

MERCADO ARGENTINO  
DE VALORES S.A.

***ESTADOS FINANCIEROS***  
***Correspondientes al ejercicio finalizado***  
***el 30 de junio de 2016***

# MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

## ÍNDICE

DATOS GENERALES DE LA SOCIEDAD

ESTADOS FINANCIEROS 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 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 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 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 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 Nº 622 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

RATIFICACIÓN DE FIRMAS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

**DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD:**

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

(Notas 9 de los estados financieros consolidados y 8 de los estados financieros separados)

**DOMICILIO LEGAL:**

Paraguay 777 Piso 8 - Rosario - Pcia. Santa Fe

**ESTADOS FINANCIEROS:**

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO N° 89

INICIADO EL: 1° de julio de 2015

FINALIZADO EL: 30 de junio de 2016

(Comparativos con el ejercicio anterior)

**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 (Notas 9 de los estados financieros consolidados y 8 de los estados financieros separados):

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** (Notas 5 y 9 de los estados financieros consolidados y Notas 4 y 8 de los estados financieros separados):

Cantidad y clase de acciones	Autorizado a realizar oferta pública	Suscripto	Integrado
7.457.203 acciones ordinarias escriturales de V.N. \$ 1 c/u, con derecho a 1 voto por acción	\$ 4.000.000	\$ 7.457.203	\$ 7.323.870

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2016

(Comparativo con el ejercicio anterior)

	30/06/16	30/06/15	30/06/16	30/06/15
	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes (Nota 4.a)				
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	165.766.115	96.512.716	26.261.275	34.835.596
Créditos (Nota 4.c)	17.949.352	5.857.073	256.405	296.536
Otros créditos (Nota 4.d)	3.345.313	28.649.646	1.979.179	1.322.678
Total del activo corriente	5.106.349	5.803.424	1.200.962	1.643.053
	<u>192.167.129</u>	<u>136.822.859</u>	<u>364.605</u>	<u>175.540</u>
			<u>30.062.426</u>	<u>38.273.403</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	1.012.330	381.501	-	256.571
Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Anexo C)	29.433.116	13.464.311	3.424.342	437.047
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	269.999	269.999	33.000	13.000
Otros créditos (Nota 4.d)	1.618.940	21.522	3.457.342	706.618
Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e)	362.339	37.922	33.519.768	38.980.021
Bienes de uso (Anexo A)	1.769.910	1.723.149		
Activos intangibles (Anexo B)	3.094.219	2.394.437		
Total del activo no corriente	<u>37.560.853</u>	<u>18.292.841</u>	<u>9.245.285</u>	<u>7.070.857</u>
Total del activo	<u>229.727.982</u>	<u>155.115.700</u>	<u>186.962.929</u>	<u>109.064.822</u>
			<u>196.208.214</u>	<u>116.135.679</u>
			<u>229.727.982</u>	<u>155.115.700</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)				
Otros pasivos (Nota 4.k)				
Total del pasivo corriente				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Préstamos (Nota 4.g)				
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 4.j)				
Otros pasivos (Nota 4.k)				
Total del pasivo no corriente				
<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.

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIAN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
<b>VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS</b>	34.840.837	21.771.751
<b>GASTOS (Anexo H)</b>	<u>(29.686.368)</u>	<u>(19.398.533)</u>
Resultado operativo	5.154.469	2.373.218
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
Generados por activos:		
Intereses	8.093.824	4.436.184
Resultados por tenencia de títulos valores	32.337.249	14.797.207
Diferencias de cambio	14.415.800	3.454.196
Otros resultados financieros	2.693.038	(49.185)
Generados por pasivos:		
Intereses	(66.850)	(117.140)
Diferencias de cambio	(12.165.810)	(2.264.030)
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES</b>		
<b>ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 4.l)</b>	15.968.804	4.802.282
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 4.m)</b>	<u>-</u>	<u>(7.283)</u>
Ganancia antes de impuestos	66.430.524	27.425.449
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y</b>		
<b>A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA (Nota 7)</b>	<u>(6.602.496)</u>	<u>(3.096.305)</u>
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<u><u>59.828.028</u></u>	<u><u>24.329.144</u></u>
Resultado atribuible a las no controladoras	2.174.428	1.216.490
Resultado atribuible a la controlante	57.653.600	23.112.654

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

<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES POR ACCIÓN ORDINARIA</b>		
Cantidad de acciones	7.457.203	6.153.845
Básico	8	4
Diluido	8	4



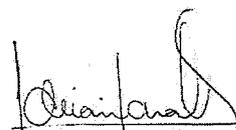
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016

(Comparativo con el ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios						Resultados acumulados						Total patrimonio atribuible a las no controladoras	Total	
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Aportes irrevocables	Primas de emisión	Ganancias reservadas			Reserva para futuros dividendos	Resultados no asignados	Total patrimonio atribuible a la controlante					
					Prima negociación acciones propias	Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811				Fondo de reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV			
Saldo al 30 de junio de 2014	4.000.000	714.511	2.736.977	-	67.313	677.259	26.236.657	5.216.830	320.000	16.310	-	17.980.300	57.566.247	5.715.498	63.281.745
Aportes irrevocables de fecha 12/07/14	-	-	2.736.977	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.736.977	-	2.736.977
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 a:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reserva legal	-	-	-	-	-	122.741	-	-	-	-	-	(122.741)	-	-	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	-	13.403.995	-	-	-	(13.403.995)	-	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.000.000)	-	-	(2.000.000)
Cambios en la participación de los accionistas no controladores de Rosario Derivados S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(83.045)	(83.045)
Aumento del capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Rosario Derivados S.A. de fecha 15/12/14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	221.914	221.914
Suscripción del aumento del capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 (Nota 5)	2.153.845	-	(5.473.954)	30.969.053	-	-	-	-	-	-	-	-	27.648.944	-	27.648.944
Ganancia del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015	6.153.845	714.511	-	30.969.053	67.313	800.000	26.236.657	18.620.825	320.000	16.310	-	23.112.654	23.112.654	1.216.480	24.329.144
Saldo al 30 de junio de 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 30/10/15 a:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reserva legal	-	-	-	-	-	573.671	-	-	-	-	-	(573.671)	-	-	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	-	18.538.993	-	-	-	(18.538.993)	-	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.053.654)	-	-	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.000.000)	-	-	(4.000.000)
Suscripción del aumento del capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 (Nota 5)	1.303.359	-	-	22.941.149	-	-	-	-	-	-	-	-	24.244.507	-	24.244.507
Ganancia del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016 según Estado de resultados integral consolidado	-	714.511	-	53.910.202	67.313	1.373.671	26.236.657	97.159.808	320.000	16.310	-	57.653.600	57.653.600	2.174.428	59.828.028
Saldo al 30 de junio de 2016	7.457.203	714.511	-	53.910.202	67.313	1.373.671	26.236.657	97.159.808	320.000	16.310	2.053.654	57.653.600	106.962.929	9.245.285	116.208.214

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

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SARTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

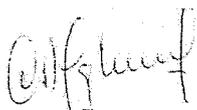
ALBERTO D. CURADO  
Presidente

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	96.512.716	73.477.579
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio (Nota 4.a)	<u>165.766.115</u>	<u>96.512.716</u>
<i>Aumento neto del efectivo y equivalentes</i>	<u>69.253.399</u>	<u>23.035.137</u>
 <b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ventas netas de bienes y servicios	36.332.130	21.874.713
Pagos por gastos	(26.701.025)	(18.267.636)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	53.842.540	21.447.005
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(12.232.660)	(2.375.809)
Pagos por impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(4.494.597)	(3.230.899)
Disminución (Aumento) neto de créditos y otros créditos	148.861	(2.776.900)
Disminución (Aumento) neto de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	28.545.408	(20.222.628)
Disminución neta de cuentas por pagar	(15.405.068)	(481.605)
Aumento (Disminución) neta de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	4.981.109	(298.412)
(Disminución) Aumento neto de cargas fiscales	(1.588.969)	179.953
Aumento (Disminución) neta de otros pasivos	20.000	(148.973)
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	(230.000)	-
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	<u>63.217.729</u>	<u>(4.301.191)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
(Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	(9.176.117)	2.245.144
Pagos por compras de bienes de uso	(708.115)	(654.807)
Cobros por ventas de bienes de uso	-	70.248
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(1.083.635)	(2.246.404)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(10.967.867)</u>	<u>(585.819)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Disminución neta de préstamos	(296.702)	(296.937)
Pagos por dividendos en efectivo	(3.810.935)	(1.824.460)
Cobros por aportes irrevocables	-	2.172.686
Cobros por integración del aumento del capital social y primas de emisión	21.111.174	27.870.858
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>17.003.537</u>	<u>27.922.147</u>
<i>Aumento neto del efectivo y equivalentes</i>	<u>69.253.399</u>	<u>23.035.137</u>

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



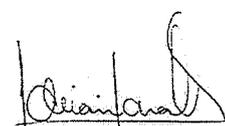
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016 (Comparativas con el ejercicio anterior)

#### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

- a) Los estados financieros consolidados se presentan sobre la base de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad), las cuales son de aplicación obligatoria por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos profesionales en Ciencias Económicas y las Normas de la Comisión Nacional de Valores que establecen su aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012.
- b) La presente información financiera se presenta en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, preparada a partir de los registros contables de la Sociedad y de sus Sociedades controladas y vinculadas confeccionada de acuerdo a las NIIF.
- c) A los efectos de la preparación de los presentes estados financieros se tuvieron en cuenta las disposiciones de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con vigencia a partir del 01/01/15, permitiéndose la aplicación anticipada de ambas normas.
- d) Los estados financieros del Mercado Argentino de Valores S.A. al 30 de junio de 2016 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas mencionadas en la Nota 3.k).  
Al sólo efecto de facilitar el análisis comparativo, se ha adecuado la exposición de algunas partidas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015.

#### NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN

##### a) Activos y pasivos en pesos

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

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

Las disponibilidades, activos financieros, créditos y pasivos financieros en moneda extranjera se valoraron a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.  
El detalle se expone en el Anexo G.

**c) Activos financieros**

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

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

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

**d) Participaciones permanentes en entidades relacionadas**

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

A continuación se resume la sociedad relacionada:

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros al
Rosario Valores S.A	Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral	Rosario - Argentina	49,00%	30/06/16

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

Las participaciones en otras sociedades en las que no se ejerce control ni influencia significativa han sido medidas a su costo que, en todos los casos, no supera a su valor recuperable.

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**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. Debido a la escasa posibilidad de que las ganancias impositivas futuras permitan absorber las diferencias temporarias netas activas generadas por los quebrantos impositivos, el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima no ha reconocido contablemente el crédito originado por dichos quebrantos.

