	-
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>						<b>1.866.109</b>	<b>541.720</b>	<b>1.032.612</b>	<b>927.108</b>



Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 09/02/17  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente



CARLOS J. CANDÁ  
 Tesorero



**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

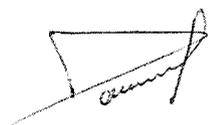
**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**

Período finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

**ANEXO D**

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

Cuenta principal	Valor de libros al 31/12/16	Valor de libros al 30/06/16
	Corrientes \$	Corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Cauciones bursátiles	32.789.697	17.850.649
Intereses devengados	90.538	25.201
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>32.880.235</b>	<b>17.875.850</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
Anticipo colocación FF "Prorural III"	-	130.208
Cheques de pago diferido	778.360	13.587.292
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>778.360</b>	<b>13.717.500</b>



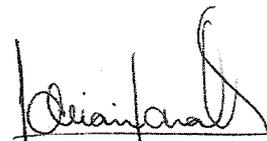
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**

Período finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

**ANEXO G**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros	Al 31/12/16				Al 30/06/16		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Efectivo y equivalentes</b>							
<i>Caja y bancos:</i>							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	U\$S	251.521	1570,00%	3.948.880	U\$S	204.867	3.032.031
	Euro	2.532	1650,00%	41.785	Euro	2.532	39.253
Moneda extranjera en caja de seguridad	U\$S	3.253	1570,00%	51.072	U\$S	3.253	48.144
	Euro	50	1650,00%	825	Euro	50	775
Bancos cuentas en el exterior	U\$S	19.991	1570,00%	313.861	U\$S	136.345	2.017.907
Bancos cuentas especiales	U\$S	585.070	1570,00%	9.185.598	U\$S	161.149	2.385.006
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo:</i>							
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>							
Bonos Par USD vto. 2038	U\$S	22.046	1025,00%	225.972	U\$S	22.049	228.868
Bonos Bonar X USD	U\$S	143.690	1670,00%	2.399.623	U\$S	627.821	9.894.459
Bonos Bonar 2020	U\$S	614.253	1920,00%	11.793.657	U\$S	614.253	10.749.428
Bonos Bonar 2024	U\$S	700.982	1917,00%	13.437.825	U\$S	940.539	16.694.568
Bonos Bonad 2016 USD	-	-	-	-	U\$S	100.095	1.493.417
Bonos Bonad 2018 USD	U\$S	159.996	1595,00%	2.551.936	U\$S	159.996	2.297.543
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	777.453	2401,00%	18.666.647	U\$S	476.024	11.396.015
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD	U\$S	300.000	1703,00%	5.109.000	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD	U\$S	296.000	1334,90%	3.951.304	U\$S	296.000	4.280.160
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD	U\$S	10.000	1540,00%	154.000	U\$S	10.000	137.600
Letras del Tesoro Nacional Argentino en USD V. 22/08/16	-	-	-	-	U\$S	219.000	3.044.100
<i>Acciones:</i>							
Tenaris U\$S	U\$S	1.000	56064,70%	560.647	U\$S	1.000	426.832
<b>Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>							
<i>Otros activos financieros:</i>							
<i>Títulos públicos:</i>							
Bonos Bonar X USD	U\$S	45.000	1670,00%	751.500	-	-	-
Bonos Bonar 2024	-	-	-	-	U\$S	25.000	443.750



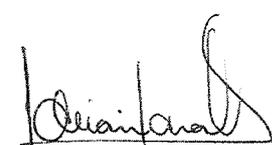
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDIA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

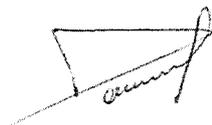
**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
 Período finalizado el 31 de diciembre de 2016  
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/16)

