



MERCADO ARGENTINO  
DE VALORES S.A.

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS***  
***Correspondientes al período de seis meses finalizado***  
***el 31 de diciembre de 2017***

# **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 SEPARADOS*  
*ANEXO A - BIENES DE USO*  
*ANEXO B - ACTIVOS INTANGIBLES*  
*ANEXO C - TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO, OTROS ACTIVOS FINANCIEROS E INVERSIONES EN SOCIEDADES*  
*ANEXO D - COLOCACIONES FINANCIERAS EQUIVALENTES A EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO*  
*ANEXO E - PREVISIONES*  
*ANEXO G - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA*  
*ANEXO H - GASTOS - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES*

*INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA RESOLUCIÓN GENERAL 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 - Prov. Santa Fe

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS:**

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO N° 91

PERÍODO DE SEIS MESES

INICIADO EL: 1° de julio de 2017

FINALIZADO EL: 31 de diciembre de 2017

(Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/17 y el período finalizado el 31/12/16)

**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
8.000.000 acciones ordinarias escriturales de V.N. \$ 1 c/u, con derecho a 1 voto por acción	\$ 8.000.000	\$ 8.000.000	\$ 8.000.000

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

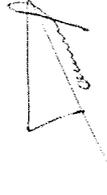
	31/12/17	30/06/17	31/12/17	30/06/17
	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes (Nota 4.a)	324.814.912	308.386.665	50.055.721	77.425.883
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	5.095.074	1.379.413	444.732	444.732
Créditos (Nota 4.c)	6.790.759	4.752.252	2.410.083	2.663.735
Otros créditos (Nota 4.d)	2.592.271	958.702	3.517.722	1.925.055
Total del activo corriente	<u>339.293.016</u>	<u>315.477.032</u>	<u>4.999.331</u>	<u>5.112.564</u>
			<u>61.463.371</u>	<u>87.585.699</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	1.222.585	562.671	614.224	836.590
Otros créditos (Nota 4.d)	4.618.235	2.542.167	12.270.120	7.498.650
Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Anexo C)			44.735	43.000
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	131.075.391	69.796.135	2.287.900	2.287.900
Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e)	427.954	427.954	15.216.979	10.666.140
Bienes de uso (Anexo A)	196.224	192.490	76.680.350	98.251.839
Activos intangibles (Anexo B)	3.550.868	3.656.814		
Total del activo no corriente	<u>5.036.292</u>	<u>4.186.101</u>	<u>2.290.522</u>	<u>10.118.611</u>
Total del activo	<u>146.127.549</u>	<u>81.364.332</u>	<u>396.449.693</u>	<u>288.470.914</u>
	<u>485.420.565</u>	<u>396.841.364</u>	<u>408.740.215</u>	<u>298.589.525</u>
			<u>485.420.565</u>	<u>396.841.364</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar (Nota 4.f)				
Préstamos (Nota 4.g)				
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.h)				
Cargas fiscales (Nota 4.i)				
Anticipos de clientes (Nota 4.j)				
Otros pasivos (Nota 4.l)				
Total del pasivo corriente				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Préstamos (Nota 4.g)				
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 4.k)				
Otros pasivos (Nota 4.l)				
Provisiones (Anexo E)				
Total del pasivo no corriente				
Total del pasivo				
<b>PATRIMONIO</b>				
(Según el estado respectivo)				
Atribuible a las no controladoras				
Atribuible a la controlante				
Total del patrimonio				
Total del pasivo y patrimonio				

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



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

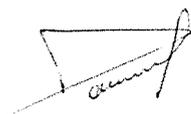
### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/12/17	31/12/16
	\$	\$
<b>VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS</b>	34.250.205	21.060.064
<b>GASTOS (Anexo H)</b>	<u>(27.029.357)</u>	<u>(17.568.413)</u>
Resultado operativo	7.220.848	3.491.651
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
Generados por activos:		
Intereses	4.986.563	3.886.787
Resultados por tenencia de títulos valores	45.111.758	12.916.983
Diferencias de cambio	1.816.313	1.274.092
Otros resultados financieros	(89.466)	405.263
Generados por pasivos:		
Intereses	(121.666)	(20.118)
Diferencias de cambio	(2.095.597)	(1.012.734)
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES</b>		
<b>ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 4.m)</b>	61.279.256	13.821.031
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 4.n)</b>	<u>(3.810)</u>	<u>(6.798)</u>
Ganancia antes de impuestos	118.104.199	34.756.157
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 7)</b>	<u>(7.953.509)</u>	<u>(2.390.226)</u>
<b>GANANCIA DEL PERÍODO</b>	<u>110.150.690</u>	<u>32.365.931</u>
Resultado atribuible a las no controladoras	2.171.911	222.556
Resultado atribuible a la controlante	107.978.779	32.143.375

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

RESULTADO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES POR ACCIÓN ORDINARIA		
Cantidad de acciones	8.000.000	7.457.203
Básico	13	4
Diluido	13	4



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

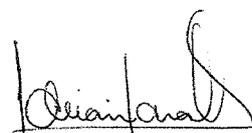


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios				Resultados acumulados							Total patrimonio atribuible a las controladoras	Total patrimonio atribuible a la controlante	Total
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Prima negociación acciones propias	Reserva legal	Ganancias reservadas		Fondo de reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV	Reserva para futuros dividendos	Resultados no asignados			
						Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831							
Saldo 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	9.245.285	196.208.214
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25/10/16:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(260.672)	-	-	-
- Reserva legal	-	-	-	-	260.672	-	51.989.379	-	-	-	(51.989.379)	-	-	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.053.654)	2.053.654	-	-	-
- Desafectación de la Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.457.203)	-	-	(7.457.203)
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia del período 01/07/16 al 31/12/16 según Estado de resultados integral consolidado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32.143.375	32.143.375	222.556	32.365.931
Saldo 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	9.467.841	221.116.942
Suscripción del saldo del aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 (Nota 5)	542.797	-	22.264.677	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.797.474
Ganancia del período 01/01/17 al 30/06/17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.024.339	54.024.339	650.770	54.675.109
Saldo al 30 de junio de 2017	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.634.343	26.236.657	89.149.187	320.000	16.310	-	86.167.714	288.470.914	10.118.611	298.589.525
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/17:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(108.559)	-	-	-
- Reserva legal	-	-	-	-	108.559	-	86.059.155	-	-	-	(86.059.155)	-	-	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia del período 01/07/17 al 31/12/17 según Estado de resultados integral consolidado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107.978.779	107.978.779	2.171.911	110.150.690
Saldo al 31 de diciembre de 2017	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.742.902	26.236.657	175.208.342	320.000	16.310	-	107.978.779	396.449.693	12.290.522	408.740.215

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



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTIAGO Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 754  
C.P. Carina M. Foglia (Social)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

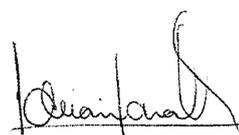
	Período finalizado el	
	31/12/17	31/12/16
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	308.386.665	165.766.115
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 4.a)	<u>324.814.912</u>	<u>233.564.273</u>
<i>Aumento neto del efectivo y equivalentes</i>	<u>16.428.247</u>	<u>67.798.158</u>
 <b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ventas netas de bienes y servicios	32.900.637	21.007.462
Pagos por gastos	(27.135.145)	(16.743.830)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	51.732.152	18.784.113
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(2.217.263)	(1.032.254)
Pagos por impuesto a las ganancias	(1.957.031)	(1.126.360)
Aumento neto de créditos y otros créditos	(4.398.570)	(7.194.300)
Aumento neto de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	-	(448.187)
Aumento neto de cuentas por pagar	12.856.664	48.649.092
Disminución neta de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(39.397.368)	(4.981.109)
Aumento (Disminución) neta de cargas fiscales	322.419	(1.634.332)
Aumento neto de anticipos de clientes	22.052	-
Aumento neto de otros pasivos	1.735	10.000
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	-	191.413
<i>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</i>	<u>22.730.282</u>	<u>55.481.708</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
(Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	(4.282.559)	13.373.224
Pagos por compras de bienes de uso	(368.707)	(968.922)
Cobros por ventas de bienes de uso	-	3.000
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(1.315.170)	(932.908)
<i>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión</i>	<u>(5.966.436)</u>	<u>11.474.394</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Disminución neta de préstamos	(222.366)	(148.397)
Pagos por dividendos en efectivo	(113.233)	(2.142.880)
Cobros por integración del aumento del capital social y primas de emisión	-	3.133.333
<i>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</i>	<u>(335.599)</u>	<u>842.056</u>
<i>Aumento neto del efectivo y equivalentes</i>	<u>16.428.247</u>	<u>67.798.158</u>

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

  
**PABLO A. BORTOLATO**  
 Presidente

  
**CARLOS J. CANDA**  
 Tesorero

  
 Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 08/02/18  
**VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017  
(Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/17 y el período finalizado el 31/12/16)

#### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

La información relativa a los antecedentes de la Sociedad en cuanto a su fecha de constitución, datos registrales, plazo de duración, domicilio, objeto y otros aspectos societarios se encuentran explicitados en la carátula que precede al estado de situación financiera consolidado. En cuanto a la actividad de la Sociedad, debe tenerse presente que el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima (MAV) y BYMA suscribieron oportunamente un convenio de especialización por medio del cual MAV dejó de operar acciones de empresas no pymes y bonos nacionales, en tanto y en cuanto BYMA se comprometió a dejar de operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos y productos no estandarizados. A la fecha BYMA sólo ha cumplido el traspaso de la negociación en exclusividad de la operatoria de cheques de pago diferido y pagarés, mientras restan de cumplimentarse el tema de la plataforma operativa y la discontinuación del listado de los productos mencionados en el párrafo anterior.

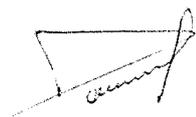
#### NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.



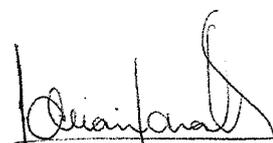
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

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. correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2017 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas mencionadas en la Nota 3.k).

### NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN

#### a) Activos y pasivos en moneda nacional

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

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

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

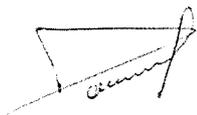
El detalle se expone en el Anexo G.

#### c) Activos financieros

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

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

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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

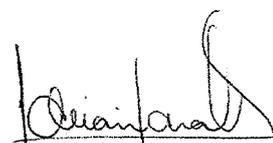


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 y Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión	Rosario - Argentina	49,00%	31/12/17

**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 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Adicionalmente, las Sociedades del grupo determinaban el Impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) aplicando la tasa vigente del 1 % sobre los activos computables al cierre de cada 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 excedió 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.