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

**h) Patrimonio**

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

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**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 ejercicio. Los Directorios de las Sociedades del grupo realizan estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos, los plazos de cobranzas y cancelación de los créditos y deudas, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias, por lo que los resultados reales futuros podrían diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

**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:

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%	30/06/16
Rosario Derivados S.A.	Desarrollo y comercialización de software	Rosario - Argentina	60,00%	30/06/16

A continuación se transcriben, en forma resumida, los principales estados financieros de las respectivas sociedades controladas al 30 de junio de 2016:

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	Rosario Administrado- ra Sociedad Fiduciaria S.A.	Rosario Derivados S.A.
	\$	\$
<i>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</i>		
Activo corriente	17.317.687	2.660.002
Activo no corriente	2.007.073	152.614
<i>Total activo</i>	<u>19.324.760</u>	<u>2.812.616</u>
Pasivo corriente	1.249.009	1.146.756
Pasivo no corriente	14.824	-
<i>Total pasivo</i>	<u>1.263.833</u>	<u>1.146.756</u>
Patrimonio	18.060.927	1.665.860
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	<u>19.324.760</u>	<u>2.812.616</u>
 <i>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</i>		
Resultado operativo	(67.436)	857.360
Resultados financieros y por tenencia	5.230.032	416.242
Resultado antes de impuesto	5.162.596	1.273.602
Impuesto a las ganancias	(1.281.909)	(445.849)
Resultado neto	<u>3.880.687</u>	<u>827.753</u>
 <i>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</i>		
Flujos de fondos (utilizados en) generados por las actividades operativas	(39.102)	1.325.464
Flujos de fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	534.121	(53.218)
Total de flujos generados en el ejercicio	<u>495.019</u>	<u>1.272.246</u>

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

El detalle es el siguiente:



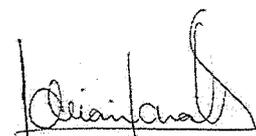
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

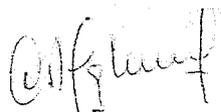


(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
<b>a) Efectivo y equivalentes</b>		
<i>Caja y bancos:</i>		
<i>Fondo fijo</i>	45.472	44.838
<i>Pesos en caja de seguridad bancaria</i>	-	4.000
<i>Pesos en Caja de Valores S.A.</i>	651.570	560.253
<i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)</i>	3.208.149	1.865.964
<i>Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)</i>	48.919	1.317.010
<i>Bancos cuentas corrientes</i>	10.181.611	7.063.153
<i>Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)</i>	2.017.907	1.533.310
<i>Bancos cuentas corrientes y especiales en moneda extranjera (Anexo G)</i>	2.392.232	4.175.150
<i>Activos financieros equivalentes a efectivo:</i>		
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)</i>	127.062.355	72.754.056
<i>Colocaciones financieras y otros activos financieros equivalentes a efectivo (Anexo D)</i>	20.157.900	7.194.982
	<u>165.766.115</u>	<u>96.512.716</u>
 <b>b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<i>Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Anexo C)</i>	1.073.416	992.050
<i>Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)</i>	16.875.936	4.865.023
	<u>17.949.352</u>	<u>5.857.073</u>
 <b>NO CORRIENTES</b>		
<i>Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Anexo C)</i>	1.012.330	381.501
	<u>1.012.330</u>	<u>381.501</u>



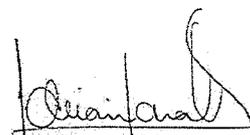
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



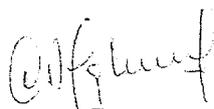
(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
<b>c) Créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Valores a depositar	-	129.321
Deudores por ventas de bienes y servicios	1.594.503	804.937
Provisión para créditos incobrables (Anexo E)	(436.771)	(64.692)
Deudores por derechos	257.624	178.012
Deudores por membresías	400.534	115.260
Deudores por liquidaciones	834.477	624.173
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	414.637	-
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	-	16.321.648
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	-	10.271.865
Gastos a cobrar	280.309	269.122
	<u>3.345.313</u>	<u>28.649.646</u>

<b>d) Otros créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Saldo disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831	44.936	-
Saldo disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831 en moneda extranjera (Anexo G)	-	239.925
Seguros pagados por anticipado	6.398	8.007
Gastos a recuperar	4.065	45.584
Operaciones por cuenta de terceros	166.184	179.908
Ventas y rentas de títulos valores a cobrar	-	43.862
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	1.456.092	-
Provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(1.410.683)	-
Impuesto sobre los ingresos brutos	12.156	1.094
Gastos a devengar	39.873	74.321
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	-	1.000.000
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	-	1.951.895
Valores a depositar	714.839	1.697.739
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Capital suscrito a integrar	3.133.333	-
Anticipos a proveedores	466.877	-
Anticipos honorarios a Directores	65.000	-
Depósito judicial	37.500	-
Diversos	369.779	561.089
	<u>5.106.349</u>	<u>5.803.424</u>



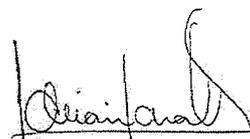
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
<b>NO CORRIENTES</b>		
Gastos a recuperar	31.260	-
Gastos a devengar	79.007	8.806
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	1.500.000	-
Diversos	8.673	12.716
	<u>1.618.940</u>	<u>21.522</u>
<b>e) Activos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Activo por impuesto a las ganancias diferido	362.339	37.922
	<u>362.339</u>	<u>37.922</u>
<b>f) Cuentas por pagar</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Acreedores por liquidaciones	4.986.638	18.365.431
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	-	6.936.537
Acreedores por garantías	2.978.878	2.358.667
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	10.075.396	5.485.796
Acreedores por operatoria de granos a fijar	136.073	-
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	4.981.109	-
Rentas a liquidar	586.732	323.610
Gastos cobrados por adelantado	6.571	-
Proveedores de bienes y servicios	1.889.583	291.212
Provisión para honorarios de Directores	495.000	-
Diversas	125.295	1.074.343
	<u>26.261.275</u>	<u>34.835.596</u>
<b>g) Préstamos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	256.405	296.536
	<u>256.405</u>	<u>296.536</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	-	256.571
	<u>-</u>	<u>256.571</u>



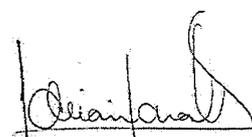
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

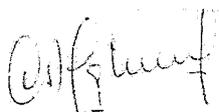


ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
<b>h) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Leyes sociales a pagar	634.600	557.132
Provisión para vacaciones y sus cargas sociales e indemnizaciones	1.344.579	765.546
	<u>1.979.179</u>	<u>1.322.678</u>
<b>i) Cargas fiscales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	2.528.937	3.216.873
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(1.890.119)	(2.068.654)
Retenciones de impuesto a las ganancias	108.159	73.364
Impuesto al valor agregado	379.842	351.458
Retenciones de impuesto al valor agregado	-	901
Impuesto sobre los ingresos brutos	12.951	39.586
Derecho de registro e inspección municipal	61.192	29.525
	<u>1.200.962</u>	<u>1.643.053</u>
<b>j) Pasivos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	3.424.342	437.047
	<u>3.424.342</u>	<u>437.047</u>
<b>k) Otros pasivos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Dividendos en efectivo a pagar	364.605	175.540
	<u>364.605</u>	<u>175.540</u>



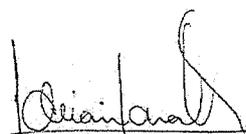
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
NO CORRIENTES		
Depósito en garantía de Directores	33.000	13.000
	<u>33.000</u>	<u>13.000</u>
<b>l) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades</b>		
Sociedades relacionadas (Nota 3.d)	15.968.804	4.802.282
	<u>15.968.804</u>	<u>4.802.282</u>
<b>m) Otros ingresos y egresos</b>		
Resultados por ventas y desafectaciones de bienes de uso	-	(7.283)
	<u>-</u>	<u>(7.283)</u>
<b>n) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses</b>		
	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	6.048.137	10.311.454
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	996.455	712.951
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	944.799	1.155.104
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	318.136	34.006
A vencer en el ejercicio 2017-2018	1.579.007	-
Sin plazo establecido	546.407	21.306.253
	<u>10.432.941</u>	<u>33.519.768</u>
Devengan intereses	1.509.994	1.520.238
No devengan intereses	8.922.947	31.999.530
	<u>10.432.941</u>	<u>33.519.768</u>



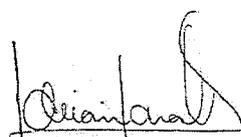
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**NOTA 5 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**

La siguiente es la evolución del capital social:

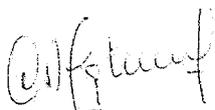
		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	Fecha de Asamblea que decidió la emisión	Fecha de inscripción en el RPC
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
		100.000
		400.000
Aumento de capital social resultante del canje de fusión con el Mercado de Valores de Mendoza S.A. (Nota 9)		3.500.000
Aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14		3.457.203
		<u>7.457.203</u>

Con fecha 30 de octubre de 2014 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima aprobó el aumento del capital social hasta 4.000.000 de acciones, representativas de \$ 4.000.000. Del referido aumento, al cierre del presente ejercicio se encuentran suscriptas 3.457.203 acciones e integradas 3.323.870 acciones. El mencionado aumento de capital social se encuentra en trámite de inscripción ante los organismos competentes.

**NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN**

El detalle es el siguiente:

	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
Operaciones de contado a liquidar	11.808.504	1.305.095
Operaciones de plazo firme a liquidar	436.753.946	325.307.583
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	545.267.804	520.777.190
Títulos de terceros en custodia	268.734.779	154.651.257
Depósito de Directores en garantía	306.963	247.976



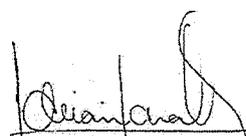
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

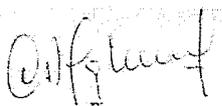
La composición del cargo por Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta es la siguiente:

	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
Impuesto a las ganancias	6.602.496	3.096.305
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-
<b>Total cargo por impuestos según Estado de resultados integral</b>	<b>6.602.496</b>	<b>3.096.305</b>

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

	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
Ganancia del ejercicio antes del Impuesto a las ganancias	66.430.524	27.425.449
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	23.250.683	9.598.907
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley N° 26.831	(10.276.009)	(4.786.833)
Dividendos en efectivo	(118.544)	(42.681)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(5.589.081)	(1.680.798)
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	(525.000)	-
Gastos no deducibles	-	142
Otras	(139.553)	7.568
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de resultados</b>	<b>6.602.496</b>	<b>3.096.305</b>
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos privados	(2.628.033)	85.320
Quebrantos por créditos incobrables	130.228	22.642
Otros resultados por tenencia	(165.071)	12.606
<b>Impuesto a las ganancias del ejercicio a los fines fiscales</b>	<b>3.939.620</b>	<b>3.216.873</b>

De conformidad con la Resolución General (AFIP) N° 3363/12, las Sociedades del grupo presentan en nota a los estados financieros el detalle de los importes totales de activo, pasivo y patrimonio neto al 30 de junio de 2016 y el resultado final correspondiente al ejercicio finalizado en esa fecha, determinados de acuerdo con las normas contables locales.



CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

#### NOTA 8 - SITUACIONES CONTINGENTES

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima se encuentra demandado en acciones de responsabilidad por la operatoria de un ex agente de bolsa y de un agente suspendido preventivamente, mediante las cuales se demanda a dicha Sociedad por una suma aproximada a \$ 3.500.000, más intereses, accesorios y costas. En una de dichas causas, en la que la suma demandada asciende a \$ 1.181.328, se ha producido sentencia de primera instancia favorable al Mercado, la cual fue apelada por la actora. En otra de ellas, en la cual la Sociedad fue citada como tercero y en la que la suma demandada asciende a \$ 918.000, el Mercado ha sido desvinculado de la causa, encontrándose a resolución el incidente de regulación de honorarios. Adicionalmente, el Mercado ha sido demandado en una causa laboral, habiéndose clausurado el período de prueba y no existiendo aún cifra de reclamo determinada. Si bien el Mercado considera que le asisten suficientes razones de derecho para su defensa, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros la resolución de los juicios es incierta.

