



MERCADO ARGENTINO  
DE VALORES S.A.

***ESTADOS FINANCIEROS***  
***Correspondientes al ejercicio finalizado***  
***el 30 de junio de 2018***  
***(Comparativos con el ejercicio anterior)***

# **MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

## **ÍNDICE**

*MEMORIA DEL DIRECTORIO*

*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 E - PREVISIONES*  
*ANEXO G - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA*  
*ANEXO H - GASTOS - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES*

*INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA RESOLUCIÓN GENERAL 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****DOMICILIO LEGAL:**

Paraguay 777 Piso 8 - Rosario - Prov. Santa Fe

**ESTADOS FINANCIEROS:**

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO Nº 91

INICIADO EL: 1º de julio de 2017

FINALIZADO EL: 30 de junio de 2018

(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 Nº 15 - Mercado

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

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

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

Del Estatuto social:

4 de enero de 1928

De las Modificaciones:

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

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

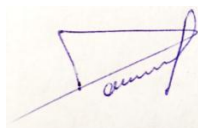
4 de enero de 2027

**INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS:**

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

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

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



PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente

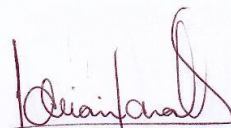


CARLOS J. CANDA  
 Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/09/18  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
 Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

Al 30 de junio de 2018

(Comparativo con el ejercicio anterior)

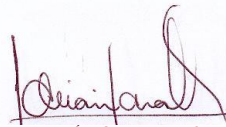
	30/06/18	30/06/17		30/06/18	30/06/17
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes (Nota 4.a)	384.790.099	308.386.665	Cuentas por pagar (Nota 4.f)	176.954.405	77.425.883
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	64.467.527	1.379.413	Préstamos (Nota 4.g)	444.732	444.732
Créditos (Nota 4.c)	73.760.357	4.752.252	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.h)	3.991.111	2.663.735
Otros créditos (Nota 4.d)	13.026.782	958.702	Cargas fiscales (Nota 4.i)	6.013.808	1.925.055
<b>Total del activo corriente</b>	<u>536.044.765</u>	<u>315.477.032</u>	Anticipos de clientes (Nota 4.j)	52.406	13.730
			Otros pasivos (Nota 4.l)	5.346.624	5.112.564
			<b>Total del pasivo corriente</b>	<u>192.803.086</u>	<u>87.585.699</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	1.669.516	562.671	Préstamos (Nota 4.g)	391.857	836.590
Otros créditos (Nota 4.d)	6.089.626	2.542.167	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 4.k)	8.505.031	7.498.650
Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Anexo C)	142.180.895	69.796.135	Otros pasivos (Nota 4.l)	56.810	43.000
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	426.954	427.954	Previsiones (Anexo E)	5.198.700	2.287.900
Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e)	168.942	192.490	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<u>14.152.398</u>	<u>10.666.140</u>
Bienes de uso (Anexo A)	8.020.391	3.656.814	<b>Total del pasivo</b>	<u>206.955.484</u>	<u>98.251.839</u>
Activos intangibles (Anexo B)	5.901.713	4.186.101	<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Total del activo no corriente</b>	<u>164.458.037</u>	<u>81.364.332</u>	(Según el estado respectivo)		
<b>Total del activo</b>	<u>700.502.802</u>	<u>396.841.364</u>	Atribuible a las no controladoras	15.525.862	10.118.611
			Atribuible a la controlante	478.021.456	288.470.914
			<b>Total del patrimonio</b>	<u>493.547.318</u>	<u>298.589.525</u>
			<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<u>700.502.802</u>	<u>396.841.364</u>

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



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIAN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

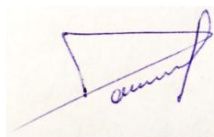
### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
<b>VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS</b>	73.001.503	46.869.651
<b>GASTOS</b> (Anexo H)	<u>(61.004.571)</u>	<u>(41.787.869)</u>
Resultado operativo	11.996.932	5.081.782
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
Generados por activos:		
Intereses	15.439.680	9.632.249
Resultados por tenencia de títulos valores	94.690.010	38.857.328
Diferencias de cambio	39.471.591	4.018.546
Otros resultados financieros	8.427.733	836.980
Generados por pasivos:		
Intereses	(346.281)	(55.341)
Diferencias de cambio	(38.151.808)	(4.733.044)
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES</b>		
<b>ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES</b> (Nota 4.m)	72.384.760	40.363.019
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b> (Nota 4.n)	<u>(844)</u>	<u>81.057</u>
Ganancia antes de impuestos	203.911.773	94.082.576
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y</b> <b>A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA</b> (Nota 7)	<u>(8.953.980)</u>	<u>(7.041.536)</u>
<b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b>	<u><u>194.957.793</u></u>	<u><u>87.041.040</u></u>
Resultado atribuible a las no controladoras	5.407.251	873.326
Resultado atribuible a la controlante	189.550.542	86.167.714

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	8.000.000	8.000.000
Básico	24	11
Diluido	24	11