**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**

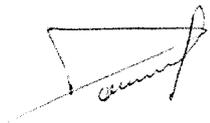
Las cuentas de ingresos y gastos se mantuvieron por sus valores nominales, con excepción de las amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles, las que se determinaron en función de los valores de dichos activos. Los saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles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

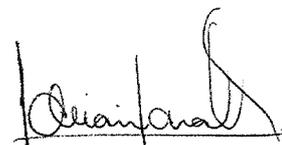


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

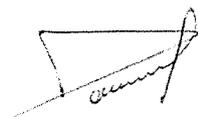


ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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%	31/12/17
Rosario Derivados S.A.	Desarrollo y comercialización de software	Rosario - Argentina	60,00%	31/12/17

A continuación se transcriben, en forma resumida, los principales estados financieros de las respectivas sociedades controladas al 31 de diciembre de 2017:

	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	Rosario Derivados S.A.
	\$	\$
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>		
Activo corriente	26.025.315	4.071.335
Activo no corriente	430.835	293.742
<b>Total activo</b>	<b>26.456.150</b>	<b>4.365.077</b>
Pasivo corriente	3.515.430	875.142
Pasivo no corriente	4.750	98
<b>Total pasivo</b>	<b>3.520.180</b>	<b>875.240</b>
Patrimonio	22.935.970	3.489.837
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>26.456.150</b>	<b>4.365.077</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b>		
Resultado operativo	2.862.830	664.175
Resultados financieros y por tenencia	3.166.971	532.418
Otros ingresos y egresos	(2.929)	-
Resultado antes de impuesto	6.026.872	1.196.593
Impuesto a las ganancias	(2.109.405)	(418.808)
<b>Resultado neto</b>	<b>3.917.467</b>	<b>777.785</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de fondos generados por las actividades operativas	5.065.463	501.793
Flujos de fondos utilizados en las actividades de inversión	(112.347)	(198.530)
<b>Total de flujos generados en el período</b>	<b>4.953.116</b>	<b>303.263</b>



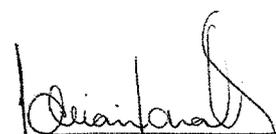
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

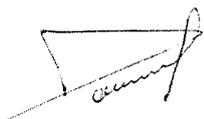


ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

El detalle es el siguiente:

	31/12/17	30/06/17
	\$	\$
<b>a) Efectivo y equivalentes</b>		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	37.486	31.444
Pesos en Caja de Valores S.A.	-	776.912
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	3.008.654	3.347.422
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	56.380	50.184
Bancos cuentas corrientes	8.834.651	8.199.859
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	3.098.324	2.766.060
Bancos cuentas corrientes y especiales en moneda extranjera (Anexo G)	4.634.372	38.644.421
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	267.569.926	207.585.708
Colocaciones financieras y otros activos financieros equivalentes a efectivo (Anexo D)	<u>37.575.119</u>	<u>46.984.655</u>
	<u><u>324.814.912</u></u>	<u><u>308.386.665</u></u>
 <b>b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	1.923.981	702.780
Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)	<u>3.171.093</u>	<u>676.633</u>
	<u><u>5.095.074</u></u>	<u><u>1.379.413</u></u>
 <b>NO CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	<u>1.222.585</u>	<u>562.671</u>
	<u><u>1.222.585</u></u>	<u><u>562.671</u></u>



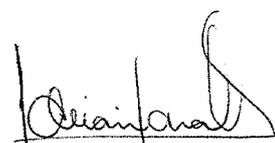
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

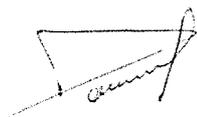
	31/12/17	30/06/17
	\$	\$
<b>c) Créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Valores a depositar	56.200	95.168
Deudores por ventas de bienes y servicios	3.200.023	2.050.675
Deudores por ventas de bienes y servicios en moneda extranjera (Anexo G)	46.000	-
Deudores por derechos	2.078.054	1.819.037
Deudores por membresías	638.246	491.021
Deudores por liquidaciones	968.570	348.434
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	187	187.708
Gastos a cobrar	364.117	310.177
Provisión para créditos incobrables (Anexo E)	(560.638)	(549.968)
	<u>6.790.759</u>	<u>4.752.252</u>

**d) Otros créditos**

<b>CORRIENTES</b>		
Saldos disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831	14.821	-
Seguros pagados por anticipado	8.775	6.324
Gastos a recuperar	26.462	1.921
Operaciones por cuenta de terceros	230.043	216.837
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	114.259	-
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	1.500.000	-
Retenciones del Sistema Único de Seguridad Social	-	2.100
Impuesto sobre los ingresos brutos	30.262	36.598
Gastos a devengar	74.250	36.400
Anticipos a proveedores	10.000	10.000
Diversos	583.399	648.522
	<u>2.592.271</u>	<u>958.702</u>

**NO CORRIENTES**

Gastos a recuperar	31.260	31.260
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	-	1.500.000
Gastos a devengar	8.000	42.400
Garantías en Rofex S.A.	200.000	219.038
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	617.800	516.000
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) (Anexo G)	3.476.074	-
Diversos	285.101	233.469
	<u>4.618.235</u>	<u>2.542.167</u>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

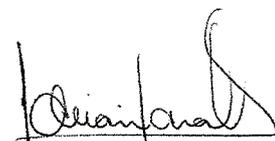


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



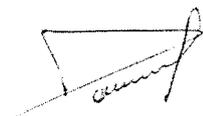
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/17	30/06/17
	\$	\$
<b>e) Activos por impuestos diferidos</b>		
NO CORRIENTES		
Activo por impuesto a las ganancias diferido	196.224	192.490
	<u>196.224</u>	<u>192.490</u>
<b>f) Cuentas por pagar</b>		
CORRIENTES		
Acreedores por liquidaciones	23.719.789	15.029.544
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	7.252.902	6.770.906
Acreedores por garantías	4.461.464	7.416.423
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	12.122.017	5.721.358
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	630.513	39.397.368
Rentas a liquidar	11.332	644.503
Gastos cobrados por adelantado	126.522	46.946
Proveedores de bienes y servicios	1.179.881	2.088.921
Provisión para honorarios de Directores	130.000	130.000
Diversas	421.301	179.914
	<u>50.055.721</u>	<u>77.425.883</u>
<b>g) Préstamos</b>		
CORRIENTES		
Préstamos bancarios	444.732	444.732
	<u>444.732</u>	<u>444.732</u>
NO CORRIENTES		
Préstamos bancarios	614.224	836.590
	<u>614.224</u>	<u>836.590</u>
<b>h) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
CORRIENTES		
Sueldos a pagar	-	262.438
Leyes sociales a pagar	843.504	753.756
Provisión para vacaciones y sus cargas sociales	1.566.579	1.647.541
	<u>2.410.083</u>	<u>2.663.735</u>



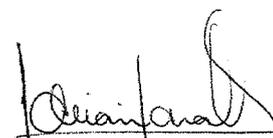
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

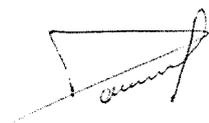


Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/17	30/06/17
	\$	\$
<b>i) Cargas fiscales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<i>Provisión para impuestos a las ganancias (Nota 7)</i>	3.185.772	2.797.379
<i>Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta</i>	(1.047.434)	(1.887.783)
<i>Retenciones de impuestos a las ganancias</i>	239.934	165.339
<i>Impuesto al valor agregado</i>	972.859	715.047
<i>Retenciones de impuesto al valor agregado</i>	1.657	-
<i>Impuesto sobre los ingresos brutos</i>	66.534	44.851
<i>Derecho de registro e inspección municipal</i>	98.400	87.954
<i>Diversas</i>	-	2.268
	<u>3.517.722</u>	<u>1.925.055</u>
<b>j) Anticipos de clientes</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<i>Anticipos de clientes</i>	<u>35.782</u>	<u>13.730</u>
	<u>35.782</u>	<u>13.730</u>
<b>k) Pasivos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
<i>Pasivo por impuesto a las ganancias diferido</i>	<u>12.270.120</u>	<u>7.498.650</u>
	<u>12.270.120</u>	<u>7.498.650</u>
<b>l) Otros pasivos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<i>Dividendos en efectivo a pagar</i>	<u>4.999.331</u>	<u>5.112.564</u>
	<u>4.999.331</u>	<u>5.112.564</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
<i>Depósito en garantía de Directores</i>	<u>44.735</u>	<u>43.000</u>
	<u>44.735</u>	<u>43.000</u>



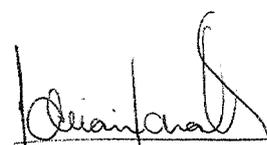
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



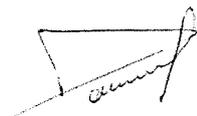
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/17	31/12/16
	\$	\$
<b>m) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades</b>		
<i>Sociedades relacionadas (Nota 3.d): Rosario Valores S.A.</i>	<u>61.279.256</u>	<u>13.821.031</u>
	<u>61.279.256</u>	<u>13.821.031</u>
<b>n) Otros ingresos y egresos</b>		
<i>Resultados por ventas y bajas de bienes de uso</i>	<u>(3.810)</u>	<u>(6.798)</u>
	<u>(3.810)</u>	<u>(6.798)</u>
<b>o) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses</b>		
	Créditos	Deudas
	\$	\$
<i>A vencer en el 1er. trimestre siguiente</i>	7.595.127	40.447.251
<i>A vencer en el 2do. trimestre siguiente</i>	1.566.066	111.183
<i>A vencer en el 3er. trimestre siguiente</i>	56.466	111.183
<i>A vencer en el 4to. trimestre siguiente</i>	42.005	2.249.521
<i>A vencer en el ejercicio 2019-2020</i>	293.101	614.224
<i>Sin plazo establecido</i>	<u>4.644.724</u>	<u>33.146.988</u>
	<u>14.197.489</u>	<u>76.680.350</u>
<i>Devengan intereses</i>	2.068.713	1.058.956
<i>No devengan intereses</i>	<u>12.128.776</u>	<u>75.621.394</u>
	<u>14.197.489</u>	<u>76.680.350</u>

#### 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:	-



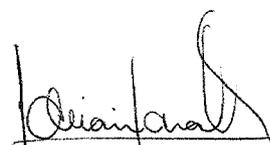
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