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

#### NOTA 9 - FUSIÓN POR ABSORCIÓN DEL MERCADO DE VALORES DE MENDOZA S.A. POR EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

Los términos y condiciones de la fusión por absorción del Mercado de Valores de Rosario S.A. como sociedad incorporante, y Mercado de Valores de Mendoza S.A. como sociedad incorporada, se encuentran contenidos en el Prospecto publicado como hecho relevante en fecha 8 de enero de 2014, los cuales han sido previamente acordados por los representantes de cada uno de los Mercados mediante la suscripción del correspondiente Compromiso Previo de Fusión (CPF). El CPF, así como los Balances Especiales de Fusión del Mercado de Valores de Rosario S.A. y el Mercado de Valores de Mendoza S.A. al 31 de diciembre de 2013 y el Balance Consolidado de Fusión a dicha fecha, adjuntos al mismo, fueron aprobados por los Directorios de ambos Mercados el 19 de diciembre de 2013. Todo lo cual fue sometido a consideración de las respectivas Asambleas Extraordinarias de Accionistas de los citados Mercados, celebradas el 23 de enero de 2014, donde se aprobó la fusión por absorción y la disolución sin liquidación del Mercado de Valores de Mendoza S.A.

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

La Asamblea del Mercado de Valores de Rosario S.A. mencionada en el párrafo anterior resolvió modificar la denominación social Mercado de Valores de Rosario S.A. por MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA. Además, dispuso el aumento del capital social en la suma de \$ 3.500.000, es decir, de \$ 500.000 a \$ 4.000.000, con motivo del canje por fusión, y el cambio de las características de las acciones. Consecuentemente, aprobó la cancelación de todas las acciones en circulación y la emisión de 4.000.000 de acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a 1 voto por acción. En dicha Asamblea también se resolvió la reforma integral del estatuto social, a fin de reflejar las modificaciones producto de la fusión y adecuarse al régimen establecido por la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, incluyendo, entre otras, los cambios de la denominación social y de las características de las acciones y el aumento del capital social conforme a lo detallado.

Con fecha 7 de marzo de 2014 los Presidentes de ambos Mercados suscribieron el Acuerdo Definitivo de Fusión, del Mercado de Valores de Rosario S.A. como sociedad absorbente del Mercado de Valores de Mendoza S.A., lo que fue notificado como hecho relevante a la Comisión Nacional de Valores el mismo día.

Con fecha 28 de octubre de 2014, la Comisión Nacional de Valores otorgó conformidad a la fusión en los términos descriptos y a la reforma de los artículos 1º, 8º, 10º y 60º, referidos a la denominación social, capital social, características de las acciones y disposiciones transitorias, y con fecha 28 de septiembre de 2015 se inscribió en el Registro Público de Comercio de Rosario. Asimismo la Comisión Nacional de Valores autorizó a oferta pública el capital del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima en la suma de \$ 4.000.000.

#### 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 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

A efectos de mitigar el riesgo financiero, el Mercado Argentino de Valores 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.

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

### **Riesgo de mercado**

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

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

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

#### **Riesgo de tasa de interés**

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

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

#### **Riesgo de precio**

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

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

#### **Riesgo de crédito**

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

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

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

#### **Riesgo de liquidez**

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

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

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO A

BIENES DE USO CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación					Amortizaciones					Neto al 30/06/15
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto al 30/06/16	
							%	Monto (1)			
Muebles y útiles e instalaciones	\$ 644.503	\$ 24.475	\$ -	\$ 668.978	\$ 464.347	\$ -	10	\$ 85.774	\$ 550.121	\$ 118.857	\$ 180.156
Equipos de computación y reproducción	2.167.881	680.246	4.492	2.843.635	1.234.098	4.492	20	423.963	1.653.569	1.190.066	933.783
Equipos recinto bursátil	103.003	-	-	103.003	103.003	-	-	-	103.003	-	-
Mejoras sobre inmuebles de terceros	763.743	3.394	-	767.137	392.102	-	10	92.224	484.326	282.811	371.641
Rodados	296.961	-	-	296.961	59.392	-	5	59.393	118.785	178.176	237.569
<b>TOTALES</b>	<b>3.976.091</b>	<b>708.115</b>	<b>4.492</b>	<b>4.679.714</b>	<b>2.252.942</b>	<b>4.492</b>		<b>661.354</b>	<b>2.909.804</b>	<b>1.769.910</b>	<b>1.723.149</b>

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

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 30/06/16 \$	Neto al 30/06/15 \$	
	Al comienzo del ejercicio \$	Aumentos \$	Al cierre del ejercicio \$	Acumuladas al comienzo del ejercicio \$	Del ejercicio				Acumuladas al cierre del ejercicio \$
					%	Monto (1) \$			
Licencias y programas de computación	767.030	151.050	918.080	457.777	10	141.591	599.368	309.253	
Gastos de organización	3.889	-	3.889	3.111	20	778	3.889	778	
Desarrollo de sistemas	511.359	917.185	1.428.544	367.229	20	238.404	605.633	144.130	
Marcas y patentes	-	15.400	15.400	-	20	3.080	3.080	-	
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	1.940.276	-	1.940.276	-	-	-	-	1.940.276	
<b>TOTALES</b>	<b>3.222.554</b>	<b>1.083.635</b>	<b>4.306.189</b>	<b>828.117</b>		<b>383.853</b>	<b>1.211.970</b>	<b>2.394.437</b>	

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

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGMA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO C

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/16	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/16		Valor de libros al 30/06/15	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>									
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo</b>									
Títulos públicos y otros títulos de deuda:									
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.049	228.868	-	-	-	228.868	-	147.729	-
Bonos Borden 2015 USD (Anexo G)	943.708	14.872.838	-	-	-	14.872.838	-	4.229.057	-
Bonos Bonar X USD (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	26.569.088	-
Bonos Globales 2017 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	390.060	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	614.253	10.749.428	-	-	-	10.749.428	-	-	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	980.770	17.408.668	-	-	-	17.408.668	-	9.352.511	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	23.000	85.562	-	-	-	85.562	-	86.250	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	782.000	-	-	-	782.000	-	508.000	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	200.000	331.300	-	-	-	331.300	-	305.800	-
Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$	342.000	405.270	-	-	-	405.270	-	458.280	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	1.785.000	-	-	-	1.785.000	-	1.365.000	-
Bonos Bonad 2016 USD (Anexo G)	100.095	1.493.417	-	-	-	1.493.417	-	-	-
Bonos Bonad 2017 USD (Anexo G)	187.484	2.755.721	-	-	-	2.755.721	-	-	-
Bonos Bonad 2018 USD (Anexo G)	159.996	2.297.543	-	-	-	2.297.543	-	-	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	635.344	15.210.136	-	-	-	15.210.136	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G)	296.000	4.280.160	-	-	-	4.280.160	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2010 Clase 6 USD (Anexo G)	10.000	137.600	-	-	-	137.600	-	-	-

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de Junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/16	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/16		Valor de libros al 30/06/15	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</b>									
LEBAC Interna \$ vto. 15/07/2015	-	-	-	-	-	-	7.854.600	-	-
LEBAC Interna \$ vto. 05/08/2015	-	-	-	-	-	-	7.839.960	-	-
LEBAC interna \$ Vto 10/02/2016	-	-	-	-	-	-	22.589	-	-
LEBAC interna \$ Vto 06/07/2016	1.578.000	1.571.027	-	-	-	1.571.027	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 13/07/2016	1.816.000	1.797.435	-	-	-	1.797.435	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 27/07/2016	2.012.000	1.969.031	-	-	-	1.969.031	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 03/08/2016	12.356.000	12.022.388	-	-	-	12.022.388	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 24/08/2016	1.000.000	956.405	-	-	-	956.405	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 22/08/16 (Anexo G)	219.000	3.044.100	-	-	-	3.044.100	-	-	-
<b>Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda</b>						94.183.897		59.128.924	
<b>Acciones:</b>									
Aluar S.A.	230.991	2.217.514	-	-	-	2.217.514	-	1.610.503	-
Banco Francés	39.059	4.079.713	-	-	-	4.079.713	-	1.627.109	-
Banco Macro	46.193	5.178.235	-	-	-	5.178.235	-	-	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	5.141.156	-	-	-	5.141.156	-	1.720.647	-
Pampa Holding S.A.	286.506	4.684.373	-	-	-	4.684.373	-	1.596.286	-
Petrolero Brasileiro S.A.	40.080	2.148.288	-	-	-	2.148.288	-	1.801.487	-
Siderar S.A.I.C.	447.150	3.340.211	-	-	-	3.340.211	-	1.509.700	-

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIAN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/16	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/16		Valor de libros al 30/06/15	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>Acciones:</b>									
Tenaris \$	9.980	2.175.640	-	-	-	2.175.640	-	1.751.490	-
Tenaris US\$ (Anexo G)	1.000	426.832	-	-	-	426.832	-	242.910	-
YPF S.A.	12.064	3.486.496	-	-	-	3.486.496	-	1.765.000	-
Subtotales Acciones						32.878.458		13.625.132	
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>						127.062.355		72.754.056	
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>									
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>									
Obligaciones negociables:									
ON Pyme Trantor	-	-	-	-	-	-	-	208.419	-
ON Sub Banco Municipal de Rosario 1 \$ CG	243.000	-	128.520	-	-	72.256	56.264	80.939	110.315
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	360.000	-	263.366	-	-	92.587	170.779	69.424	271.186
Subtotales Obligaciones negociables						164.843	227.043	358.782	381.501
Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:									
VD FF Coinag II \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	3.243	-
VD FF Vicentin Exp 4 C CG	100.000	-	1.250.110	-	-	464.823	785.287	-	-
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						464.823	785.287	3.243	-

*AS*

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

*Adrián S. Tarallo*

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

*Claudio A. Iglesias*

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

*Alberto D. Curado*

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/16	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/16		Valor de libros al 30/06/15	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>Otros activos financieros</b>									
Títulos públicos:									
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	25.000	443.750	-	-	-	443.750	-	-	-
Acciones:									
Grupo Financiero Galicia	-	-	-	-	-	-	-	100.860	-
Petrolero Brasileiro S.A.	-	-	-	-	-	-	-	529.165	-
Subtotales Otros activos financieros						443.750	-	630.025	-
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>						1.073.416	1.012.330	992.050	381.501
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS</b>									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	29.433.116	-	29.433.116	-	13.464.311
<b>TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS</b>						-	29.433.116	-	13.464.311
<b>INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	1.974	-	-	1.974	-	1.974
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 Valparaíso	1	-	-	128.852	-	-	128.852	-	128.852
<b>TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>						-	269.999	-	269.999

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

  
ADRIAN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

  
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

  
ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

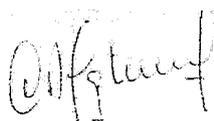
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016

(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO D

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

Cuenta principal y características	Valor de libros al 30/06/16	Valor de libros al 30/06/15
	Corrientes \$	Corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Cauciones bursátiles	20.130.323	7.171.804
Intereses devengados	27.577	23.178
<b>TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>20.157.900</b>	<b>7.194.982</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
Depósitos a plazo fijo:		
En pesos:		
Banco Bica S.A.	69.743	54.888
Banco Coinag	32.322	26.368
Banco Meridian S.A.	12.645	13.134
Banco Municipal de Rosario	136.969	229.913
En moneda extranjera (Anexo G):		
Banco Bica S.A.	1.450.813	-
Banco Macro	1.455.944	-
Anticipo colocación FF "Prorural III"	130.208	500.000
Intereses devengados	-	78.082
Cheques de pago diferido	13.587.292	3.962.638
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>16.875.936</b>	<b>4.865.023</b>



CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

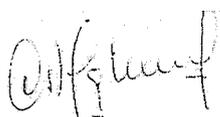
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO E

**PREVISIONES CONSOLIDADAS**

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio \$	Aumentos del ejercicio (1) \$	Saldos al 30/06/16 \$	Saldos al 30/06/15 \$
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
<b>Créditos</b>				
Previsión para créditos incobrables	64.692	372.079	436.771	64.692
<b>TOTALES</b>	64.692	372.079	436.771	64.692

(1) Imputados a Gastos (Anexo H)