**ANEXO G (Cont.)**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros	Al 31/12/16				Al 30/06/16		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
<b>Créditos</b>							
Deudores por liquidaciones	-	-	-	-	U\$S	28.016	414.637
<b>SUB-TOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				73.144.132			69.024.493
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
<b>Otros créditos</b>							
Garantías en Mercado a Término de Rosario S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Bonar 2024	U\$S	30.354	1917,00%	581.886	-	-	-
<b>SUB-TOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				581.886			-
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				73.726.018			69.024.493
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Cuentas por pagar</b>							
Acreedores por liquidaciones	U\$S	645.184	1610,00%	10.387.464	-	-	-
Acreedores por garantías	U\$S	331.725	1610,00%	5.340.762	U\$S	654.178	9.943.499
	Euro	7.532	1750,00%	131.818	Euro	7.537	131.897
<b>SUB-TOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				15.860.044			10.075.396
<b>TOTALES PASIVOS</b>				15.860.044			10.075.396



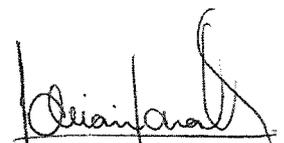
PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente



CARLOS J. CANDA  
 Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 09/02/17  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
 Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

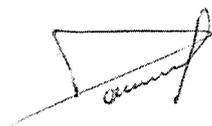
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2016  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

ANEXO H

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

Rubros	Período finalizado el	
	31/12/16	31/12/15
	\$	\$
Honorarios y retribuciones por servicios	668.859	271.071
Sueldos, cargas sociales e indemnizaciones	5.428.190	5.445.991
Gastos de auditoría	651.367	485.087
Papelería y útiles de escritorio	63.516	48.172
Teléfonos y comunicaciones	117.072	89.118
Mantenimiento y reparaciones	272.651	37.276
Alquileres	728.298	517.910
Sistemas	814.546	758.902
Suscripciones, avisos y publicaciones	133.575	54.309
Seguros	16.438	21.358
Gastos bancarios	135.295	574.225
Publicidad y difusión	35.883	103.331
Gastos institucionales	1.025.819	698.376
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	310.438	220.447
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	223.394	61.189
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	10.918	7.636
Impuestos y tasas	403.783	315.690
Caja de Valores S.A.	306.348	276.112
Derechos y aranceles	36.763	45.589
Otros gastos	329.987	131.300
<b>SUBTOTALES</b>	<b>11.713.140</b>	<b>10.163.089</b>
Gastos recuperados	(351.135)	(1.019.065)
<b>TOTALES</b>	<b>11.362.005</b>	<b>9.144.024</b>



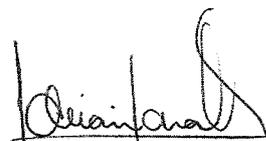
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2016

#### Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:

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

No existen.

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

No existen.

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

3.1. Créditos

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

3.2. Deudas

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

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

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

\$

4.a.1. Créditos

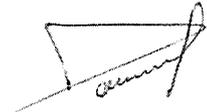
En moneda nacional: 11.744.857

En moneda extranjera: 581.886

4.a.2. Deudas

En moneda nacional: 65.494.379

En moneda extranjera: 15.860.044



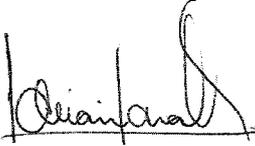
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

4.c. *Saldos que devengan interés:*

	\$
4.c.1. <i>Créditos</i>	-
4.c.2. <i>Deudas</i>	108.008

5) *Detalle del porcentaje de participación en sociedades del artículo 33 de la Ley General de Sociedades.*

*El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima es titular del 49,00 % del capital y votos de Rosario Valores S.A., del 49,00 % del capital y los votos de Merproar S.A., del 52,50 % del capital y votos de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. y el 60,00 % del capital y votos de Rosario Derivados S.A.*

6) *Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.*

*No existen.*

7) *Inventario físico de los bienes de cambio:*

*Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los bienes de cambio.*

*En razón de la actividad de la sociedad, no existen bienes de cambio.*

8) *Valores corrientes:*

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

*El único rubro valuado a valores corrientes es Efectivo y equivalentes. Las fuentes de los datos empleados para la valuación están consignadas en el Anexo G.*

9) *Bienes de uso:*

*En el caso de existir bienes de uso revaluados técnicamente, indicar el método seguido para calcular la desafectación del período de la reserva por revalúo técnico cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.*

*No existen bienes revaluados técnicamente.*

PABLO A. BORTOLATO  
*Presidente*

CARLOS J. CANDA  
*Tesorero*

*Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/02/17*  
*VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS*  
*C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54*  
*C.P. Humberto D. Santoni (Socio)*  
*C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738*

ADRIÁN S. TARALLO  
*Por Consejo de Vigilancia*

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

No existen.