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

#### NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/12/17	30/06/17
	\$	\$
Operaciones de contado a liquidar	200.000	175.922.382
Operaciones de plazo firme a liquidar	1.267.125.396	1.132.949.951
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	596.720.946	692.457.507
Títulos de terceros en custodia	15.622.802	445.120.769
Depósito de Directores en garantía	514.691	459.017
Certificados de participación FF Prorural II	1.588.063	1.588.063

#### NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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:



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

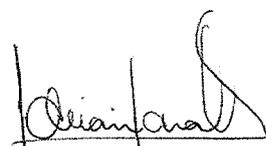


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



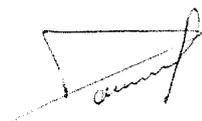
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/17	31/12/16
	\$	\$
Ganancia del período antes del Impuesto a las ganancias	118.104.199	34.756.157
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	41.336.470	12.164.655
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley N° 26.831	(11.873.374)	(4.876.103)
Dividendos en efectivo	(68.405)	(76.313)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(21.447.740)	(4.837.361)
Gastos no deducibles	6.557	14.055
Otras	-	1.293
Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de resultados integral consolidado	7.953.508	2.390.226
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos privados	(4.818.901)	(1.022.928)
Quebrantos por créditos incobrables	3.734	11.200
Amortizaciones de bienes de uso	47.443	9.519
Otros resultados por tenencia	(12)	10.997
Impuesto a las ganancias del período a los fines fiscales (Nota 4.i)	3.185.772	1.399.014

#### NOTA 8 - SITUACIONES CONTINGENTES

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

En lo que respecta a los juicios provenientes del Mercado de Valores de Mendoza S.A. previos a la fusión, una de dichas causas, en la que la suma demandada ascendía \$ 315.715 más intereses, accesorios y costas, se encuentra cerrada ya que durante el ejercicio la Corte Provincial confirmó el rechazo en todas sus partes del reclamo indemnizatorio oportunamente formulado por el demandante. Por otra parte, en otra causa en la cual el Mercado fue codemandado con Caja de Valores S.A. y ambos condenados con sentencia firme en contra, a la fecha la suma demandada ya fue cancelada por Caja de Valores S.A., quedando pendientes y a cargo del Mercado los honorarios del letrado interviniente por la suma de \$ 58.093 más intereses. 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.



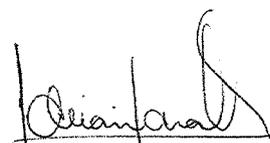
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Si bien el Mercado considera que le asisten suficientes razones de derecho para su defensa, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros la resolución de los juicios es incierta, no obstante lo cual el Mercado ha constituido una Previsión para contingencias por la suma de \$ 2.287.900 (Anexo E).

#### 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:

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

##### Riesgo de mercado

###### Riesgo de tipo de cambio

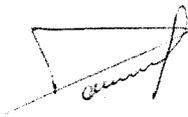
Surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos y pasivos.

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

###### 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.



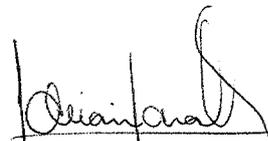
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

### 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.

## **NOTA 11 – REFORMA TRIBUTARIA**

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley N° 27.430, la que introdujo varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias y cuyos componentes claves son los siguientes:

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

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

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

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

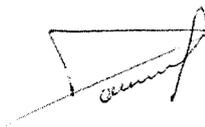
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

*Actualizaciones de deducciones: las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del I.P.I.M. que suministre el I.N.D.E.C., situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.*

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

*A la fecha de los presentes estados financieros aún no se ha emitido la reglamentación de la Ley N° 27.430 antes mencionada.*



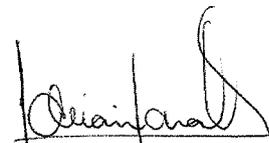
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017  
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO A

**BIENES DE USO CONSOLIDADOS**

Rubros	Valores de incorporación					Amortizaciones					Neto al 30/06/17
	Al comienzo del período	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Disminuciones	Del período		Acumuladas al cierre del período	Neto al 31/12/17	
							%	Monto (1)			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	\$
Muebles y útiles e instalaciones	1.670.133	172.386	6.053	1.836.466	699.403	2.243	10	67.777	764.937	1.071.529	970.730
Equipos de computación y reproducción	3.054.741	196.321	-	3.251.062	2.102.625	-	20	234.019	2.336.644	914.418	952.116
Equipos recinto bursátil	103.003	-	-	103.003	103.003	-	-	-	103.003	-	-
Mejoras sobre inmuebles de terceros	975.093	-	-	975.093	547.859	-	10	31.496	579.355	395.738	427.234
Rodados	1.375.509	-	-	1.375.509	68.775	-	5	137.551	206.326	1.169.183	1.306.734
<b>TOTALES</b>	<b>7.178.479</b>	<b>368.707</b>	<b>6.053</b>	<b>7.541.133</b>	<b>3.521.665</b>	<b>2.243</b>		<b>470.843</b>	<b>3.990.265</b>	<b>3.550.868</b>	<b>3.656.814</b>

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



Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 08/02/18  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017  
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

**ANEXO B**

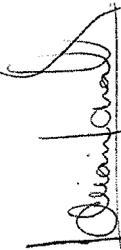
**ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS**

Rubros	Valores de incorporación			Acumuladas al comienzo del período \$	Amortizaciones		Acumuladas al cierre del período \$	Neto al 31/12/17 \$	Neto al 30/06/17 \$
	Al comienzo del período \$	Aumentos \$	Al cierre del período \$		%	Monto (1) \$			
Licencias y programas de computación	931.138	54.618	985.756	10	50.282	779.922	205.834	201.498	
Gastos de organización	3.889	-	3.889	-	-	3.889	-	-	
Desarrollo de sistemas	3.220.351	1.260.552	4.480.903	20	413.157	1.598.421	2.882.482	2.035.087	
Marcas y patentes	15.400	-	15.400	20	1.540	7.700	7.700	9.240	
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	1.940.276	-	1.940.276	-	-	-	1.940.276	1.940.276	
<b>TOTALES</b>	<b>6.111.054</b>	<b>1.315.170</b>	<b>7.426.224</b>		<b>464.979</b>	<b>2.389.932</b>	<b>5.036.292</b>	<b>4.186.101</b>	

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



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/18  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

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 31/12/17	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/17		Valor de libros al 30/06/17	
						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 vto. 2038	30.100	114.380	-	-	-	114.380	-	-	-
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	309.746	-	-	-	309.746	-	243.608	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	614.253	12.868.600	-	-	-	12.868.600	-	11.572.526	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	992.454	21.575.947	-	-	-	21.575.947	-	23.996.820	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	23.000	42.550	-	-	-	42.550	-	58.880	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	816.000	-	-	-	816.000	-	803.800	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	200.000	345.200	-	-	-	345.200	-	318.700	-
Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$	342.000	62.415	-	-	-	62.415	-	184.680	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	2.050.000	-	-	-	2.050.000	-	1.960.000	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	269.000	2.152.000	-	-	-	2.152.000	-	2.030.950	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	1.257.127	38.832.652	-	-	-	38.832.652	-	31.434.540	-
Bonos Bonad 2018 USD (Anexo G)	159.996	3.007.925	-	-	-	3.007.925	-	2.625.535	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo G)	450.000	9.715.500	-	-	-	9.715.500	-	5.445.001	-
Bonos República Argentina U\$S 6,875% vto 26/01/27 (Anexo G)	108.000	2.283.171	-	-	-	2.283.171	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G)	296.000	2.865.310	-	-	-	2.865.310	-	3.285.600	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	10.000	154.000	-	-	-	154.000	-	160.900	-

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

**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 31/12/17	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/17		Valor de libros al 30/06/17	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
LEBAC interna \$ Vto 19/07/17	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto. 17/01/18	67.357.044	66.620.288	-	-	66.620.288	-	57.446.146	-	-
LEBAC interna \$ Vto. 18/04/18	19.713.000	18.428.560	-	-	18.428.560	-	-	-	-
Letras Municipalidad de Córdoba \$ Vto 21/08/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/01/18 (Anexo G)	317.298	5.949.338	-	-	5.949.338	-	8.188.588	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 13/04/18 (Anexo G)	930.215	17.080.078	-	-	17.080.078	-	10.589.071	-	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda					205.273.660	-	160.345.345	-	-
Acciones:									
Alluar S.A.	230.991	3.487.964	-	-	-	-	2.471.603	-	-
Banco Francés	13.002	2.002.308	-	-	-	-	4.091.430	-	-
Banco Macro	47.093	10.219.181	-	-	-	-	7.067.529	-	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	13.780.303	-	-	-	-	7.903.901	-	-
Pampa Holding S.A.	286.743	14.308.476	-	-	-	-	11.288.337	-	-
Petrolero Brasileiro S.A.	40.080	3.829.644	-	-	-	-	2.693.376	-	-
Siderar S.A.I.C.	447.650	6.446.160	-	-	-	-	4.739.790	-	-
Tenaris \$	9.980	2.944.100	-	-	-	-	2.579.830	-	-
YPF S.A.	12.064	5.087.992	-	-	-	-	4.404.567	-	-
Subtotales Acciones							47.240.363	-	-
Fondos comunes de inversión:									
Pionero Renta Ahorro FCI	28.698	190.138	-	-	-	-	-	-	-
Subtotales Fondos comunes de inversión							-	-	-
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>					267.569.926	-	207.585.708	-	-

*Carina*

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

*Pablo A. Bortolato*

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

*Carlo J. Canda*

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2017

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

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 31/12/17	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/17		Valor de libros al 30/06/17	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>									
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>									
Obligaciones negociables:									
ON Sub Banco Municipal de Rosario 1 \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	61.869	-
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	340.000	-	165.597	-	-	95.491	70.106	42.822	123.877
ON Pyme Lesko 1 V, 28/12/20	1.850.000	-	1.909.529	-	-	757.050	1.152.479	-	-
Subtotales Obligaciones negociables						852.541	1.222.585	104.691	123.877
Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:									
VD FF Vicentin Exp 4 C CG	100.000	-	609.224	-	-	609.224	-	598.089	438.794
VD FF Confibono 45 Clase B \$ CG	445.200	-	462.216	-	-	462.216	-	-	-
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						1.071.440	-	598.089	438.794
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>						1.923.981	1.222.585	702.780	562.671

*Oficial*

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

*Adrián S. Tarallo*

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

*Pablo A. Bortolato*

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

*Carlos J. Canda*

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2017

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

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 31/12/17	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/17		Valor de libros al 30/06/17	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS</b>									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	131.075.391	-	-	-	-
<b>TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS</b>									
<b>INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	1.974	-	-	1.974	-	1.974
Castor Oil Argentina S.A.	5	-	-	157.955	-	-	157.955	-	157.955
Garantía de Valores S.G.R.	2.000	-	-	2.000	-	-	2.000	-	2.000
Garantizar S.G.R.	400	-	-	400	-	-	400	-	400
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	36.360
Bolsa de Comercio Mendoza	25.798	-	-	100.413	-	-	100.413	-	100.413
Bolsa de Comercio Valparaiso	1	-	-	128.852	-	-	128.852	-	128.852
<b>TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
							427.954		427.954