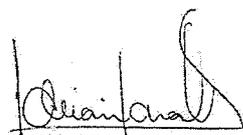
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 30/06/16				Al 30/06/15		
	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>							
<b>Caja y bancos:</b>							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	U\$S	214.115	1480,00%	3.168.896	U\$S	204.710	1.840.341
	Euro	2.532	1550,00%	39.253	Euro	2.537	25.623
Moneda extranjera en caja de seguridad	U\$S	3.253	1480,00%	48.144	U\$S	146.441	1.316.505
	Euro	50	1550,00%	775	Euro	50	505
Bancos cuentas en el exterior	U\$S	136.345	1480,00%	2.017.907	U\$S	170.557	1.533.310
Bancos cuentas corrientes y especiales	U\$S	161.637	1480,00%	2.392.232	U\$S	464.421	4.175.150
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo:</b>							
<b>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</b>							
Bonos Par USD vto. 2038	U\$S	22.049	1038,00%	228.868	U\$S	22.049	147.729
Bonos Boden 2015 USD	-	-	-	-	U\$S	320.626	4.229.057
Bonos Bonar X USD	U\$S	943.708	1576,00%	14.872.838	U\$S	2.075.710	26.569.088
Bonos Globales 2017	-	-	-	-	U\$S	33.000	390.060
Bonos Bonar 2020	U\$S	614.253	1750,00%	10.749.428	-	-	-
Bonos Bonar 2024	U\$S	980.770	1775,00%	17.408.668	U\$S	739.329	9.352.511
Bonos Bonad 2016 USD	U\$S	100.095	1492,00%	1.493.417	-	-	-
Bonos Bonad 2017 USD	U\$S	187.464	1470,00%	2.755.721	-	-	-
Bonos Bonad 2018 USD	U\$S	159.996	1436,00%	2.297.543	-	-	-
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	635.344	2394,00%	15.210.136	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD	U\$S	296.000	1446,00%	4.280.160	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2010 Clase 6 USD	U\$S	10.000	1376,00%	137.600	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 22/	U\$S	219.000	1390,00%	3.044.100	-	-	-
<b>Acciones:</b>							
Tenaris U\$S	U\$S	1.000	42683,20%	426.832	U\$S	1.000	242.910

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

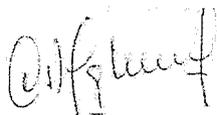
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 30/06/16				Al 30/06/15		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
<b>Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>							
Depósitos a plazo fijo	U\$S	196.403	1480,00%	2.906.757	-	-	-
Otros activos financieros:							
Títulos públicos:							
Bonos Bonar 2024	U\$S	25.000	1775,00%	443.750	-	-	-
<b>Créditos</b>							
Deudores por liquidaciones	U\$S	28.016	1480,00%	414.637	-	-	-
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	-	-	-	-	U\$S	1.142.588	10.271.865
<b>Otros créditos</b>							
Saldos disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831	-	-	-	-	U\$S	26.688	239.925
<b>SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				84.337.662			60.334.579
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				84.337.662			60.334.579
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
Cuentas por pagar							
Acreedores por liquidaciones	-	-	-	-	U\$S	763.095	6.936.537
Acreedores por garantías	U\$S	654.178	1520,00%	9.943.499	U\$S	594.892	5.407.565
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	Euro	7.537	1750,00%	131.897	Euro	7.311	78.231
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				10.075.396			12.422.333
<b>TOTALES PASIVOS</b>				10.075.396			12.422.333



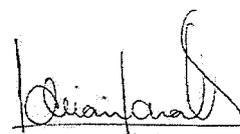
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016

(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO H

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

Rubros	Ejercicio finalizado el	
	30/06/16 \$	30/06/15 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	2.084.253	1.330.312
Sueldos, cargas sociales e indemnizaciones	16.825.559	11.110.519
Capacitación y gastos del personal	78.966	76.681
Gastos de auditoría	1.039.485	880.086
Papelería y útiles de escritorio	156.928	180.543
Teléfonos y comunicaciones	301.160	78.842
Mantenimientos y reparaciones	753.389	90.457
Sistemas y soporte técnico	1.712.851	1.415.445
Envíos, remesas y franqueos	27.177	53.310
Suscripciones, avisos y publicaciones	66.500	185.778
Seguros	48.364	29.637
Gastos bancarios	988.576	681.058
Comisiones por custodia	242.250	173.500
Comisiones agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831	-	35.571
Alquileres y servicios	1.845.313	1.234.145
Movilidad	144.388	99.056
Publicidad y difusión	192.560	322.217
Gastos institucionales	1.027.185	919.158
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	661.354	548.841
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	383.853	213.351
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	16.991	12.470
Derechos de cotización	-	535
Impuestos y tasas	1.382.205	774.305
Caja de Valores S.A.	606.864	543.532
Derechos y aranceles	85.368	38.691
Quebrantos por créditos incobrables (Anexo E)	372.079	64.692
Otros gastos	417.342	289.847
SUBTOTALES	31.460.960	21.382.579
Gastos recuperados	(1.774.592)	(1.984.046)
TOTALES	29.686.368	19.398.533

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016

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

La actividad societaria se mantuvo en línea con lo expuesto en los trimestrales anteriores y se continuó con la tarea de implementación de los acuerdos suscriptos con el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (MERVAL). Ha sido motivo de preocupación y trabajo constante por parte del Directorio de la Sociedad la efectiva implementación del mismo.

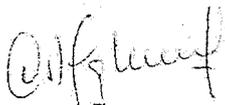
En este sentido, al igual que lo expuesto en los trimestres anteriores debe destacarse que no hemos podido a la fecha lograr un avance eficiente en relación a la implementación de la especialización de productos, en particular, las operaciones de negociación de cheques de pago diferido no han sido migradas hacia los sistemas de negociación MAV. Como dijimos anteriormente, el nivel de ejecución del acuerdo con MERVAL ha evolucionado más lentamente de lo esperado, habiéndose cumplido únicamente la etapa referente al aumento de capital, el cual se encuentra supeditado al cumplimiento de las demás obligaciones en cabeza del MERVAL -canje de membresías y especialización de productos-.

En relación al canje de membresías, se destaca que todos los agentes MAV han sido debidamente notificados e instados a darse de alta como miembros plenos MERVAL. La gran mayoría de ellos lo ha hecho y se encuentran a la espera de que MERVAL les otorgue el alta operativa.

MAV ha comenzado a trabajar en el diseño de productos no estandarizados y un pack normativo especialmente diseñado para el nuevo objeto MAV, focalizado en las economías reales, startup, private placement y productos pymes en general.

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

Rubro	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
Activo corriente	192.167.129	136.822.859	90.477.659	35.194.097	28.478.567
Activo no corriente	37.560.853	18.292.841	12.412.792	7.281.911	7.629.433
<b>Total del activo</b>	<b>229.727.982</b>	<b>155.115.700</b>	<b>102.890.451</b>	<b>42.476.008</b>	<b>36.108.000</b>
Pasivo corriente	30.062.426	38.273.403	38.472.634	6.561.267	4.839.583
Pasivo no corriente	3.457.342	706.618	1.136.072	211.581	271.228
<b>Total del pasivo</b>	<b>33.519.768</b>	<b>38.980.021</b>	<b>39.608.706</b>	<b>6.772.848</b>	<b>5.110.811</b>
Patrimonio atribuible a las no controladoras	9.245.285	7.070.857	5.715.498	7.658.660	6.919.346
Patrimonio atribuible a la controlante	186.962.929	109.064.822	57.566.247	28.044.500	24.077.843
<b>Total del patrimonio</b>	<b>196.208.214</b>	<b>116.135.679</b>	<b>63.281.745</b>	<b>35.703.160</b>	<b>30.997.189</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>229.727.982</b>	<b>155.115.700</b>	<b>102.890.451</b>	<b>42.476.008</b>	<b>36.108.000</b>



CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

Rubro	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
Resultado operativo	5.154.469	2.373.218	1.202.465	(561.700)	(935.618)
Resultados financieros y por tenencia	45.307.251	20.257.232	14.506.588	6.871.021	3.831.062
Resultados por inversiones en Sociedades Art 33 Ley General de Sociedades	15.968.804	4.802.282	3.913.677	-	-
Otros ingresos y egresos	-	(7.283)	(89.995)	(254.168)	(940)
Resultado antes de impuestos	66.430.524	27.425.449	19.532.735	6.055.153	2.894.504
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(6.602.496)	(3.096.305)	(2.558.631)	(1.311.782)	(770.526)
Resultado neto	59.828.028	24.329.144	16.974.104	4.743.371	2.123.978

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

Rubro	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	63.217.729	(4.301.191)	30.786.779	4.843.780	386.445
Fondos utilizados en (generados por) las actividades de inversión	(10.967.867)	(585.819)	14.751.995	(1.957.821)	302.452
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de financiación	17.003.537	27.922.147	3.587.021	(37.400)	(37.400)
Total de fondos generados	69.253.399	23.035.137	49.125.795	2.848.559	651.497



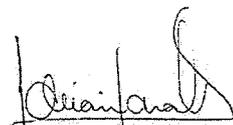
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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-15	628.337.802	12,82%	4.271.395.499	87,18%	4.899.733.301	
Agosto-15	626.542.981	13,52%	4.006.484.655	86,48%	4.633.027.636	-5,44%
Septiembre-15	636.582.390	12,47%	4.468.078.309	87,53%	5.104.660.699	10,18%
Octubre-15	586.294.755	17,56%	2.751.808.526	82,44%	3.338.103.281	-34,61%
Noviembre-15	782.218.164	19,16%	3.299.482.395	80,84%	4.081.700.559	22,28%
Diciembre-15	1.137.403.992	28,01%	2.923.762.320	71,99%	4.061.166.312	-0,50%
Enero-16	1.639.661.899	50,99%	1.575.864.358	49,01%	3.215.526.257	-20,82%
Febrero-16	665.057.959	24,14%	2.089.859.720	75,86%	2.754.917.679	-14,32%
Marzo-16	745.771.584	19,36%	3.107.199.955	80,64%	3.852.971.539	39,86%
Abril-16	796.258.873	17,99%	3.629.310.532	82,01%	4.425.569.405	14,86%
Mayo-16	820.389.601	18,74%	3.556.291.742	81,26%	4.376.681.343	-1,10%
Junio-16	714.576.936	16,67%	3.570.949.840	83,33%	4.285.526.776	-2,08%
Ejercicio Jul 15 / Jun 16	9.779.096.936	19,95%	39.250.487.851	80,05%	49.029.584.787	
Ejercicio Jul 14 / Jun 15	3.995.591.404	15,80%	21.287.324.503	84,20%	25.282.915.907	
Ejercicio Jul 13 / Jun 14	1.968.020.689	14,75%	11.372.330.536	85,25%	13.340.351.225	
Ejercicio Jul 12 / Jun 13	1.758.751.166	27,73%	4.583.727.382	72,27%	6.342.478.548	
Ejercicio Jul 11 / Jun 12	1.047.886.366	30,20%	2.421.600.983	69,80%	3.469.487.349	

*Evolución de los montos operados por especie*

	Acciones	T. Públicos	Ob. Negoc.	Ch. Pago Dif.	Total
Ejercicio Jul 15 / Jun 16	6.514.226.503	35.620.640.680	646.808.220	6.247.909.384	49.029.584.787
Ejercicio Jul 14 / Jun 15	4.886.780.295	17.587.449.535	60.776.171	2.747.909.906	25.282.915.907
Ejercicio Jul 13 / Jun 14	2.854.278.279	9.109.126.786	40.322.023	1.336.624.137	13.340.351.225
Ejercicio Jul 12 / Jun 13	993.851.897	4.496.374.447	38.423.055	813.829.149	6.342.478.548
Ejercicio Jul 11 / Jun 12	984.653.577	1.894.819.963	1.108.343	588.905.466	3.469.487.349

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

6) ÍNDICES CONSOLIDADOS

CONCEPTO	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
Liquidez (1)	6,39	3,57	2,35	5,36	5,88
Solvencia (2)	557,77%	279,80%	145,34%	414,07%	471,12%
Inmovilización del capital (3)	16,35%	11,79%	12,06%	17,14%	21,13%
Rentabilidad (4)	38,31%	27,12%	34,30%	14,22%	7,09%

(1) Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Solvencia = Patrimonio neto / Pasivo total

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

(4) Rentabilidad = Resultado del ejercicio / Patrimonio promedio

7) PERSPECTIVAS

Para el próximo trimestre, las expectativas están puestas en la puesta en marcha del plan de negocios del Mercado Argentino de Valores.