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

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

12) Valores recuperables:

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

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

13) Seguros:

Seguros que cubren los bienes tangibles.

No existen.

14) Contingencias positivas y negativas;

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

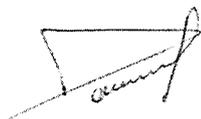
No existen.

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

Ver Nota 7 de los estados financieros separados.

16) Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen.



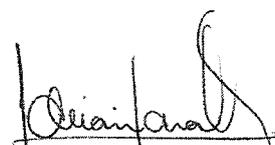
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

17) *Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.*

*No existen.*

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

*De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 609 de la Comisión Nacional de Valores, cabe informar que la diferencia positiva que surgió de aplicar por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) determinó una restricción a la distribución de utilidades de \$ 16.310, cuya transferencia a una reserva especial fue aprobada por la Asamblea que trató el balance finalizado el 30 de junio de 2013.*



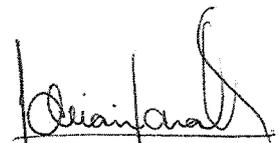
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



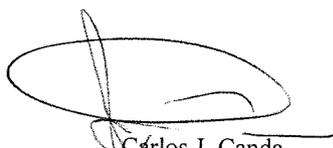
*Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738*



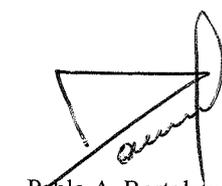
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Ratificación de Firmas

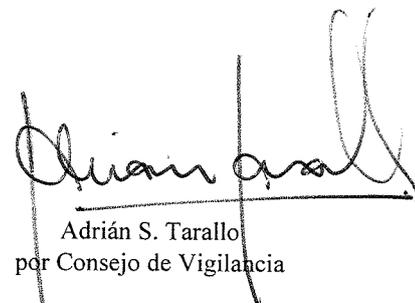
En cumplimiento de la Resolución de Consejo Superior Nro. 4/95 (Reglamento de Certificación de Firmas), ratificamos con las presentes firmas, las hológrafas contenidas en los estados financieros intermedios, notas y anexos del MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 y que comprenden un total de 64 páginas.



Carlos J. Canda  
Tesorero



Pablo A. Bortolato  
Presidente



Adrián S. Tarallo  
por Consejo de Vigilancia



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/02/17  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

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

Señores Accionistas del

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

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

C.U.I.T. N° 30-52917787-5

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios 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 al 31 de diciembre de 2016, cuyas cifras resumidas son las siguientes:

Activo	\$ 304.299.951
Pasivo	\$ 83.183.009
Patrimonio	\$ 221.116.942
- b) Estado de resultados integral consolidado correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016, el que arroja una ganancia de \$ 32.365.931.
- c) Estado de cambios en el patrimonio consolidado correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- e) Notas 1 a 10 y Anexos A, B, C, D, E, G y H.
- f) Estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2016, estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo separados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 y sus Notas 1 a 12 y Anexos A, B, C, D, G y H.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016 y al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

**2. Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios adjuntos correspondientes al período mencionado precedentemente de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) a su normativa. 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 adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (N.I.E.R.) adoptadas por la F.A.C.P.C.E. a través de la Resolución Técnica N° 33. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros 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 significativamente menor 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 adjuntos del MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las NIIF adoptadas por la F.A.C.P.C.E. e incorporadas por la C.N.V. a su normativa.

### 5. Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra conclusión, consideramos necesario enfatizar la información contenida en las Notas 8 y 7 de los estados financieros consolidados y separados adjuntos, respectivamente, que describen la incertidumbre relacionada con litigios iniciados contra la Sociedad.