*Adrián S. Tarallo*

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

*Adrián S. Tarallo*

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

*Pablo A. Bortolato*

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

*Carlos J. Canda*

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

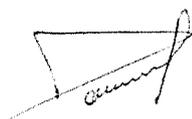
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO D

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

Cuenta principal y características	Valor de libros al 31/12/17	Valor de libros al 30/06/17
	Corrientes \$	Corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Cauciones bursátiles	35.436.621	46.984.655
Pases no garantizados	2.138.498	-
<b>TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>37.575.119</b>	<b>46.984.655</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
Depósitos a plazo fijo:		
Banco Bica S.A.	93.368	85.249
Banco Coinag	40.548	37.162
Banco Meridian S.A.	33.974	30.797
Anticipo colocación FF "Pla V"	-	523.425
Anticipo colocación FF "Inverlease III"	1.010.793	-
Cheques de pago diferido	1.992.410	-
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>3.171.093</b>	<b>676.633</b>



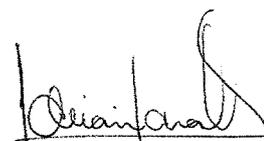
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

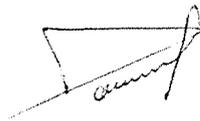
Período finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

**ANEXO E**

**PREVISIONES CONSOLIDADAS**

Rubros	Saldos al comienzo del período \$	Aumentos del período (1) \$	Saldos al 31/12/17 \$	Saldos al 30/06/17 \$
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
<b>Créditos</b>				
Previsión para créditos incobrables	549.968	10.670	560.638	549.968
<b>TOTALES</b>	549.968	10.670	560.638	549.968
<b>DEDUCIDAS DEL PASIVO</b>				
<b>Previsiones</b>				
Previsión para contingencias (Nota 8)	2.287.900	-	2.287.900	2.287.900
<b>TOTALES</b>	2.287.900	-	2.287.900	2.287.900

(1) Imputados a Gastos (Anexo H)



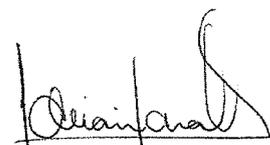
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO G

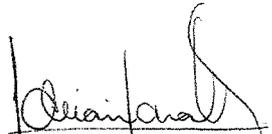
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros	Al 31/12/17				Al 30/06/17		
	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>							
Caja y bancos:							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	U\$\$	163.509	18,40	3.008.582	U\$\$	201.222	3.300.036
	Euro	3	22,55	72	Euro	2.534	47.386
Moneda extranjera en caja de seguridad	U\$\$	3.003	18,40	55.255	U\$\$	3.003	49.249
	Euro	50	22,55	1.125	Euro	50	935
Bancos cuentas en el exterior	U\$\$	168.387	18,40	3.098.324	U\$\$	168.662	2.766.060
Bancos cuentas corrientes y especiales	U\$\$	251.868	18,40	4.634.372	U\$\$	2.356.368	38.644.421
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos Par USD vto. 2038	U\$\$	22.046	14,05	309.746	U\$\$	22.046	243.608
Bonos Bonar 2020	U\$\$	614.253	20,95	12.868.600	U\$\$	614.253	11.572.526
Bonos Bonar 2024	U\$\$	992.454	21,74	21.575.947	U\$\$	1.249.509	23.996.820
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	1.257.127	30,89	38.832.652	U\$\$	1.218.393	31.434.540
Bonos Bonad 2018 USD	U\$\$	159.996	18,80	3.007.925	U\$\$	159.996	2.625.535
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD	U\$\$	450.000	21,59	9.715.500	U\$\$	300.000	5.445.001
Bonos República Argentina U\$\$ 6,875% vto 26/01/27	U\$\$	108.000	21,14	2.283.171	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD	U\$\$	296.000	9,68	2.865.310	U\$\$	296.000	3.285.600
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD	U\$\$	10.000	15,40	154.000	U\$\$	10.000	160.900
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/01/18	U\$\$	317.298	18,75	5.949.338	U\$\$	657.298	10.589.071
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 13/04/18	U\$\$	929.945	18,37	17.080.078	-	-	-

  
**PABLO A. BORTOLATO**  
 Presidente

  
**CARLOS J. CANDA**  
 Tesorero

  
 Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 08/02/18  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

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

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

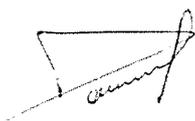
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO G (Cont.)

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros	Al 31/12/17				Al 30/06/17		
	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>Créditos</b>							
Deudores por ventas de bienes y servicios	U\$\$	2.500	18,40	46.000	-	-	-
Deudores por liquidaciones	U\$\$	10	18,40	187	U\$\$	11.445	187.708
<b>SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>125.486.184</b>			<b>134.349.396</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
<b>Otros créditos</b>							
Garantías en Rofex S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	20.000	30,89	617.800	U\$\$	20.000	516.000
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA)							
Títulos públicos:							
Bonos Bonar 2024	U\$\$	159.893	21,74	3.476.074	-	-	-
<b>SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>4.093.874</b>			<b>516.000</b>
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				<b>129.580.058</b>			<b>134.865.396</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Cuentas por pagar</b>							
Acreedores por liquidaciones	U\$\$	383.751	18,90	7.252.902	U\$\$	403.030	6.770.906
Acreedores por garantías	U\$\$	635.160	18,90	12.004.517	U\$\$	331.724	5.572.969
	Euro	5.000	23,50	117.500	Euro	7.532	148.389
<b>SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				<b>19.374.919</b>			<b>12.492.264</b>
<b>TOTALES PASIVOS</b>				<b>19.374.919</b>			<b>12.492.264</b>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017

(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	
	31/12/17 \$	31/12/16 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	2.406.876	1.102.715
Sueldos, cargas sociales e indemnizaciones	14.561.899	9.008.623
Personal contratado	48.435	368.655
Capacitación y gastos del personal	97.978	42.913
Gastos de auditoría	405.089	651.367
Papelería y útiles de escritorio	119.052	105.786
Teléfonos y comunicaciones	439.239	231.539
Mantenimientos y reparaciones	108.245	304.196
Sistemas y soporte técnico	1.170.844	1.022.449
Envíos, remesas y franqueos	19.202	20.448
Suscripciones, avisos y publicaciones	129.756	133.575
Seguros	37.530	21.288
Gastos bancarios	364.126	191.911
Comisiones por custodia	310.267	99.750
Alquileres y servicios	1.350.741	1.201.414
Movilidad	178.090	124.722
Publicidad y difusión	721.045	69.171
Gastos institucionales	1.402.415	457.890
Gastos de promoción	889.948	567.929
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	470.843	351.448
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	464.979	274.693
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	13.375	10.918
Impuestos y tasas	1.297.340	840.939
Caja de Valores S.A.	538.921	306.348
Derechos y aranceles	128.316	36.763
Quebrantos por créditos incobrables (Anexo E)	10.670	32.000
Otros gastos	323.114	420.398
<b>SUBTOTALES</b>	<b>28.008.335</b>	<b>17.999.848</b>
Gastos recuperados	(978.978)	(431.435)
<b>TOTALES</b>	<b>27.029.357</b>	<b>17.568.413</b>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

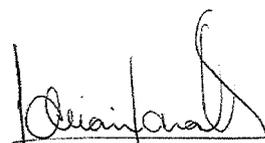


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017

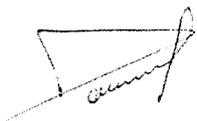
### 1) ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES EN EL PERÍODO

Durante el segundo trimestre del ejercicio comercial MAV mantuvo su línea de trabajo en pos de la consolidación de su marca como Mercado Especialista.

En relación a los acuerdos suscriptos con el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (MERVAL), hoy Bolsas y Mercados Argentinos SA (BYMA), el Directorio de MAV permanece en línea con las gestiones desarrolladas en el ejercicio anterior, instando a BYMA al cumplimiento completo de los Acuerdos celebrados para que cada mercado pueda cumplir en forma complementaria debidamente con su objeto.

Al respecto, si bien se ha logrado el traspaso de la negociación de cheques de pago diferido y pagarés desde BYMA a MAV, siguen pendientes de cumplimiento cuestiones centrales para la validez del convenio tales como la unificación de toda la negociación de cheques de pago diferido en el sistema propio de MAV; así como también de todos los productos calificados como PYMES, tales como ON, fideicomisos y acciones, procediendo a listarlos exclusivamente en MAV y no en BYMA. De la misma manera, otro punto pendiente de cumplimiento es el cobro de los derechos de Mercado MAV en relación a la negociación de cheques y pagarés, dado que actualmente -y desde la implementación del acuerdo- MAV no está cobrando un porcentaje de los derechos que debe percibir según convenio y que indebidamente le son retenidos y no abonados.

Asimismo, durante el presente trimestre MAV ha optimizado su principal línea de productos como es la negociación de cheques de pago diferido, incorporando en el segmento no garantizado los cheques con cláusula no a la orden. En este sentido, MAV continúa con el desarrollo y perfeccionamiento de la negociación de productos especiales con niveles de riesgos diferenciales para el sector PYME, start ups y emprendedores, a los fines de lograr como mercado especialista mejores estándares de eficiencia en diversas herramientas de financiamiento.