En particular, terminar la implementación del convenio con el Mercado de Valores de Buenos Aires que supone que dicho Mercado desista de la utilización de su sistema de negociación de cheques de pago diferido y todo el sistema pueda ser gestionado realmente por el Mercado Argentino de Valores. Del mismo modo, ambos Mercados deberán dar espacio a un plan de trabajo conjunto a los fines de lograr la tan necesaria especialización de Mercados con foco en el financiamiento de las empresas Pymes por parte de este Mercado.

Respecto del proceso de capitalización, nos encontramos a la espera de la aprobación del prospecto de emisión de acciones con oferta pública a los fines de poder colocar el remanente de acciones.

En relación a las sociedades controladas y vinculados, el Mercado Argentino de Valores trabajará muy fuerte en la implementación de un nuevo segmento de negocios para Rosario Valores relacionado con la administración de fondos comunes de inversión. El principal objetivo con respecto a Rosario Derivados, será concluir la migración de sistemas a los clientes centrales y expandir los negocios de la empresa. Respecto de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria, este Mercado se concentrará en potenciar las actividades fiduciarias y ampliar los negocios a los efectos de sanear las pequeñas pérdidas operativas existentes en este Ejercicio.



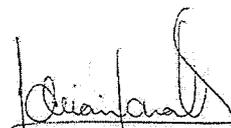
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

Al 30 de junio de 2016

(Comparativo con el ejercicio anterior)

	30/06/2016 \$	30/06/2015 \$
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes (Nota 3.a)	150.529.242	83.043.108
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	14.750.112	5.467.372
Créditos (Nota 3.c)	2.187.581	27.780.080
Otros créditos (Nota 3.d)	5.376.762	4.876.678
Total del activo corriente	<u>172.843.697</u>	<u>121.167.238</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	927.108	283.535
Inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas (Anexo C)	39.914.618	21.411.801
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	269.599	269.599
Activos por impuestos diferidos (Nota 3.e)	194.190	-
Bienes de uso (Anexo A)	1.676.860	1.562.677
Activos intangibles (Anexo B)	2.900.293	2.121.906
Total del activo no corriente	<u>45.882.668</u>	<u>25.649.518</u>
Total del activo	<u>218.726.365</u>	<u>146.816.756</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota 3.f)	25.758.993	34.585.081
Préstamos (Nota 3.g)	256.405	296.536
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.h)	1.303.830	835.664
Cargas fiscales (Nota 3.i)	637.085	1.175.865
Otros pasivos (Nota 3.k)	364.605	175.540
Total del pasivo corriente	<u>28.320.918</u>	<u>37.068.686</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Préstamos (Nota 3.g)	-	256.571
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 3.j)	3.412.518	426.677
Otros pasivos (Nota 3.k)	30.000	-
Total del pasivo no corriente	<u>3.442.518</u>	<u>683.248</u>
Total del pasivo	<u>31.763.436</u>	<u>37.751.934</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
(Según estado respectivo)	186.962.929	109.064.822
Total del pasivo y patrimonio	<u>218.726.365</u>	<u>146.816.756</u>

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

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIAN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

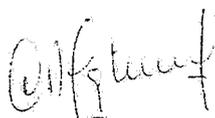
ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL SEPARADO**  
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
 (Comparativo con el ejercicio anterior)

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
<b>INGRESOS NETOS POR SERVICIOS</b>	24.863.874	15.739.339
<b>GASTOS (Anexo H)</b>	<u>(20.499.330)</u>	<u>(13.669.825)</u>
Resultado operativo	4.364.544	2.069.514
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
Generados por activos:		
Intereses	7.266.333	3.982.345
Resultados por tenencia de títulos valores	29.139.813	11.870.447
Diferencias de cambio	12.794.453	3.160.266
Otros resultados financieros	2.693.038	(49.185)
Generados por pasivos:		
Intereses	(66.850)	(113.806)
Diferencias de cambio	<u>(12.165.810)</u>	<u>(2.212.818)</u>
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES</b>		
<b>ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 3.l)</b>	18.502.817	6.188.047
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 3.m)</b>	<u>-</u>	<u>(87.283)</u>
Ganancia antes de impuestos	62.528.338	24.807.527
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y</b>		
<b>A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA (Nota 6)</b>	<u>(4.874.738)</u>	<u>(1.694.873)</u>
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<u><u>57.653.600</u></u>	<u><u>23.112.654</u></u>

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



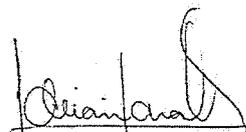
CLAUDIO A. IGLESIAS  
 Presidente



ALBERTO D. CURADO  
 Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
 Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios					Resultados acumulados							Total
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Aportes irrevocables	Primas de emisión	Prima negociación acciones propias	Reserva legal	Ganancias reservadas				Reserva para futuros dividendos	Resultados no asignados	
							Fondo de garantía Ley Nº 17.811	Fondo de garantía Ley Nº 26.831	Fondo de reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV			
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldo al 30 de junio de 2014	4.000.000	714.511	2.736.977	-	67.313	677.259	26.236.657	5.216.830	320.000	16.310	-	17.580.390	57.566.247
Aportes irrevocables de fecha 12/07/14	-	-	2.736.977	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.736.977
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reserva legal	-	-	-	-	-	122.741	-	-	-	-	-	(122.741)	-
- Fondo de garantía Ley Nº 26.831	-	-	-	-	-	-	-	13.403.995	-	-	-	(13.403.995)	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.000.000)	(2.000.000)
Suscripción del aumento del capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 (Nota 4)	2.153.845	-	(5.473.954)	30.969.053	-	-	-	-	-	-	-	-	27.648.944
Ganancia del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.112.654	23.112.654
Saldo al 30 de junio de 2015	6.153.845	714.511	-	30.969.053	67.313	800.000	26.236.657	18.620.825	320.000	16.310	-	25.166.308	109.064.822
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 30/10/15:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reserva legal	-	-	-	-	-	573.671	-	-	-	-	-	(573.671)	-
- Fondo de garantía Ley Nº 26.831	-	-	-	-	-	-	-	18.538.983	-	-	-	(18.538.983)	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.053.654	(2.053.654)	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.000.000)	(4.000.000)
Suscripción del aumento del capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 (Nota 4)	1.303.358	-	-	22.941.149	-	-	-	-	-	-	-	-	24.244.507
Ganancia del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57.653.600	57.653.600
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

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

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TAPALLO  
Por Consejo de Vigilancia

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

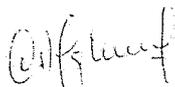
ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	83.043.108	63.862.633
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio (Nota 3.a)	<u>150.529.242</u>	<u>83.043.108</u>
<i>Aumento neto del efectivo y equivalentes</i>	<u>67.486.134</u>	<u>19.180.475</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ingresos netos por servicios	24.498.988	15.887.409
Pagos por gastos operativos	(17.593.917)	(13.112.487)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	51.693.817	17.993.565
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(12.232.660)	(2.375.809)
Pagos por impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(2.742.283)	(1.469.520)
Disminución (Aumento) neto de créditos y otros créditos	51.464	(2.206.946)
Disminución (Aumento) neto de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	28.539.170	(21.904.335)
Disminución neta de cuentas por pagar	(15.414.737)	(209.395)
Aumento (Disminución) neta de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	4.981.109	(298.412)
Aumento neto de cargas, fiscales	120.416	68.846
Aumento neto de otros pasivos	30.000	-
<i>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas</i>	<u>61.931.367</u>	<u>(7.627.084)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
(Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	(9.726.493)	1.157.860
Pagos por compras de bienes de uso	(664.101)	(630.228)
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(1.058.176)	(2.054.845)
Cobros por ventas de bienes de uso	-	70.248
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i>	<u>(11.448.770)</u>	<u>(1.456.965)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Disminución neta de préstamos	(296.702)	(296.937)
Cobros por aportes irrevocables	-	2.736.977
Pagos por dividendos en efectivo	(3.810.935)	(1.824.460)
Cobros por integración del aumento del capital social y primas de emisión	21.111.174	27.648.944
<i>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</i>	<u>17.003.537</u>	<u>28.264.524</u>
<i>Aumento neto del efectivo y equivalentes</i>	<u>67.486.134</u>	<u>19.180.475</u>

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



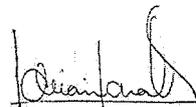
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016 (Comparativas con el ejercicio anterior)

#### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

Los estados financieros separados fueron confeccionados aplicando las mismas bases de preparación y criterios de valuación expuestos en las Notas 2 y 3, respectivamente, de los estados financieros consolidados.

Las inversiones permanentes en sociedades controladas fueron valuadas al valor patrimonial proporcional (método de la participación), conforme a la dispensa prevista en el párrafo 9 de la Resolución Técnica Nº 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:

	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
a) Efectivo y equivalentes		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	40.815	41.602
Pesos en Caja de Valores S.A.	651.570	560.253
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	3.071.284	1.865.964
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	48.919	94.370
Bancos cuentas corrientes	9.637.857	6.491.656
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	2.017.907	1.533.310
Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Anexo G)	2.385.006	3.165.681
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	114.800.034	63.314.064
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	17.875.850	5.976.208
	<u>150.529.242</u>	<u>83.043.108</u>

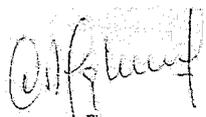
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
<b>b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<i>Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Anexo C)</i>	1.032.612	926.652
<i>Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)</i>	<u>13.717.500</u>	<u>4.540.720</u>
	<u><u>14.750.112</u></u>	<u><u>5.467.372</u></u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
<i>Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Anexo C)</i>	<u>927.108</u>	<u>283.535</u>
	<u><u>927.108</u></u>	<u><u>283.535</u></u>
<b>c) Créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<i>Deudores por derechos</i>	257.624	178.012
<i>Deudores por membresías</i>	400.534	115.260
<i>Deudores por liquidaciones</i>	834.477	624.173
<i>Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)</i>	414.637	-
<i>Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.</i>	-	16.321.648
<i>Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A. en moneda extranjera (Anexo G)</i>	-	10.271.865
<i>Gastos a cobrar</i>	<u>280.309</u>	<u>269.122</u>
	<u><u>2.187.581</u></u>	<u><u>27.780.080</u></u>
<b>d) Otros créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<i>Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Derivados S.A.</i>	654.257	648.019
<i>Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.</i>	-	1.951.895
<i>Valores a depositar</i>	714.839	1.697.739
<i>Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Capital suscrito a integrar</i>	3.133.333	-
<i>Seguros pagados por anticipado</i>	3.766	8.007
<i>Operaciones por cuenta de terceros</i>	166.184	179.908
<i>Ventas y rentas de títulos valores a cobrar</i>	-	43.862
<i>Anticipos a proveedores</i>	466.877	-
<i>Anticipos honorarios a Directores</i>	65.000	-
<i>Diversos</i>	<u>172.506</u>	<u>347.248</u>
	<u><u>5.376.762</u></u>	<u><u>4.876.678</u></u>