### 6. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios consolidados indicados en 1. han sido formalmente preparados de acuerdo con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades y las Normas de la C.N.V.
- b) Las cifras de los estados financieros separados mencionados en el punto 1.f) de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes. En cumplimiento de las normas aplicables de la C.N.V., informamos que, según nuestro criterio, los sistemas de registro contable de la Sociedad controladora mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas.
- c) Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en los puntos 1.a) a e) de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros individuales de las Sociedades que integran el grupo económico, detalladas en la Nota 3.k) de los estados financieros consolidados.

CONSEJO PROFESIONAL  
DE CIENCIAS ECONOMICAS  
DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

ROSARIO  
FEB.

- d) Los estados financieros indicados en 1. se encuentran asentados en el libro Inventarios y balances.
- e) Hemos tenido a la vista la Reseña informativa requerida por la C.N.V. y la Información requerida por el Art. 12, Capítulo III, Título IV de la Resolución General N° 622 de la C.N.V. adjuntas, preparadas por el Directorio, sobre las cuales, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- f) En cumplimiento de lo establecido por las normas de la C.N.V. y conforme lo detallado en la Nota 8 de los estados financieros separados adjuntos, informamos que el Mercado cumple con los requerimientos sobre patrimonio neto mínimo y su contrapartida.
- g) Al 31 de diciembre de 2016 y según surge de los registros contables de la Sociedad, la deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social ascendía a \$ 410.579, la cual no era exigible a esa fecha.
- h) Al 31 de diciembre de 2016 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, 9 de febrero de 2017.

Vigna, Santoni y Asociados  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 – Ley 8738



CONSEJO PROFESIONAL  
DE CIENCIAS ECONOMICAS  
DE LA PROVINCIA DE SANTA FE  
CAMARA II

01570707/00492477 ROSARIO 10/02/2017

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

SANTONI HUMBERTO DOMINGO

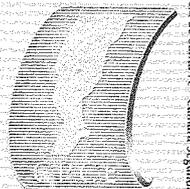
INSCRIPTO/A EN LA MATRICULA DE CONTADOR PUBLICO NO 5727 Y QUE SE HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 Y 12135.

LEGALIZACION N° 01976072

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

Dra. CP TOMASINI, YANINA VANESA

1976072



## **Informe del Consejo de Vigilancia**

ROSARIO, 9 de febrero de 2017.

Señores Accionistas del  
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

*En cumplimiento de normas legales y estatutarias vigentes y reglamentarias de la Bolsa de Comercio de Rosario, informamos a Uds. que el H. Directorio ha presentado para nuestra revisión el Estado de Situación Financiera Consolidado, Estado de Resultados Integral Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado, Estado de Flujo de Efectivo Consolidado, Notas 1 a 10, Anexos A, B, C, D, E, G y H, Información requerida por el Art. 12, Capítulo III, Título IV de la Resolución General N° 622 de la Comisión Nacional de Valores, Reseña Informativa y Estados Contables Separados, correspondientes a los seis meses del actual Ejercicio Económico Nro. 90, iniciado el 1ro. de julio de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016.*

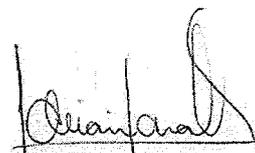
*Conforme lo dispuesto por la Ley General de Sociedades, este Consejo se basó en la revisión de la documentación correspondiente y en las tareas de revisión realizadas por el Estudio Vigna, Santoni y Asociados, las que culminaron con el informe de revisión de los auditores independientes sobre estados financieros de períodos intermedios sin observaciones de fecha 9 de febrero de 2017, el cual ha merecido nuestra aprobación.*

*Sobre la base de la tarea realizada este Consejo informa que los estados financieros intermedios de Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2016 incluyen todos los hechos y circunstancias que son de su conocimiento, no teniendo observaciones que formular.*

*En cumplimiento de lo establecido por las normas de la Comisión Nacional de Valores y conforme lo detallado en la Nota 8 de los estados financieros separados adjuntos, informamos que el Mercado cumple con los requerimientos sobre patrimonio neto mínimo y su contrapartida.*

*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.*



**ADRIAN S. TARALLO**  
Consejo de Vigilancia