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



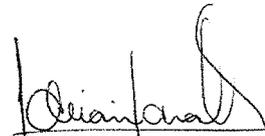
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18

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

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



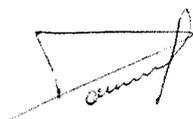
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

Rubro	31/12/17	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
Activo corriente	339.293.016	315.477.032	192.167.129	136.822.859	90.477.659
Activo no corriente	146.127.549	81.364.332	37.560.853	18.292.841	12.412.792
<b>Total del activo</b>	<b>485.420.565</b>	<b>396.841.364</b>	<b>229.727.982</b>	<b>155.115.700</b>	<b>102.890.451</b>
Pasivo corriente	61.463.371	87.585.699	30.062.426	38.273.403	38.472.634
Pasivo no corriente	15.216.979	10.666.140	3.457.342	706.618	1.136.072
<b>Total del pasivo</b>	<b>76.680.350</b>	<b>98.251.839</b>	<b>33.519.768</b>	<b>38.980.021</b>	<b>39.608.706</b>
Patrimonio atribuible a las no controladoras	12.290.522	10.118.611	9.245.285	7.070.857	5.715.498
Patrimonio atribuible a la controlante	396.449.693	288.470.914	186.962.929	109.064.822	57.566.247
<b>Total del patrimonio</b>	<b>408.740.215</b>	<b>298.589.525</b>	<b>196.208.214</b>	<b>116.135.679</b>	<b>63.281.745</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>485.420.565</b>	<b>396.841.364</b>	<b>229.727.982</b>	<b>155.115.700</b>	<b>102.890.451</b>

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

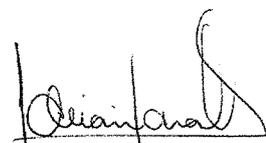
Rubro	31/12/17	31/12/16	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Resultado operativo	7.220.848	3.491.651	1.777.934	873.961	512.841
Resultados financieros y por tenencia	49.607.905	17.450.273	18.585.007	10.277.931	8.660.364
Resultados por inversiones en Sociedades Art 33 Ley General de Sociedades	61.279.256	13.821.031	3.820.178	2.084.565	194.639
Otros ingresos y egresos	(3.810)	(6.798)	-	(87.283)	(139.096)
Resultado antes de impuestos	118.104.199	34.756.157	24.183.119	13.149.174	9.228.748
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(7.953.509)	(2.390.226)	(2.455.762)	(864.340)	(1.269.379)
<b>Resultado neto</b>	<b>110.150.690</b>	<b>32.365.931</b>	<b>21.727.357</b>	<b>12.284.834</b>	<b>7.959.369</b>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

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

Rubro	31/12/17	31/12/16	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Fondos generados por las actividades operativas	22.730.282	55.481.708	53.888.749	731.652	12.430.164
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	(5.966.436)	11.474.394	(6.281.636)	(1.479.881)	1.140.944
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de financiación	(335.599)	842.056	15.896.470	1.135.573	889.590
Total de fondos generados	16.428.247	67.798.158	63.503.583	387.344	14.460.698

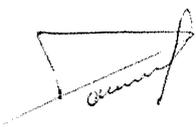
5) DATOS ESTADÍSTICOS

**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-17	4.322.619.902	46,90%	4.894.905.786	53,10%	9.217.525.688	
Agosto-17	4.687.710.830	49,82%	4.721.043.612	50,18%	9.408.754.442	2,07%
Septiembre-17	4.968.952.708	48,38%	5.302.314.526	51,62%	10.271.267.234	9,17%
Octubre-17	3.305.465.054	55,06%	2.697.429.540	44,94%	6.002.894.594	-41,56%
Noviembre-17	3.466.610.306	60,19%	2.292.671.730	39,81%	5.759.282.036	-4,06%
Diciembre-17	3.806.314.281	68,63%	1.739.874.995	31,37%	5.546.189.276	-3,70%
Período Jul 17 / Dic 17	24.557.673.081	53,15%	21.648.240.189	46,85%	46.205.913.270	
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	

**Evolución de los montos operados por especie**

	Acciones	T. Públicos	Ob. Negoc.	Ch. Pago Dif.	Total
Período Jul 17 / Dic 17	7.268.309.292	20.347.611.534	53.122.828	18.536.869.616	46.205.913.270
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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

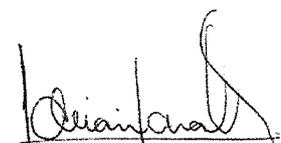


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## 6) ÍNDICES CONSOLIDADOS

CONCEPTO	31/12/17	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
Liquidez (1)	5,52	3,60	6,39	3,57	2,35
Solvencia (2)	517,02%	293,60%	557,77%	279,80%	145,34%
Inmovilización del capital (3)	30,10%	20,50%	16,35%	11,79%	12,06%

(1) Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente

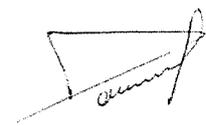
(2) Solvencia = Patrimonio neto / Pasivo total

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

## 7) PERSPECTIVAS

El próximo ejercicio plantea un horizonte de desarrollo de los productos existentes con el fin de afianzarlos y de innovación en relación a la generación de nuevos productos dentro del Plan de negocios como Mercado Especialista. En miras de estos objetivos se torna imperioso alcanzar el cumplimiento integral de los convenios firmados.

En lo que respecta a las sociedades controladas y vinculadas, el Mercado Argentino de Valores seguirá auspiciando la línea de negocio de Rosario Valores en materia de fondos comunes de inversión. En relación a Rosario Derivados S.A., la gestión se avocará a acompañar la nueva estructura gerencial a los fines de optimizar el servicio de market share a nivel nacional. En relación a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria, se busca apoyar la nueva dirección ejecutiva con el objeto de lograr un verdadero cambio de paradigma en el abordaje del plan de negocios de la sociedad que responda eficientemente a las exigencias de vanguardia de este tipo de negocios.



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017

(Comparativo con el ejercicio anterior)

	31/12/17 \$	30/06/17 \$
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes (Nota 3.a)	299.621.514	288.449.646
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	4.901.072	1.179.592
Créditos (Nota 3.c)	4.049.174	3.156.377
Otros créditos (Nota 3.d)	626.864	626.214
Total del activo corriente	<u>309.198.624</u>	<u>293.411.829</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	1.205.118	544.072
Otros créditos (Nota 3.d)	4.578.975	935.246
Inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas (Anexo C)	145.210.676	81.408.079
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	427.554	427.554
Bienes de uso (Anexo A)	3.196.747	3.553.773
Activos intangibles (Anexo B)	4.919.187	4.070.920
Total del activo no corriente	<u>159.538.257</u>	<u>90.939.644</u>
Total del activo	<u>468.736.881</u>	<u>384.351.473</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota 3.e)	49.533.905	77.105.186
Préstamos (Nota 3.f)	444.732	444.732
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.g)	1.226.025	1.296.682
Cargas fiscales (Nota 3.h)	871.064	1.263.360
Otros pasivos (Nota 3.j)	4.999.331	5.112.564
Total del pasivo corriente	<u>57.075.057</u>	<u>85.222.524</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Préstamos (Nota 3.f)	614.224	836.590
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 3.i)	12.268.272	7.493.545
Otros pasivos (Nota 3.j)	41.735	40.000
Provisiones (Anexo E)	2.287.900	2.287.900
Total del pasivo no corriente	<u>15.212.131</u>	<u>10.658.035</u>
Total del pasivo	<u>72.287.188</u>	<u>95.880.559</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
(Según estado respectivo)	396.449.693	288.470.914
Total del pasivo y patrimonio	<u>468.736.881</u>	<u>384.351.473</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 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

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 2017  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/12/17	31/12/16
	\$	\$
<b>INGRESOS NETOS POR SERVICIOS</b>	21.954.321	15.160.963
<b>GASTOS</b> (Anexo H)	<u>(18.260.478)</u>	<u>(11.362.005)</u>
Resultado operativo	3.693.843	3.798.958
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
Generados por activos:		
Intereses	4.265.545	3.355.327
Resultados por tenencia de títulos valores	42.133.105	12.394.287
Diferencias de cambio	1.803.290	1.187.247
Otros resultados financieros	(89.466)	405.263
Generados por pasivos:		
Intereses	(108.361)	(15.826)
Diferencias de cambio	(2.095.597)	(1.012.734)
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES</b>		
<b>ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES</b> (Nota 3.k)	63.802.597	14.136.293
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b> (Nota 3.l)	<u>(881)</u>	<u>(6.798)</u>
Ganancia antes de impuestos	113.404.075	34.242.017
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b> (Nota 6)	<u>(5.425.296)</u>	<u>(2.098.642)</u>
<b>GANANCIA DEL PERÍODO</b>	<u><u>107.978.779</u></u>	<u><u>32.143.375</u></u>

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

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017  
(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	Reserva legal	Ganancias reservadas				Reserva para futuros dividendos	Resultados no asignados		
						Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831	Fondo de reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV				
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
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	-	-	-	(51.989.379)	-	
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.053.654)	2.053.654	-	
- Desafectación de la Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
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	32.143.375	
Suscripción del saldo del aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 (Nota 4)	542.797	-	22.254.677	-	-	-	-	-	-	-	-	22.797.474	
Ganancia del período 01/01/17 al 30/06/17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldos al 30 de junio de 2017	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.634.343	26.236.657	89.149.187	320.000	16.310	-	54.024.339	54.024.339	
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/17:	-	-	-	-	108.559	-	-	-	-	-	(108.559)	-	
- Reserva legal	-	-	-	-	-	-	86.059.155	-	-	-	(86.059.155)	-	
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ganancia del período 01/07/17 al 31/12/17 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107.978.779	107.978.779	
Saldos al 31 de diciembre de 2017	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.742.902	26.236.657	175.208.342	320.000	16.310	-	107.978.779	396.449.693	

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

*Adrián S. Tarallo*

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTIAGO Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/64  
C.P. Canina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

*Pablo A. Bortolato*

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

*Carlos J. Canda*

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 2017  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/12/17	31/12/16
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	288.449.646	150.529.242
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 3.a)	<u>299.621.514</u>	<u>217.284.950</u>
 Aumento neto del efectivo y equivalentes	 <u>11.171.868</u>	 <u>66.755.708</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ingresos netos por servicios	21.548.079	14.354.396
Pagos por gastos operativos	(18.486.076)	(11.714.519)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	48.019.458	17.280.359
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(2.203.958)	(1.028.560)
Pagos por impuesto a las ganancias	(1.077.644)	(664.224)
Aumento neto de créditos y otros créditos	(4.128.726)	(7.295.036)
(Aumento) Disminución neta de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(2.208)	205.870
Aumento neto de cuentas por pagar	12.856.664	48.653.298
Disminución neta de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(39.397.368)	(4.981.109)
Aumento neto de cargas fiscales	33.070	388.990
Aumento neto de otros pasivos	1.735	10.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>17.163.026</u>	<u>55.209.465</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
(Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	(4.289.510)	12.552.796
Pagos por compras de bienes de uso	(81.445)	(931.759)
Cobros por ventas de bienes de uso	-	3.000
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(1.284.604)	(919.850)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	<u>(5.655.559)</u>	<u>10.704.187</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Disminución neta de préstamos	(222.366)	(148.397)
Pagos por dividendos en efectivo	(113.233)	(2.142.880)
Cobros por integración del aumento del capital social y primas de emisión	-	3.133.333
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(335.599)</u>	<u>842.056</u>
 Aumento neto del efectivo y equivalentes	 <u>11.171.868</u>	 <u>66.755.708</u>

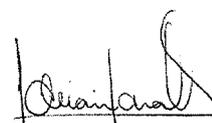
Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.