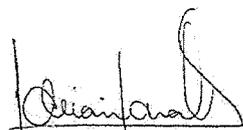
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/16 \$	30/06/15 \$
<b>e) Activos por impuestos diferidos</b>		
NO CORRIENTES		
Activo por impuesto a las ganancias diferido	194.190	-
	<u>194.190</u>	<u>-</u>
<b>f) Cuentas por pagar</b>		
CORRIENTES		
Acreedores por liquidaciones	4.986.638	18.365.431
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	-	6.936.537
Acreedores por garantías	2.978.878	2.358.667
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	10.075.396	5.485.796
Acreedores por garantías por operatoria de granos a fijar	136.073	-
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	4.981.109	-
Rentas a liquidar	586.732	323.610
Proveedores de bienes y servicios	1.403.752	291.212
Provisión para honorarios de Directores	495.000	-
Diversas	115.415	823.828
	<u>25.758.993</u>	<u>34.585.081</u>
<b>g) Préstamos</b>		
CORRIENTES		
Préstamos bancarios	256.405	296.536
	<u>256.405</u>	<u>296.536</u>
NO CORRIENTES		
Préstamos bancarios	-	256.571
	<u>-</u>	<u>256.571</u>
<b>h) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
CORRIENTES		
Leyes sociales a pagar	395.084	371.195
Provisión para vacaciones y sus cargas sociales e indemnizaciones	908.746	464.469
	<u>1.303.830</u>	<u>835.664</u>



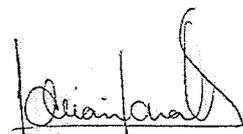
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
<b>i) Cargas fiscales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	2.083.088	1.782.176
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(1.771.100)	(810.992)
Retenciones de impuesto a las ganancias	87.475	49.006
Impuesto al valor agregado	186.253	133.354
Retenciones de impuesto al valor agregado	-	901
Derecho de registro e inspección municipal	51.369	21.420
	<u>637.085</u>	<u>1.175.865</u>
<b>j) Pasivos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>3.412.518</u>	<u>426.677</u>
	<u>3.412.518</u>	<u>426.677</u>
<b>k) Otros pasivos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Dividendos en efectivo a pagar	<u>364.605</u>	<u>175.540</u>
	<u>364.605</u>	<u>175.540</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Garantía Directores	<u>30.000</u>	<u>-</u>
	<u>30.000</u>	<u>-</u>
<b>l) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades</b>		
Sociedades controladas (Nota 3.k de los estados financieros consolidados)	2.534.013	1.385.765
Sociedades relacionadas (Nota 3.d de los estados financieros consolidados)	<u>15.968.804</u>	<u>4.802.282</u>
	<u>18.502.817</u>	<u>6.188.047</u>
<b>m) Otros ingresos y egresos</b>		
Resultados por ventas de bienes de uso	<u>-</u>	<u>(87.283)</u>
	<u>-</u>	<u>(87.283)</u>



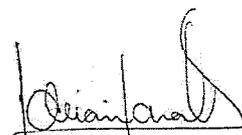
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

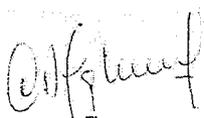
n) **Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses**

	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	4.630.645	9.332.609
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	939.999	386.121
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	939.999	719.271
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	313.336	34.006
Sin plazo establecido	934.554	21.291.429
	<u>7.758.533</u>	<u>31.763.436</u>
Devengan intereses	-	256.405
No devengan intereses	<u>7.758.533</u>	<u>31.507.031</u>
	<u>7.758.533</u>	<u>31.763.436</u>

**NOTA 4 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**

La siguiente es la evolución del capital social:

	Importe	
	\$	
Capital social según acto constitutivo	-	
Aumentos de capital social posteriores:		
Fecha de Asamblea que decidió la emisión	Fecha de inscripción en el RPC	
15/04/75	26/08/76	-
15/04/76	22/03/79	-
15/04/77	22/03/79	-
15/04/83	08/11/83	-
15/04/91	19/05/92	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. (Nota 8)	3.500.000	
Suscripción del aumento del capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14	<u>3.457.203</u>	
	<u>7.457.203</u>	



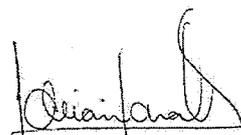
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Con fecha 30 de octubre de 2014 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima aprobó el aumento del capital social hasta 4.000.000 de acciones, representativas de \$ 4.000.000. Del referido aumento, al cierre del presente ejercicio se encuentran suscriptas 3.457.203 acciones e integradas 3.323.870 acciones. El mencionado aumento de capital social se encuentra en trámite de inscripción ante los organismos competentes.

**NOTA 5 - CUENTAS DE ORDEN**

El detalle es el siguiente:

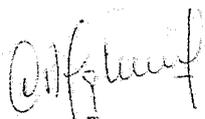
	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
Operaciones de contado a liquidar	11.808.504	1.305.095
Operaciones de plazo firme a liquidar	436.753.946	325.307.583
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	545.267.804	520.777.190
Títulos de terceros en custodia	268.734.779	154.651.257
Depósito de Directores en garantía	306.963	247.976

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

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

	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
Impuesto a las ganancias	4.874.738	1.694.873
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-
<b>Total cargo por impuestos según Estado de resultados integral</b>	<b>4.874.738</b>	<b>1.694.873</b>

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



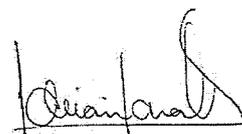
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

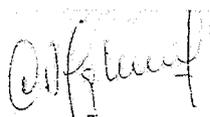
	30/06/16	30/06/15
	\$	\$
Ganancia del ejercicio antes del Impuesto a las ganancias	62.528.338	24.807.527
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	21.884.918	8.682.634
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley N° 26.831	(10.276.009)	(4.786.833)
Dividendos en efectivo	(118.544)	(42.681)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(6.475.986)	(2.165.816)
Otras	(139.641)	7.569
Total cargo por impuesto a las ganancias	4.874.738	1.694.873
Diferencias transitorias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados	(2.626.579)	74.697
Otros resultados por tenencia	(165.071)	12.606
Impuesto del ejercicio a los fines fiscales	2.083.088	1.782.176

Adicionalmente, y de conformidad con la Resolución General (AFIP) N° 3363/12, a continuación se detallan los importes totales del activo, pasivo y patrimonio neto al 30 de junio de 2016 y el resultado final correspondiente al ejercicio finalizado en esa fecha, determinados de acuerdo con las normas contables locales (NCL):

	Saldos NCL
	\$
Activo	218.216.704
Pasivo	31.598.365
Patrimonio neto	186.618.339
Total del pasivo y patrimonio neto	218.216.704
Resultado final del ejercicio (Ganancia)	57.299.706

#### NOTA 7 - SITUACIONES CONTINGENTES

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



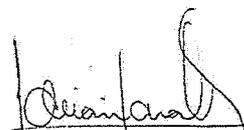
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

#### **NOTA 8 - FUSIÓN POR ABSORCIÓN DEL MERCADO DE VALORES DE MENDOZA S.A. POR EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.**

Los términos y condiciones de la fusión por absorción del Mercado de Valores de Rosario S.A. como sociedad incorporante, y Mercado de Valores de Mendoza S.A. como sociedad incorporada, se encuentran contenidos en el Prospecto, publicado como hecho relevante en fecha 8 de enero de 2014, los cuales han sido previamente acordados por los representantes de cada uno de los Mercados mediante la suscripción del correspondiente Compromiso Previo de Fusión (CPF). El CPF, así como los Balances Especiales de Fusión del Mercado de Valores de Rosario S.A. y el Mercado de Valores de Mendoza S.A. al 31 de diciembre de 2013 y el Balance Consolidado de Fusión a dicha fecha, adjuntos al mismo, fueron aprobados por los Directorios de ambos Mercados el 19 de diciembre de 2013. Todo lo cual fue sometido a consideración de las respectivas Asambleas Extraordinarias de Accionistas de los citados Mercados, celebradas el 23 de enero de 2014, donde se aprobó la fusión por absorción y la disolución sin liquidación del Mercado de Valores de Mendoza S.A.

La Asamblea del Mercado de Valores de Rosario S.A. mencionada en el párrafo anterior resolvió modificar la denominación social Mercado de Valores de Rosario S.A. por MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA. Además, dispuso el aumento del capital social en la suma de \$ 3.500.000, es decir, de \$ 500.000 a \$ 4.000.000, con motivo del canje por fusión, y el cambio de las características de las acciones. Consecuentemente, aprobó la cancelación de todas las acciones en circulación y la emisión de 4.000.000 de acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a 1 voto por acción. En dicha Asamblea también se resolvió la reforma integral del estatuto social, a fin de reflejar las modificaciones producto de la fusión y adecuarse al régimen establecido por la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, incluyendo, entre otras, los cambios de la denominación social y de las características de las acciones y el aumento del capital social conforme a lo detallado.

Con fecha 7 de marzo de 2014, los Presidentes de ambos Mercados suscribieron el Acuerdo Definitivo de Fusión, del Mercado de Valores de Rosario S.A. como sociedad absorbente del Mercado de Valores de Mendoza S.A., lo que fue notificado como hecho relevante a la Comisión Nacional de Valores el mismo día.

Con fecha 28 de octubre de 2014, la Comisión Nacional de Valores otorgó conformidad a la fusión en los términos descriptos y a la reforma de los artículos 1º, 8º, 10º y 60º, referidos a la denominación social, capital social, características de las acciones y disposiciones transitorias, y con fecha 28 de septiembre de 2015 se inscribió en el Registro Público de Comercio de Rosario. Asimismo la Comisión Nacional de Valores autorizó a oferta pública el capital del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima en la suma de \$ 4.000.000.

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**NOTA 9 - PATRIMONIO NETO MÍNIMO, FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO Y CONTRAPARTIDA LEY Nº 26.831**

La Ley Nº 26.831, el Decreto Nº 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 30 de junio de 2016 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima cumple con el requisito patrimonial detallado en el párrafo anterior, según el siguiente detalle:

	\$
Patrimonio neto del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima	186.962.929
Patrimonio neto mínimo exigido	25.000.000
Excedente de Patrimonio neto	161.962.929

La citada normativa exige, además, que los Mercados deben constituir un Fondo de garantía obligatorio, establecido por el artículo 45 de la Ley Nº 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 Nº 26.831 y a partir de la entrada en vigencia de la citada Ley. El monto acumulado al 30 de junio de 2016 asciende a \$ 37.159.808.

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 Nº 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 Nº 26.831 asciende a \$ 37.159.808 y supera el Patrimonio neto mínimo exigido de \$ 25.000.000, el monto total que el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima debe acreditar de acuerdo con los requisitos establecidos en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV asciende a \$ 37.159.808.