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

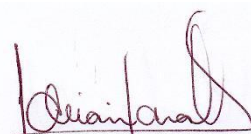


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

(Comparativo con el ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados							Total patrimonio atribuible a la controlante	Total patrimonio atribuible a las no controladoras	Total	
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas						Resultados no asignados				
				Prima negociación acciones propias	Reserva legal	Fondo de garantía Ley Nº 17.811	Fondo de garantía Ley Nº 26.831	Fondo de reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV					Reserva para futuros dividendos
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Saldos al 30 de junio de 2016	7.457.203	714.511	53.910.202	67.313	1.373.671	26.236.657	37.159.808	320.000	16.310	2.053.654	57.653.600	186.962.929	9.245.285	196.208.214
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25/10/16:														
- Reserva legal	-	-	-	-	260.672	-	-	-	-	-	(260.672)	-	-	-
- Fondo de garantía Ley Nº 26.831	-	-	-	-	-	-	51.989.379	-	-	-	(51.989.379)	-	-	-
- Desafectación de la Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.053.654)	2.053.654	-	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.457.203)	(7.457.203)	-	(7.457.203)
Suscripción del saldo del aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 (Nota 5)	542.797	-	22.254.677	-	-	-	-	-	-	-	-	22.797.474	-	22.797.474
Ganancia del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86.167.714	86.167.714	873.326	87.041.040
Saldos al 30 de junio de 2017	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.634.343	26.236.657	89.149.187	320.000	16.310	-	86.167.714	288.470.914	10.118.611	298.589.525
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/17:														
- Reserva legal	-	-	-	-	108.559	-	-	-	-	-	(108.559)	-	-	-
- Fondo de garantía Ley Nº 26.831	-	-	-	-	-	-	86.059.155	-	-	-	(86.059.155)	-	-	-
Ganancia del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 según Estado de resultados integral consolidado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	189.550.542	189.550.542	5.407.251	194.957.793
Saldos al 30 de junio de 2018	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.742.902	26.236.657	175.208.342	320.000	16.310	-	189.550.542	478.021.456	15.525.862	493.547.318

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

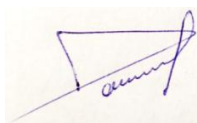
## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	308.386.665	165.766.115
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio (Nota 4.a)	<u>384.790.099</u>	<u>308.386.665</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes	<u>76.403.434</u>	<u>142.620.550</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ventas netas de bienes y servicios	71.362.604	46.679.852
Pagos por gastos	(53.807.169)	(38.636.738)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	156.789.701	53.598.635
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(38.498.089)	(4.787.787)
(Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	(62.954.646)	16.447.837
Pagos por impuesto a las ganancias	(4.274.271)	(2.481.371)
Pagos por aportes netos a Sociedad de Garantía Recíproca	(1.500.000)	-
(Aumento) Disminución neta de créditos y otros créditos	(29.869.153)	630.293
(Aumento) Disminución neta de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(51.615.636)	6
Aumento neto de cuentas por pagar	138.577.056	16.883.522
(Disminución) Aumento neto de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(39.397.318)	34.416.259
Aumento neto de cargas fiscales	123.966	9.109
Aumento neto de anticipos de clientes	38.676	3.850
Aumento neto de otros pasivos	521.103	10.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>85.496.824</u>	<u>122.773.467</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(5.415.812)	(2.819.019)
Cobros por ventas de bienes de uso	12.350	224.487
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(2.971.962)	(1.804.865)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(8.375.424)</u>	<u>(4.399.397)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
(Disminución) Aumento neto de préstamos	(444.733)	1.024.917
Pagos por dividendos en efectivo	(273.233)	(2.709.244)
Cobros por integración del aumento del capital social y primas de emisión	-	25.930.807
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(717.966)</u>	<u>24.246.480</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes	<u>76.403.434</u>	<u>142.620.550</u>

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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

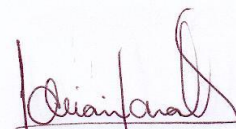


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

# MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(Comparativas con el ejercicio anterior)

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

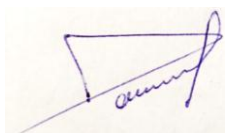
La información relativa a los antecedentes de la Sociedad en cuanto a su fecha de constitución, datos registrales, plazo de duración, domicilio, objeto y otros aspectos societarios se encuentran explicitados en la carátula que precede al estado de situación financiera consolidado. En cuanto a la actividad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

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

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

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

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



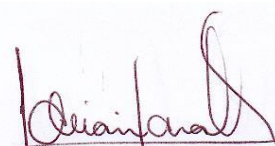
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



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

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

- c) A los efectos de la preparación de los presentes estados financieros se tuvieron en cuenta las disposiciones de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con vigencia a partir del 01/01/15, permitiéndose la aplicación anticipada de ambas normas.
- d) Los estados financieros del Mercado Argentino de Valores S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas mencionadas en la Nota 3.k).
- e) 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 2017.

### NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

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

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

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

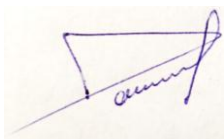
El detalle se expone en el Anexo G.

#### 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, acciones y fondos comunes de inversión con cotización se valoraron a su valor razonable, equivalente a su valor de cotización.