  
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

  
CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

  
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/17 y el período finalizado el 31/12/16)

#### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

La información relativa a los antecedentes de la Sociedad en cuanto a su fecha de constitución, datos registrales, plazo de duración, domicilio, objeto y otros aspectos societarios se encuentran explicitados en la carátula que precede al estado de situación financiera consolidado. En cuanto a la actividad de la Sociedad, debe tenerse presente que el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima (MAV) y BYMA suscribieron oportunamente un convenio de especialización por medio del cual MAV dejó de operar acciones de empresas no pymes y bonos nacionales, en tanto y en cuanto BYMA se comprometió a dejar de operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos y productos no estandarizados. A la fecha BYMA sólo ha cumplido el traspaso de la negociación en exclusividad de la operatoria de cheques de pago diferido y pagarés, mientras restan de cumplimentarse el tema de la plataforma operativa y la discontinuación del listado de los productos mencionados en el párrafo anterior.

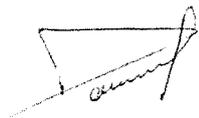
#### NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y CRITERIOS DE VALUACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

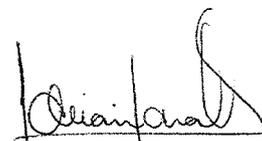
El detalle es el siguiente:



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



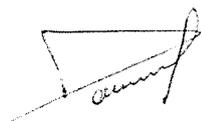
CARLOS J. CANDA  
Tesorero



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

	31/12/17	30/06/17
	\$	\$
<b>a) Efectivo y equivalentes</b>		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	28.569	26.400
Pesos en Caja de Valores S.A.	-	776.912
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	3.008.654	3.075.228
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	56.380	50.184
Bancos cuentas corrientes	7.919.794	7.676.741
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	3.098.324	2.766.060
Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Anexo G)	4.581.666	38.634.622
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	244.027.142	188.934.351
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	36.900.985	46.509.148
	<u>299.621.514</u>	<u>288.449.646</u>
<b>b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	1.897.869	656.167
Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)	3.003.203	523.425
	<u>4.901.072</u>	<u>1.179.592</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	1.205.118	544.072
	<u>1.205.118</u>	<u>544.072</u>
<b>c) Créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Deudores por derechos	2.078.054	1.819.037
Deudores por membresías	638.246	491.021
Deudores por liquidaciones	968.570	348.434
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	187	187.708
Gastos a cobrar	364.117	310.177
	<u>4.049.174</u>	<u>3.156.377</u>



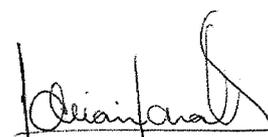
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

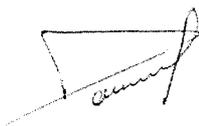


Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/17	30/06/17
	\$	\$
<b>d) Otros créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Derivados S.A. (Nota 11)	2.258	50
Seguros pagados por anticipado	3.052	4.453
Operaciones por cuenta de terceros	230.043	216.837
Diversos	391.511	404.874
	<u>626.864</u>	<u>626.214</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Garantías en Rofex S.A.	200.000	219.038
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	617.800	516.000
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) (Anexo G)	3.476.074	-
Diversos	285.101	200.208
	<u>4.578.975</u>	<u>935.246</u>
<b>e) Cuentas por pagar</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Acreedores por liquidaciones	23.719.789	15.029.544
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	7.252.902	6.770.906
Acreedores por garantías	4.461.464	7.416.423
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	12.122.017	5.721.358
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Derivados S.A.	-	6
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A. (Nota 11)	630.513	39.397.368
Rentas a liquidar	11.332	644.503
Proveedores de bienes y servicios	784.587	1.815.164
Provisión para honorarios de Directores	130.000	130.000
Diversas	421.301	179.914
	<u>49.533.905</u>	<u>77.105.186</u>
<b>f) Préstamos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	444.732	444.732
	<u>444.732</u>	<u>444.732</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	614.224	836.590
	<u>614.224</u>	<u>836.590</u>



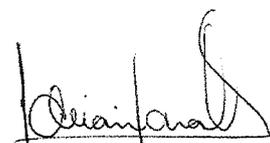
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

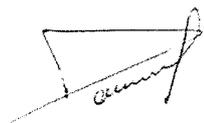


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/17	30/06/17
	\$	\$
<b>g) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
CORRIENTES		
Leyes sociales a pagar	391.945	362.440
Provisión para vacaciones y sus cargas sociales	834.080	934.242
	<u>1.226.025</u>	<u>1.296.682</u>
<b>h) Cargas fiscales</b>		
CORRIENTES		
Provisión para impuestos a las ganancias (Nota 6)	650.569	1.662.029
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuestos a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	(467.016)	(1.051.401)
Retenciones de impuestos a las ganancias	221.211	137.646
Impuesto al valor agregado	388.683	439.178
Derecho de registro e inspección municipal	77.617	75.908
	<u>871.064</u>	<u>1.263.360</u>
<b>i) Pasivos por impuestos diferidos</b>		
NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	12.268.272	7.493.545
	<u>12.268.272</u>	<u>7.493.545</u>
<b>j) Otros pasivos</b>		
CORRIENTES		
Dividendos en efectivo a pagar	4.999.331	5.112.564
	<u>4.999.331</u>	<u>5.112.564</u>
NO CORRIENTES		
Depósito en garantía de Directores	41.735	40.000
	<u>41.735</u>	<u>40.000</u>



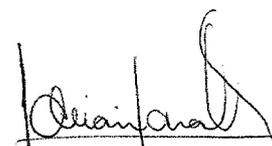
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

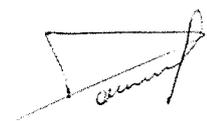


ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/17	31/12/16
	\$	\$
<b>k) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades</b>		
Sociedades controladas (Nota 3.k de los estados financieros consolidados)	2.523.341	315.262
Sociedades relacionadas (Nota 3.d de los estados financieros consolidados)	<u>61.279.256</u>	<u>13.821.031</u>
	<u><u>63.802.597</u></u>	<u><u>14.136.293</u></u>
<b>l) Otros ingresos y egresos</b>		
Resultados por ventas y bajas de bienes de uso	<u>(881)</u>	<u>(6.798)</u>
	<u><u>(881)</u></u>	<u><u>(6.798)</u></u>
<b>m) 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	4.440.952	38.013.722
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	48.924	111.183
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	48.924	111.183
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	34.908	294.736
A vencer en el ejercicio 2019-2020	285.101	614.224
Sin plazo establecido	<u>4.396.204</u>	<u>33.142.140</u>
	<u><u>9.255.013</u></u>	<u><u>72.287.188</u></u>
Devengan intereses	466.781	1.058.956
No devengan intereses	<u>8.788.232</u>	<u>71.228.232</u>
	<u><u>9.255.013</u></u>	<u><u>72.287.188</u></u>

#### NOTA 4 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:



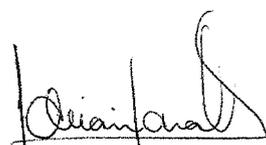
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

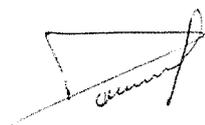
		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	Fecha de Asamblea que decidió la emisión	Fecha de inscripción en el RPC
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
		-
		-
		-
		-
		100.000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

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

#### NOTA 5 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/12/17 \$	30/06/17 \$
Operaciones de contado a liquidar	200.000	175.922.382
Operaciones de plazo firme a liquidar	1.267.125.396	1.132.949.951
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	596.720.946	692.457.507
Títulos de terceros en custodia	15.622.802	445.120.769
Depósito de Directores en garantía	418.825	374.257



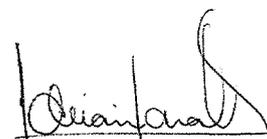
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**NOTA 6 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

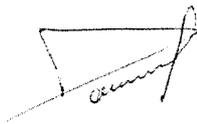
A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto a las ganancias cargado a resultados, con el impuesto que resultaría de aplicar a la ganancia contable antes de impuestos la tasa impositiva vigente, y con el impuesto del período determinado a los fines fiscales:

	31/12/17	31/12/16
	\$	\$
Ganancia del período antes del Impuesto a las ganancias	113.404.075	34.242.017
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	<u>39.691.426</u>	<u>11.984.706</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley N° 26.831	(11.873.374)	(4.876.103)
Dividendos en efectivo	(68.405)	(76.313)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(22.330.909)	(4.947.703)
Gastos no deducibles	<u>6.558</u>	<u>14.055</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias	5.425.296	2.098.642
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados	(4.822.170)	(1.027.941)
Amortizaciones de bienes de uso	47.443	9.519
Otros resultados por tenencia	-	10.997
Impuesto del período a los fines fiscales (Nota 3.h)	<u><u>650.569</u></u>	<u><u>1.091.217</u></u>

**NOTA 7 - SITUACIONES CONTINGENTES**

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

En lo que respecta a los juicios provenientes del Mercado de Valores de Mendoza S.A. previos a la fusión, una de dichas causas, en la que la suma demandada ascendía \$ 315.715 más intereses, accesorios y costas, se encuentra cerrada ya que durante el ejercicio la Corte Provincial confirmó el rechazo en todas sus partes del reclamo indemnizatorio oportunamente formulado por el demandante. Por otra parte, en otra causa en la cual el Mercado fue codemandado con Caja de Valores S.A. y ambos condenados con sentencia firme en contra, a la fecha la suma demandada ya fue cancelada por Caja de Valores S.A., quedando pendientes y a cargo del Mercado los honorarios del letrado interviniente por la suma de \$ 58.093 más intereses. 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.



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

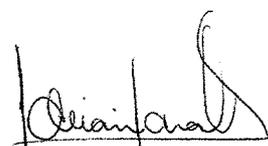


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Si bien el Mercado considera que le asisten suficientes razones de derecho para su defensa, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros la resolución de los juicios es incierta, no obstante lo cual el Mercado ha constituido una Previsión para contingencias por la suma de \$ 2.287.900 (Anexo E).

#### 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 2017 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	396.449.693
Patrimonio neto mínimo exigido	25.000.000
Excedente de Patrimonio neto	371.449.693

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 2017 asciende a \$ 175.208.342.

Adicionalmente la normativa señalada establece que, como contrapartida, un mínimo del 50 % del importe resultante de detracer 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 \$ 175.208.342 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 \$ 175.208.342.

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:

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.