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

Disponibles en pesos y en otras monedas:

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

Activos en instrumentos locales:

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

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

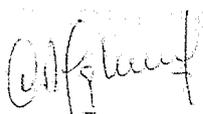
ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Al 30 de junio de 2016 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima cumple con los requisitos de Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley Nº 26.831 y la Contrapartida mínima exigidos, conforme al siguiente detalle:

	\$
<i>Acciones que conforman el ÍNDICE MERVAL 25 Cuenta Nº 600 Comitente Nº 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:</i>	
Aluar S.A. (Anexo C)	2.217.514
Banco Francés (Anexo C)	4.079.713
Banco Macro (Anexo C)	5.178.235
Grupo Financiero Galicia (Anexo C)	5.141.156
Pampa Holding S.A. (Anexo C)	4.684.373
Petrolero Brasileiro S.A. (Anexo C)	2.148.288
Siderar S.A.I.C. (Anexo C)	3.340.211
Tenaris \$ (Anexo C)	2.175.640
YPF S.A. (Anexo C)	3.486.496
<i>Títulos públicos nacionales con negociación secundaria Cuenta Nº 600 Comitente Nº 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:</i>	
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo C)	228.868
Bonos Bonar X USD (Anexo C)	9.113.220
Bonos Bonar 2020 (Anexo C)	10.749.428
Bonos Bonar 2024 (Anexo C)	15.945.784
Bonos Bonad 2016 USD (Anexo C)	1.493.417
Bonos Bonad 2018 USD (Anexo C)	2.297.543
Bonos de Consolidación GSR \$ (Anexo C)	782.000
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr (Anexo C)	331.300
Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$ (Anexo C)	405.270
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo C)	11.396.015
<i>Títulos emitidos por el BCRA con negociación secundaria Cuenta Nº 600 Comitente Nº 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:</i>	
LEBAC interna \$ Vto 06/07/2016 (Anexo C)	1.571.027
LEBAC interna \$ Vto 13/07/2016 (Anexo C)	1.797.435
LEBAC interna \$ Vto 27/07/2016 (Anexo C)	1.969.031
LEBAC interna \$ Vto 03/08/2016 (Anexo C)	12.022.388
LEBAC interna \$ Vto 24/08/2016 (Anexo C)	956.405
<i>Total de activos elegibles del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima</i>	<u>103.510.757</u>
<i>Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley Nº 26.831 y Contrapartida mínima</i>	<u>37.159.808</u>
<i>Excedente de Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley Nº 26.831 y Contrapartida mínima</i>	66.350.949



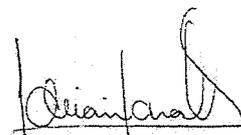
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**NOTA 10 - 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 30 de junio de 2016 asciende a \$ 26.236.657.

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

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

	\$
Activos disponibles e invertidos en títulos valores públicos con cotización autorizada:	
Pesos en Caja de Valores S.A. (Nota 3.a)	651.570
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Nota 3.a)	3.071.284
Bancos cuentas corrientes (Nota 3.a)	9.637.857
Bancos cuentas en el exterior (Nota 3.a)	2.017.907
Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Nota 3.a)	2.385.006
Títulos públicos y otros títulos de deuda (Anexo C):	
Bonos Bonar X USD	781.239
Bonos Bonar 2024	748.784
Bonos de la Provincia de Mendoza	85.562
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	1.785.000
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2010 Clase 6 USD	137.600
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4	4.280.160
Letras del Tesoro Nacional Argentino:	
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 22/08/16	3.044.100
Acciones (Anexo C):	
Tenaris U\$S	426.832
Otras inversiones:	
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Nota 3.a)	17.875.850
Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	15.677.220

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Activos invertidos en Sociedades que complementan la actividad del Mercado y son acordes a su finalidad (Anexo C):

Sociedades controladas:	
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	9.481.986
Rosario Derivados S.A.	999.516
Sociedad relacionada:	
Rosario Valores S.A.	29.433.116
Otras sociedades	269.599
Total de activos invertidos por el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima	102.790.188
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	76.553.531

#### NOTA 11 - 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 12 - SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

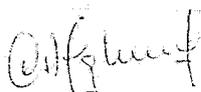
De acuerdo con la aplicación de las disposiciones del apartado 3 de la Resolución Técnica N° 21 de la F.A.C.P.C.E., seguidamente se exponen las partes relacionadas agrupadas de acuerdo con el tipo de vinculación con la información requerida por la mencionada norma.

Al 30 de junio de 2016 los saldos con accionistas y otras partes relacionadas son los siguientes:

Entidad	Créditos (Nota 3.c)	Otros créditos (Nota 3.d)	Cuentas por pagar (Nota 3.f)
<u>Accionistas</u>			
Rosario Derivados S.A.	-	654.257	-
Rosario Valores S.A.	-	-	4.981.109
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	20	-	-
Totales al 30/06/2016	20	654.257	4.981.109

#### NOTA 13 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Las políticas de administración de riesgos establecidas por la Sociedad se describen en la nota 11 a los estados financieros consolidados.



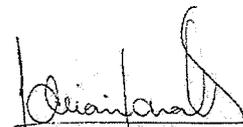
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO A

BIENES DE USO

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto al 30/06/16	Neto al 30/06/15	
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio				Acumuladas al cierre del ejercicio
							%	Montó (1)			
Muebles y útiles e instalaciones	\$ 370.961	\$ 24.475	\$ -	\$ 395.436	\$ 280.808	\$ -	10	\$ 30.025	\$ 310.833	\$ 84.603	\$ 90.153
Equipos de computación y reproducción	2.035.678	636.232	4.492	2.667.418	1.142.462	4.492	20	398.178	1.536.148	1.131.270	883.216
Equipos recinto bursátil	103.003	-	-	103.003	103.003	-	-	-	103.003	-	-
Mejoras sobre inmuebles de terceros	524.537	3.394	-	527.931	182.798	-	10	62.322	245.120	282.811	341.739
Rodados	296.961	-	-	296.961	59.392	-	5	59.393	118.785	178.176	237.569
<b>TOTALES</b>	<b>3.331.140</b>	<b>664.101</b>	<b>4.492</b>	<b>3.990.749</b>	<b>1.768.463</b>	<b>4.492</b>		<b>549.918</b>	<b>2.313.889</b>	<b>1.676.860</b>	<b>1.562.677</b>

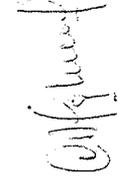
(1) Las amortizaciones del ejercicio fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIAN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 30/06/16	Neto al 30/06/15	
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio				Acumuladas al cierre del ejercicio
					%	Monto (1)			
Licencias y programas de computación	240.428	140.991	381.419	202.928	20	41.385	244.313	37.500	
Desarrollo de sistemas	511.359	917.185	1.428.544	367.229	20	238.404	605.633	144.130	
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	1.940.276	-	1.940.276	-	-	-	-	1.940.276	
<b>TOTALES</b>	<b>2.692.063</b>	<b>1.058.176</b>	<b>3.750.239</b>	<b>570.157</b>		<b>279.789</b>	<b>849.946</b>	<b>2.121.906</b>	

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

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

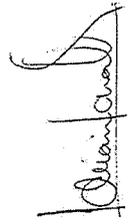
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO C

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/16	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/16		Valor de libros al 30/06/15	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>									
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo</b>									
Títulos públicos y otros títulos de deuda:									
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.049	228.868	-	-	-	228.868	-	147.729	-
Bonos Bodén 2015 USD (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	4.034.834	-
Bonos Bonar X USD (Anexo G)	627.821	9.894.459	-	-	-	9.894.459	-	17.633.408	-
Bonos Globales 2017 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	390.060	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	614.253	10.749.428	-	-	-	10.749.428	-	-	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	940.539	16.694.568	-	-	-	16.694.568	-	-	-
Bonos Bonad 2016 USD (Anexo G)	100.095	1.493.417	-	-	-	1.493.417	-	-	-
Bonos Bonad 2018 USD (Anexo G)	159.996	2.297.543	-	-	-	2.297.543	-	-	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	23.000	85.562	-	-	-	85.562	-	86.250	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	782.000	-	-	-	782.000	-	508.000	-
Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$	200.000	331.300	-	-	-	331.300	-	305.800	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	342.000	405.270	-	-	-	405.270	-	458.280	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	100.000	1.785.000	-	-	-	1.785.000	-	1.365.000	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G)	476.024	11.396.015	-	-	-	11.396.015	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2010 Clase 6 USD (Anexo G)	296.000	4.280.160	-	-	-	4.280.160	-	-	-
LEBAC Interna \$ Vto. 15/07/2015	10.000	137.600	-	-	-	137.600	-	-	-
LEBAC Interna \$ Vto. 05/08/2015	-	-	-	-	-	-	-	7.854.600	-
LEBAC Interna \$ Vto 10/02/2016	-	-	-	-	-	-	-	7.839.960	-
LEBAC interna \$ Vto 06/07/2016	-	-	-	-	-	-	-	22.589	-
LEBAC interna \$ Vto 13/07/2016	1.578.000	1.571.027	-	-	-	1.571.027	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 27/07/2016	2.016.000	1.797.435	-	-	-	1.797.435	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 03/08/2016	12.366.000	12.022.388	-	-	-	12.022.388	-	-	-
LEBAC interna \$ Vto 24/08/2016	1.000.000	956.405	-	-	-	956.405	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 22/08/16 (Anexo G)	219.000	3.044.100	-	-	-	3.044.100	-	-	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						81.921.576		49.688.932	

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

  
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

  
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

  
ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/16	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/16		Valor de libros al 30/06/15	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
Acciones:									
Aluar S.A.	230.991	2.217.514	-	-	-	2.217.514	-	1.610.503	-
Banco Francés	39.059	4.079.713	-	-	-	4.079.713	-	1.627.109	-
Banco Macro	46.193	5.178.235	-	-	-	5.178.235	-	-	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	5.141.156	-	-	-	5.141.156	-	1.720.647	-
Pampa Holding S.A.	286.506	4.684.373	-	-	-	4.684.373	-	1.596.286	-
Petrolero Brasileiro S.A.	40.080	2.148.288	-	-	-	2.148.288	-	1.801.487	-
Siderar S.A.I.C.	447.150	3.340.211	-	-	-	3.340.211	-	1.509.700	-
Tenaris \$	9.980	2.175.640	-	-	-	2.175.640	-	1.751.490	-
Tenaris U\$S (Anexo G)	1.000	426.832	-	-	-	426.832	-	242.910	-
YPF S.A.	12.064	3.486.496	-	-	-	3.486.496	-	1.765.000	-
Subtotales Acciones						32.878.458	-	13.625.132	-
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES						114.800.034	-	63.314.064	-
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS									
Títulos valores a costo amortizado									
Obligaciones negociables:									
ON Pyme Trantor	-	-	-	-	-	-	-	208.419	-
ON Sub Banco Municipal de Rosario 1 \$ CG	203.000	-	82.287	-	-	46.085	36.202	51.074	72.353
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	300.000	-	183.573	-	-	77.954	105.619	33.891	211.182
Subtotales Obligaciones negociables						124.039	141.821	293.384	283.535
Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:									
VD FF Coinag II \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	3.243	-
VD FF Vicenlin Exp 4 C CG	100.000	-	1.250.110	-	-	464.823	785.287	-	-
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						464.823	785.287	3.243	-

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIAN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/06/16	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/16		Valor de libros al 30/06/15	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>Otros activos financieros</b>									
<b>Títulos públicos:</b>									
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	25.000	443.750	-	-	-	443.750	-	-	-
Acciones:									
Grupo Financiero Galicia	-	-	-	-	-	-	100.860	-	-
Petrolero Brasileiro S.A.	-	-	-	-	-	-	529.165	-	-
Subtotales Otros activos financieros						443.750	630.025	-	-
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>						1.032.612	926.652	283.535	
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS</b>									
Sociedades controladas:									
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	2.625	-	-	-	9.481.986	-	-	-	7.444.626
Rosario Derivados S.A.	33.000	-	-	-	999.516	-	-	-	502.864
Sociedades relacionadas:									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	29.433.116	-	-	-	13.464.311
<b>TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS</b>						-	39.914.618	21.411.801	
<b>INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	1.974	-	-	1.974	-	1.974
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>						-	269.599	-	269.599

*[Firma]*

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

*[Firma]*

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

*[Firma]*

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

*[Firma]*

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

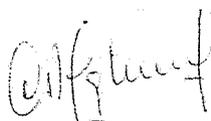
**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

**ANEXO D**

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

Cuenta principal	Valor de libros al 30/06/16	Valor de libros al 30/06/15
	Corrientes \$	Corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Cauciones bursátiles	17.850.649	5.956.566
Intereses devengados	25.201	19.642
<b>TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>17.875.850</b>	<b>5.976.208</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
Anticipo colocación FF "Prorural III"	130.208	500.000
Intereses devengados	-	78.082
Cheques de pago diferido	13.587.292	3.962.638
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>13.717.500</b>	<b>4.540.720</b>



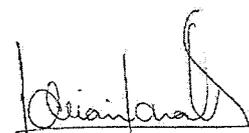
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

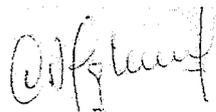
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO G

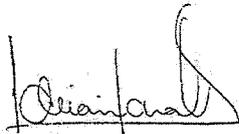
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 30/06/16				Al 30/06/15		
	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>							
<b>Caja y bancos:</b>							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	U\$S	204.867	1480,00%	3.032.031	U\$S	204.710	1.840.341
	Euro	2.532	1550,00%	39.253	Euro	2.537	25.623
Moneda extranjera en caja de seguridad	U\$S	3.253	1480,00%	48.144	U\$S	10.441	93.865
	Euro	50	1550,00%	775	Euro	50	505
Bancos cuentas en el exterior	U\$S	136.345	1480,00%	2.017.907	U\$S	170.557	1.533.310
Bancos cuentas especiales	U\$S	161.149	1480,00%	2.385.006	U\$S	352.133	3.165.681
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo:</b>							
<b>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</b>							
Bonos Par USD vto. 2038	U\$S	22.049	1038,00%	228.868	U\$S	22.049	147.729
Bonos Boden 2015 USD	-	-	-	-	U\$S	305.901	4.034.834
Bonos Bonar X USD	U\$S	627.821	1576,00%	9.894.459	U\$S	1.377.610	17.633.408
Bonos Globales 2017	-	-	-	-	U\$S	33.000	390.060
Bonos Bonar 2020	U\$S	614.253	1750,00%	10.749.428	-	-	-
Bonos Bonar 2024	U\$S	940.539	1775,00%	16.694.568	U\$S	714.816	9.042.422
Bonos Bonad 2016 USD	U\$S	100.095	1492,00%	1.493.417	-	-	-
Bonos Bonad 2018 USD	U\$S	159.996	1436,00%	2.297.543	-	-	-
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	476.024	2394,00%	11.396.015	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD	U\$S	296.000	1446,00%	4.280.160	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2010 Clase 6 USD	U\$S	10.000	1376,00%	137.600	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 22/	U\$S	219.000	1390,00%	3.044.100	-	-	-
<b>Acciones:</b>							
Tenaris U\$S	U\$S	1.000	42683,20%	426.832	U\$S	1.000	242.910
<b>Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>							
<b>Otros activos financieros:</b>							
<b>Títulos públicos:</b>							
Bonos Bonar 2024	U\$S	25.000	1775,00%	443.750	-	-	-

  
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

  
ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

  
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 30/06/16				Al 30/06/15		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
<b>Créditos</b>							
Deudores por liquidaciones Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	U\$S	28.016	1480,00%	414.637	-	-	-
	-	-	-	-	U\$S	1.142.588	10.271.865
<b>SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				69.024.493			48.422.553
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				69.024.493			48.422.553
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
Cuentas por pagar							
Acreedores por liquidaciones	-	-	-	-	U\$S	763.095	6.936.537
Acreedores por garantías	U\$S	654.178	1520,00%	9.943.499	U\$S	594.892	5.407.565
	Euro	7.537	1750,00%	131.897	Euro	7.311	78.231
<b>SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				10.075.396			12.422.333
<b>TOTALES PASIVOS</b>				10.075.396			12.422.333

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

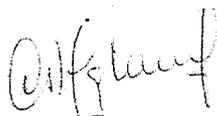
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO H

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

Rubros	Ejercicio finalizado el	
	30/06/16 \$	30/06/15 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	1.260.521	680.096
Sueldos, cargas sociales e indemnizaciones	11.487.963	7.706.828
Gastos de auditoría	1.039.485	880.086
Papelería y útiles de escritorio	107.900	139.750
Teléfonos y comunicaciones	140.142	88.701
Mantenimiento y reparaciones	692.889	53.982
Alquileres	1.193.585	901.504
Sistemas	1.403.642	1.186.113
Suscripciones, avisos y publicaciones	66.500	185.778
Seguros	44.740	29.637
Gastos bancarios	900.396	593.706
Publicidad y difusión	156.600	322.217
Gastos institucionales	1.027.185	919.158
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	549.918	417.098
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	279.789	114.284
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	16.991	12.470
Derechos de cotización	-	535
Impuestos y tasas	715.727	407.512
Caja de Valores S.A.	606.864	543.532
Derechos y aranceles	85.368	38.691
Otros gastos	301.117	254.625
SUBTOTALES	22.077.322	15.476.303
Gastos recuperados	(1.577.992)	(1.806.478)
TOTALES	20.499.330	13.669.825



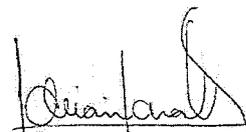
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

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

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016

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

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

No existen.

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

No existen.

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

3.1. Créditos

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

3.2. Deudas

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

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

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

\$

4.a.1. Créditos

En moneda nacional: 7.343.896

En moneda extranjera: 414.637

4.a.2. Deudas

En moneda nacional: 21.688.040

En moneda extranjera: 10.075.396

4.b. Saldos sujetos a cláusulas de ajuste:

No existen.

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

4.c. Saldos que devengan interés:

	\$	
4.c.1. Créditos		0
4.c.2. Deudas		256.405

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 % 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.

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

No existen.

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

- 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 % del capital accionario de Rosario Derivados S.A. Estas participaciones se encuadran dentro de las permitidas por el artículo 6° del Capítulo III del Título IV de las normas (N.T. 2013) de la Comisión Nacional de Valores (CNV), por cuanto las sociedades comparten un objeto social integrador.*

- 12) *Valores recuperables:*

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

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

- 13) *Seguros:*

*Seguros que cubren los bienes tangibles.*

*No existen.*

- 14) *Contingencias positivas y negativas;*

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

*No existen.*

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

*Ver Nota 7 de los estados financieros separados.*

- 16) *Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:*

*No existen.*

- 17) *Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.*

*No existen.*

CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente

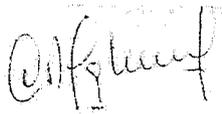
ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

- 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.*



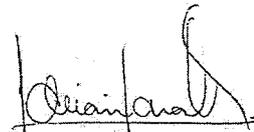
CLAUDIO A. IGLESIAS  
Presidente



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los 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 auditados**

Hemos auditado los estados financieros 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 30 de junio de 2016, cuyas cifras resumidas son las siguientes:

Activo	\$ 229.727.982
Pasivo	\$ 33.519.768
Patrimonio	\$ 196.208.214
- b) Estado de resultados integral consolidado correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016, el que arroja una ganancia de \$ 59.828.028.
- c) Estado de cambios en el patrimonio consolidado correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016.
- e) Notas 1 a 11 y Anexos A, B, C, D, E, G y H.
- f) Estado de situación financiera separado al 30 de junio de 2016, estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo separados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016 y sus Notas 1 a 13 y Anexos A, B, C, D, G y H.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico 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 adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) 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 expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 32. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

PROFESIONAL  
AS ECONOMICAS  
VINICIA DE SANTA FE

SEGUNDA

#### 4. Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima al 30 de junio de 2016, el resultado integral consolidado, los cambios en el patrimonio consolidado y el flujo de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las NIIF.

Asimismo, en nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima al 30 de junio de 2016, el resultado integral individual, los cambios en el patrimonio individual y el flujo de efectivo individual correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las NIIF.

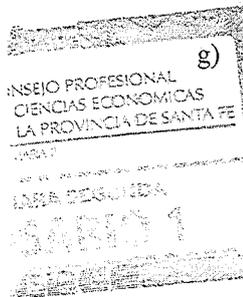
#### 5. Énfasis sobre incertidumbre

Sin modificar nuestra opinión, 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. Información especial requerida por disposiciones legales y reglamentarias

- a) Los estados financieros indicados en 1. han sido formalmente preparados de acuerdo con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades y las Normas de la CNV.
- 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 CNV, 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 NIIF 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 asentados en el libro Inventarios y Balances.

- e) Nuestra tarea incluyó la revisión de la Reseña informativa consolidada, sobre la cual manifestamos que:
- la información contenida en la estructura financiera consolidada, estructura de resultados integrales consolidada, estructura de flujo de efectivo consolidada e índices consolidados surge de los estados financieros consolidados auditados;
  - los puntos 1, 5 y 7 incluyen todos los hechos y circunstancias que son de nuestro conocimiento, no teniendo observaciones que formular.
- f) Hemos tenido a la vista la Información requerida por el Art. 12, Capítulo III, Título IV de la Resolución General N° 622 de la CNV sobre la cual, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- g) En cumplimiento de lo requerido por las Normas de la CNV informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016 representan:
- el 60% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
  - el 41% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad y a sus sociedades controladas y vinculadas en dicho ejercicio; y
  - el 28% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad y a sus sociedades controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio.
- h) En cumplimiento de lo establecido por las Normas de la CNV y conforme lo detallado en la Nota 9 de los estados financieros separados, informamos que la Sociedad cumple con los requerimientos sobre patrimonio neto mínimo y su contrapartida.
- i) Al 30 de junio de 2016 y según surge de los registros contables de la Sociedad, la deuda individual devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Régimen Nacional de Seguridad Social ascendía a \$ 385.918, la cual no era exigible a esa fecha.
- j) Al 30 de junio de 2016 y según surge de los registros contables de la Sociedad, no existía deuda individual devengada a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en concepto de Impuesto sobre los ingresos brutos.
- k) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.



Rosario, 25 de agosto de 2016.

Vigna, Santoni y Asociados  
Audidores y Consultores  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

C.P. Humberto D. Santoni (Socio)  
Mat. N° 5727 Ley 8738  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe



## Informe del Consejo de Vigilancia

ROSARIO, 25 de agosto de 2016.

Señores Accionistas del  
MERCADO DE ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

*En cumplimiento de normas legales y estatutarias vigentes, informamos a Uds. que el H. Directorio ha presentado para nuestro Dictamen la Memoria, Inventario, Estado de Situación Financiera Consolidado, Estado de Resultados 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 Financieros Separados, correspondientes al Ejercicio Económico N° 89, iniciado el 1° de Julio de 2015 y finalizado el 30 de Junio de 2016.*

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

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

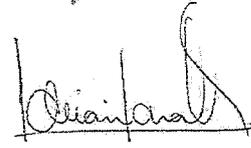
*También informamos que los estados contables se prepararon de conformidad con las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores y las políticas de contabilización aplicadas para la preparación de los estados contables están de acuerdo con los criterios establecidos por las Resoluciones Técnicas de la FACPCE.*

*En cumplimiento de lo establecido por las Normas de la Comisión Nacional de Valores y conforme lo detallado en la Nota 9 de los estados financieros separados, informamos que el Mercado cumple con los requerimientos sobre patrimonio neto mínimo y su contrapartida.*

*Conforme al análisis efectuado, y teniendo en cuenta las situaciones contingentes descriptas en Notas 8 y 7 de los Estados Financieros Consolidados y Separados respectivamente, consideramos que la documentación referida en el primer párrafo presenta razonablemente la situación económica y financiera de la Sociedad al 30 de Junio de 2016, ajustándose la Memoria a lo dispuesto por el Art. 66 de la Ley General de Sociedades.*

Saludamos a los señores Accionistas con

*nuestra mayor consideración.*

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Adrián S. Tarallo', written over a horizontal line.

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