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

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.
- Garantías iniciales bajo custodia en los Mercados y/o Cámaras compensadoras autorizados por la CNV y no afectadas a garantizar operaciones específicas.

Al 31 de diciembre de 2017 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:

\$

Acciones que conforman el ÍNDICE MERVAL 25 Cuenta N° 600 Comitente N° 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:

Aluar S.A. (Anexo C)	3.487.964
Banco Macro (Anexo C)	10.219.181
Grupo Financiero Galicia (Anexo C)	13.780.303
Pampa Holding S.A. (Anexo C)	14.308.476
Petrolero Brasileiro S.A. (Anexo C)	3.829.644
Siderar S.A.I.C. (Anexo C)	6.446.160
Tenaris (Anexo C)	2.944.100
YPF S.A. (Anexo C)	5.087.992

Títulos públicos nacionales con negociación secundaria Cuenta N° 600 Comitente N° 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:

Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo C)	309.746
Bonos Bonar 2020 (Anexo C)	12.868.600
Bonos Bonar 2024 (Anexo C)	15.358.071
Bonos Bonad 2018 USD (Anexo C)	3.007.925
Bonos de Consolidación GSR \$ (Anexo C)	816.000
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr (Anexo C)	345.200
Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$ (Anexo C)	62.415
Bonos Discount Ley Argentina \$ (Anexo C)	2.152.000
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo C)	29.999.966
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo C)	9.715.500

Títulos emitidos por el BCRA con negociación secundaria Cuenta N° 600 Comitente N° 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:

LEBAC interna \$ Vto. 17/01/18 (Anexo C)	61.852.470
--	------------

Garantías iniciales bajo custodia en los Mercados y/o Cámaras Compensadoras autorizados por la CNV y no afectadas a garantizar operaciones específicas:

Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	617.800
--	---------

Total de activos elegibles del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima

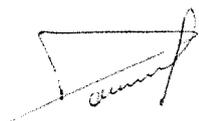
197.209.513

Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y Contrapartida mínima

175.208.342

Excedente de Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y Contrapartida mínima

22.001.171



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

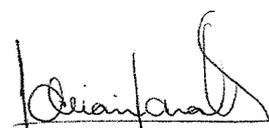


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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.

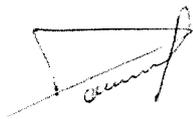
El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa establecido por el artículo 57 de la Ley N° 17.811 durante la vigencia de la Ley mencionada. El monto acumulado al 31 de diciembre de 2017 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:

	\$
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Nota 3.a)	3.008.654
Bancos cuentas corrientes (Nota 3.a)	7.919.794
Bancos cuentas en el exterior (Nota 3.a)	3.098.324
Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Nota 3.a)	4.581.666
Acciones (Anexo C):	
Banco Francés	2.002.308
Títulos públicos y otros títulos de deuda (Anexo C):	
Bonos Par vto. 2038	114.380
Bonos Bonar 2024	922.145
Bonos de la Provincia de Mendoza	42.550
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	2.050.000
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4	2.865.310
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2010 Clase 6 USD	154.000
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/01/18	4.079.700
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 13/04/18	16.776.476
Letras del Tesoro Nacional Argentino V. 18/04/18	18.428.560
Otras inversiones:	
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Nota 3.a)	36.900.985
Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	6.106.190
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.	12.041.383
Rosario Derivados S.A.	2.093.902



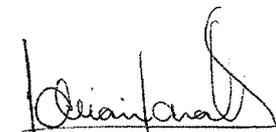
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Sociedad relacionada:	
Rosario Valores S.A.	131.075.391
Otras sociedades	427.554
Total de activos invertidos por el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima	254.689.272
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	228.452.615

#### 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

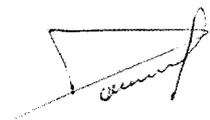
De acuerdo con la aplicación de las disposiciones del apartado 3 de la Resolución Técnica N° 21 de la F.A.C.P.C.E., seguidamente se exponen las partes relacionadas agrupadas de acuerdo con el tipo de vinculación con la información requerida por la mencionada norma.

Al 31 de diciembre de 2017 los saldos con Sociedades del Art. 33 Ley General de Sociedades:

	Otros créditos (Nota 3.d)	Cuentas por pagar (Nota 3.e)
	\$	\$
Rosario Valores S.A.	-	630.513
Rosario Derivados S.A.	2.258	-
Totales	2.258	630.513

#### 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.



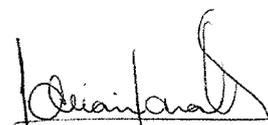
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## NOTA 13 – REFORMA TRIBUTARIA

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley N° 27.430, la que introdujo varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias y cuyos componentes claves son los siguientes:

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

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

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

Actualizaciones de deducciones: las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del I.P.I.M. que suministre el I.N.D.E.C., situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

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

A la fecha de los presentes estados financieros aún no se ha emitido la reglamentación de la Ley N° 27.430 antes mencionada.



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

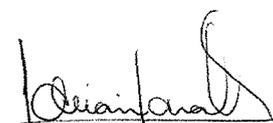


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017  
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO A

**BIENES DE USO**

Rubros	Valores de Incorporación				Amortizaciones				Neto al 31/12/17	Neto al 30/06/17	
	Al comienzo del período	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Disminuciones	Del período				Acumuladas al cierre del período
							%	Monto (1)			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	
Muebles y útiles e instalaciones	1.379.207	16.224	2.705	1.392.726	429.195	1.824	10	55.835	483.206	950.012	
Equipos de computación y reproducción	2.827.500	65.221	-	2.892.721	1.957.707	-	20	212.708	2.170.415	869.793	
Equipos recinto bursátil	103.003	-	-	103.003	103.003	-	-	-	103.003	-	
Mejoras sobre inmuebles de terceros	735.887	-	-	735.887	308.653	-	10	31.496	340.149	427.234	
Rodados	1.375.509	-	-	1.375.509	68.775	-	5	137.551	206.326	1.306.734	
<b>TOTALES</b>	<b>6.421.106</b>	<b>81.445</b>	<b>2.705</b>	<b>6.499.846</b>	<b>2.867.333</b>	<b>1.824</b>		<b>437.590</b>	<b>3.303.099</b>	<b>3.196.747</b>	

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

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 08/02/18  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

ADRIAN 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 2017  
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/12/17	Neto al 30/06/17	
	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	\$ 24.052	\$ 405.471	\$ 285.862	20	\$ 23.180	\$ 309.042	\$ 95.557	
Desarrollo de sistemas	3.220.351	1.260.552	4.480.903	1.185.264	20	413.157	1.598.421	2.035.087	
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	1.940.276	-	1.940.276	-	-	-	-	1.940.276	
<b>TOTALES</b>	<b>5.542.046</b>	<b>1.284.604</b>	<b>6.826.650</b>	<b>1.471.126</b>		<b>436.337</b>	<b>1.907.463</b>	<b>4.919.187</b>	

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

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 08/02/18  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

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 31/12/17	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/17		Valor de libros al 30/06/17	
						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 vto. 2038	30.100	114.380	-	-	-	114.380	-	-	-
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	309.746	-	-	-	309.746	-	243.608	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	614.253	12.868.600	-	-	-	12.868.600	-	11.572.526	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	748.860	16.280.216	-	-	-	16.280.216	-	17.452.601	-
Bonos Bonad 2018 USD (Anexo G)	159.996	3.007.925	-	-	-	3.007.925	-	2.625.535	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	23.000	42.550	-	-	-	42.550	-	58.860	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	816.000	-	-	-	816.000	-	803.800	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	200.000	345.200	-	-	-	345.200	-	318.700	-
Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$	342.000	62.415	-	-	-	62.415	-	184.680	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	2.050.000	-	-	-	2.050.000	-	1.960.000	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	269.000	2.152.000	-	-	-	2.152.000	-	2.030.950	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	971.187	29.999.966	-	-	-	29.999.966	-	24.057.288	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo G)	450.000	9.715.500	-	-	-	9.715.500	-	5.445.001	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G)	296.000	2.865.310	-	-	-	2.865.310	-	3.285.600	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	10.000	154.000	-	-	-	154.000	-	160.900	-

*Adrián S. Tarallo*

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

*Pablo A. Bortolato*

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

*Adrián S. Tarallo*

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

*Carlos J. Canda*

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
 Período finalizado el 31 de diciembre de 2017  
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

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 31/12/17	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/17		Valor de libros al 30/06/17	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
LEBAC interna \$ Vto. 19/07/17	-	-	-	-	-	-	-	54.322.653	-
LEBAC interna \$ Vto. 17/01/18	62.526.000	61.852.470	-	-	-	61.852.470	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto. 18/04/18	19.713.000	18.428.560	-	-	-	18.428.560	-	-	-
Letras Municipalidad de Córdoba \$ Vto 21/08/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/01/18 (Anexo G)	217.584	4.079.700	-	-	-	4.079.700	-	8.188.588	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 13/04/18 (Anexo G)	913.254	16.776.476	-	-	-	16.776.476	-	8.982.678	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						181.921.014	-	141.693.988	-
Acciones:									
Alluar S.A.	230.981	3.487.964	-	-	-	3.487.964	-	2.471.603	-
Banco Francés	13.002	2.002.308	-	-	-	2.002.308	-	4.091.430	-
Banco Macro	47.093	10.219.181	-	-	-	10.219.181	-	7.067.529	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	13.780.303	-	-	-	13.780.303	-	7.903.901	-
Pampa Holding S.A.	286.743	14.308.476	-	-	-	14.308.476	-	11.288.337	-
Petrolero Brasileiro S.A.	40.080	3.829.644	-	-	-	3.829.644	-	2.693.376	-
Siderar S.A.I.C.	447.650	6.446.160	-	-	-	6.446.160	-	4.739.790	-
Tenaris	9.980	2.944.100	-	-	-	2.944.100	-	2.579.830	-
YPF S.A.	12.064	5.087.992	-	-	-	5.087.992	-	4.404.567	-
Subtotales Acciones						62.106.128	-	47.240.363	-
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>						<b>244.027.142</b>	-	<b>188.934.351</b>	-

*Oficial*

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/18  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

*Adrián S. Tarallo*

ADRIÁN S. TARALLO  
 Por Consejo de Vigilancia

*Pablo A. Bortolato*

PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente

*Carlos J. Canda*

CARLOS J. CANDA  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
Período finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

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 31/12/17	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/17		Valor de libros al 30/06/17	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>									
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>									
Obligaciones negociables:									
ON Sub Banco Municipal de Rosario 1 \$ CG	-	-	-	-	-	-	41.144	-	-
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	300.000	-	122.018	-	-	69.379	16.934	105.278	-
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20	1.850.000	-	1.909.529	-	-	757.050	-	-	-
Subtotales Obligaciones negociables						826.429	58.078	105.278	-
Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:									
VD FF Vicentin Exp 4 C CG	100.000	-	609.224	-	-	609.224	598.089	438.794	-
VD FF Confibono 45 Clase B \$ CG	445.200	-	462.216	-	-	462.216	-	-	-
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						1.071.440	598.089	438.794	-
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>						<b>1.897.869</b>	<b>1.205.118</b>	<b>656.167</b>	<b>544.072</b>



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

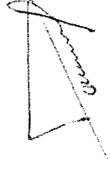
ANEXO C (Cont.)

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

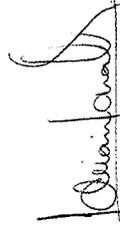
Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/17	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/17		Valor de libros al 30/06/17	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS</b>									
Sociedades controladas: Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	2.625	-	-	-	12.041.383	-	12.041.383	-	9.984.713
Rosario Derivados S.A.	33.000	-	-	-	2.093.902	-	2.093.902	-	1.627.231
Sociedades relacionadas: Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	131.075.391	-	131.075.391	-	69.796.135
<b>TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS</b>									
							145.210.676		81.408.079
<b>INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	1.974	-	-	1.974	-	1.974
Castor Oil Argentina S.A.	5	-	-	157.955	-	-	157.955	-	157.955
Garantía de Valores S.G.R.	2.000	-	-	2.000	-	-	2.000	-	2.000
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	36.360
Bolsa de Comercio Mendoza	25.798	-	-	100.413	-	-	100.413	-	100.413
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	128.852	-	-	128.852	-	128.852
<b>TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
							427.554		427.554



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

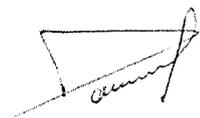
Período finalizado el 31 de diciembre de 2017

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO D

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

Cuenta principal	Valor de libros al 31/12/17	Valor de libros al 30/06/17
	Corrientes \$	Corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Cauciones bursátiles	34.762.487	46.509.148
Pases no garantizados	2.138.498	-
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>36.900.985</b>	<b>46.509.148</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
Anticipo colocación FF "Pla V"	-	523.425
Anticipo colocación FF "Inverlease III"	1.010.793	-
Cheques de pago diferido	1.992.410	-
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>3.003.203</b>	<b>523.425</b>



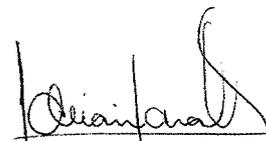
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - 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 2017  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

**ANEXO E**

**PREVISIONES**

Rubros	Saldos al comienzo del período \$	Aumentos del período (1) \$	Saldos al 31/12/17 \$	Saldos al 30/06/17 \$
<b>DEDUCIDAS DEL PASIVO</b>				
<b>Previsiones</b>				
Previsión para contingencias (Nota 7)	2.287.900		2.287.900	2.287.900
<b>TOTALES</b>	2.287.900	-	2.287.900	2.287.900

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

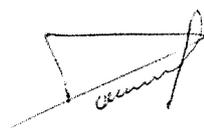
**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
Período finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

**ANEXO G**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros	Al 31/12/17				Al 30/06/17		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Efectivo y equivalentes</b>							
Caja y bancos:							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	U\$\$	163.509	18,40	3.008.582	U\$\$	184.625	3.027.842
	Euro	3	22,55	72	Euro	2.534	47.386
Moneda extranjera en caja de seguridad	U\$\$	3.003	18,40	55.255	U\$\$	3.003	49.249
	Euro	50	22,55	1.125	Euro	50	935
Bancos cuentas en el exterior	U\$\$	168.387	18,40	3.098.324	U\$\$	168.662	2.766.060
Bancos cuentas especiales	U\$\$	249.004	18,40	4.581.666	U\$\$	2.355.770	38.634.622
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos Par USD vto. 2038	U\$\$	22.046	14,05	309.746	U\$\$	22.046	243.608
Bonos Bonar 2020	U\$\$	614.253	20,95	12.868.600	U\$\$	614.253	11.572.526
Bonos Bonar 2024	U\$\$	748.860	21,74	16.280.216	U\$\$	908.753	17.452.601
Bonos Bonad 2018 USD	U\$\$	159.996	18,80	3.007.925	U\$\$	159.996	2.625.535
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	971.187	30,89	29.999.966	U\$\$	932.453	24.057.288
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD	U\$\$	450.000	21,59	9.715.500	U\$\$	300.000	5.445.001
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD	U\$\$	296.000	9,68	2.865.310	U\$\$	296.000	3.285.600
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD	U\$\$	10.000	15,40	154.000	U\$\$	10.000	160.900
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/01/18	U\$\$	217.584	18,75	4.079.700	U\$\$	557.584	8.982.678
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 13/04/18	U\$\$	913.254	18,37	16.776.476	-	-	-



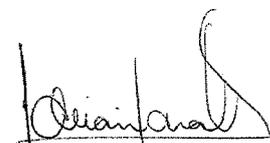
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 2017  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

**ANEXO G (Cont.)**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros	Al 31/12/17				Al 30/06/17		
	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	10	18,40	187	U\$S	11.445	187.708
<b>SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				106.802.650			118.539.539
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
<b>Otros créditos</b>							
Garantías en Rofex S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	20.000	30,89	617.800	U\$S	20.000	516.000
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA)							
Títulos públicos:							
Bonos Bonar 2024	U\$S	159.893	21,74	3.476.074	-	-	-
<b>SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				4.093.874			516.000
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				110.896.524			119.055.539
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Cuentas por pagar</b>							
Acreeedores por liquidaciones	U\$S	383.751	18,90	7.252.902	U\$S	403.030	6.770.906
Acreeedores por garantías	U\$S	635.160	18,90	12.004.517	U\$S	331.724	5.572.969
	Euro	5.000	23,50	117.500	Euro	7.532	148.389
<b>SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				19.374.919			12.492.264
<b>TOTALES PASIVOS</b>				19.374.919			12.492.264

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

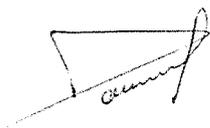
**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**

Período finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(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	
	31/12/17 \$	31/12/16 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	1.921.414	668.859
Sueldos, cargas sociales e indemnizaciones	8.687.029	5.428.190
Gastos de auditoría	405.089	651.367
Papelera y útiles de escritorio	82.942	63.516
Teléfonos y comunicaciones	221.166	117.072
Mantenimiento y reparaciones	64.140	272.651
Alquileres	781.930	728.298
Sistemas	925.346	814.546
Suscripciones, avisos y publicaciones	129.756	133.575
Seguros	27.395	16.438
Gastos bancarios	298.740	135.295
Publicidad y difusión	721.045	35.883
Gastos institucionales	1.386.915	457.890
Gastos de promoción	889.948	567.929
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	437.590	310.438
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	436.337	223.394
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	13.375	10.918
Impuestos y tasas	569.054	403.783
Caja de Valores S.A.	538.921	306.348
Derechos y aranceles	50.648	36.763
Otros gastos	299.630	329.987
<b>SUBTOTALES</b>	<b>18.888.410</b>	<b>11.713.140</b>
Gastos recuperados	(627.932)	(351.135)
<b>TOTALES</b>	<b>18.260.478</b>	<b>11.362.005</b>



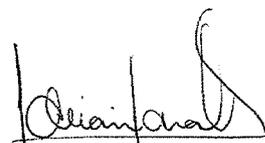
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

## 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 2017

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

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

No existen.

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

No existen.

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

3.1. Créditos

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

3.2. Deudas

Ver nota 3.m) 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: 5.160.952

En moneda extranjera: 4.094.061

4.a.2. Deudas

En moneda nacional: 52.912.269

En moneda extranjera: 19.374.919

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

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

4.c. Saldos que devengan interés:

	\$
4.c.1. Créditos	466.781
4.c.2. Deudas	1.058.956

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 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - 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 6º 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.

Seguros automotores.

14) Contingencias positivas y negativas;

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

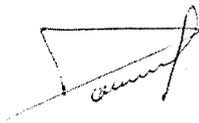
No existen.

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

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

16) Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen.



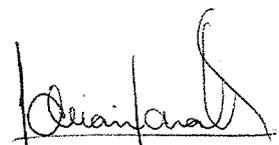
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



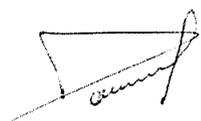
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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.*



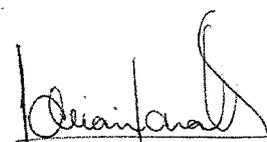
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**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 2017, cuyas cifras resumidas son las siguientes:

Activo	\$ 485.420.565
Pasivo	\$ 76.680.350
Patrimonio	\$ 408.740.215
- b) Estado de resultados integral consolidado correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017, el que arroja una ganancia de \$ 110.150.690.
- c) Estado de cambios en el patrimonio consolidado correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- e) Notas 1 a 11 y Anexos A, B, C, D, E, G y H.
- f) Estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 y sus Notas 1 a 13 y Anexos A, B, C, D, E, G y H.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017 y al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 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 2017 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.

Asimismo, sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados adjuntos del MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 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.
- d) Los estados financieros indicados en 1. se encuentran pendientes de ser 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 2017 y según surge de los registros contables de la Sociedad, la deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social ascendía a \$ 357.714, la cual no era exigible a esa fecha.
- h) Al 31 de diciembre de 2017 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, 8 de febrero de 2018.

*Carina M. Foglia*

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 – Ley 8738



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

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

INSCRIPTO/A EN LA MATRÍCULA DE CONTADOR PÚBLICO N° 11094 Y QUE SE  
HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 Y 12135.

LEGALIZACIÓN N° 02133251

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

*Maria Evelina*  
Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINA



## **Informe del Consejo de Vigilancia**

ROSARIO, 8 de febrero de 2018.

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 11, 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. 91, iniciado el 1ro. de julio de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017.*

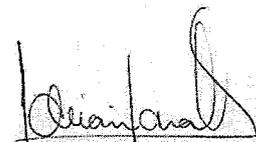
*Conforme lo dispuesto por la Ley General de Sociedades, este Consejo se basó en la revisión de la documentación correspondiente y en las tareas de revisión realizadas por el Estudio Vigna, Santoni y Asociados, las que culminaron con el informe de revisión de los auditores independientes sobre estados financieros de períodos intermedios sin observaciones de fecha 8 de febrero de 2018, el cual ha merecido nuestra aprobación.*

*Sobre la base de la tarea realizada este Consejo informa que los estados financieros intermedios del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2017 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