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



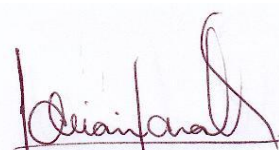
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**d) Participaciones permanentes en entidades relacionadas**

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

A continuación se resume la sociedad relacionada:

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros al
Rosario Valores S.A.	Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral y Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión	Rosario - Argentina	49,00%	30/06/18

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

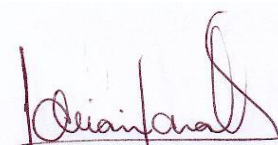


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Adicionalmente, las Sociedades del grupo 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 podrá computarse como pago a cuenta del Impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

#### **h) Patrimonio**

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

#### **i) Resultados**

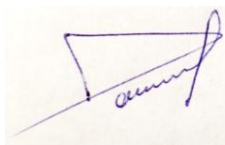
Las cuentas de ingresos y gastos se mantuvieron por sus valores nominales, con excepción de las amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles, las que se determinaron en función de los valores de dichos activos. Los saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles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

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

La preparación de los estados financieros requiere que los Directorios de las Sociedades del grupo realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados a una fecha determinada y los activos y pasivos contingentes relevados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el 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:



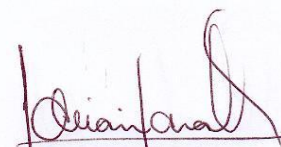
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

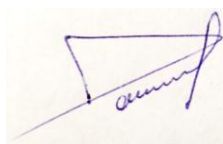


ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros al
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	Sociedad Fiduciaria	Rosario - Argentina	52,50%	30/06/18
Rosario Derivados S.A.	Desarrollo y comercialización de software	Rosario - Argentina	60,00%	30/06/18

A continuación se transcriben, en forma resumida, los principales estados financieros de las respectivas sociedades controladas al 30 de junio de 2018:

	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	Rosario Derivados S.A.
	\$	\$
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>		
Activo corriente	29.751.314	6.817.561
Activo no corriente	3.541.480	371.878
<b>Total activo</b>	<b>33.292.794</b>	<b>7.189.439</b>
Pasivo corriente	4.587.301	2.456.821
Pasivo no corriente	4.142	820
<b>Total pasivo</b>	<b>4.591.443</b>	<b>2.457.641</b>
Patrimonio	28.701.351	4.731.798
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>33.292.794</b>	<b>7.189.439</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b>		
Resultado operativo	4.609.008	1.132.806
Resultados financieros y por tenencia	8.723.618	1.991.649
Otros ingresos y egresos	(8.295)	-
Resultado antes de impuesto	13.324.331	3.124.455
Impuesto a las ganancias	(3.641.483)	(1.104.709)
<b>Resultado neto</b>	<b>9.682.848</b>	<b>2.019.746</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de fondos generados por las actividades operativas	9.233.071	2.651.503
Flujos de fondos utilizados en las actividades de inversión	(314.217)	(340.396)
<b>Total de flujos generados en el ejercicio</b>	<b>8.918.854</b>	<b>2.311.107</b>



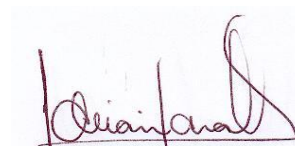
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

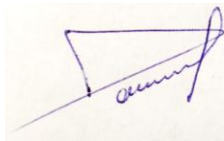


ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

El detalle es el siguiente:

	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
<b>a) Efectivo y equivalentes</b>		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	37.597	31.444
Pesos en Caja de Valores S.A.	-	776.912
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	245	3.347.422
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	1.720	50.184
Bancos cuentas corrientes	43.363.987	8.199.859
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	4.782.196	2.766.060
Bancos cuentas corrientes y especiales en moneda extranjera (Anexo G)	26.284.555	38.644.421
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	284.316.611	207.585.708
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	26.003.188	46.984.655
	<u>384.790.099</u>	<u>308.386.665</u>
<b>b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	17.052.450	702.780
Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)	47.415.077	676.633
	<u>64.467.527</u>	<u>1.379.413</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	1.669.516	562.671
	<u>1.669.516</u>	<u>562.671</u>



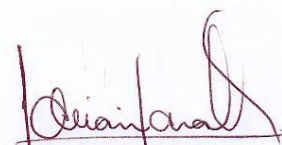
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
<b>c) Créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Valores a depositar	-	95.168
Deudores por ventas de bienes y servicios	3.413.672	2.050.675
Deudores por derechos	2.120.808	1.819.037
Deudores por membresías	983.592	491.021
Deudores por liquidaciones	350.936	348.434
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	15.283.765	187.708
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.	51.615.586	-
Gastos a cobrar	555.136	310.177
Provisión para créditos incobrables (Anexo E)	(563.138)	(549.968)
	<u>73.760.357</u>	<u>4.752.252</u>

**d) Otros créditos**

<b>CORRIENTES</b>		
Saldos disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831 en moneda extranjera (Anexo G)	447.463	-
Seguros pagados por anticipado	35.393	6.324
Gastos a recuperar	112.119	1.921
Operaciones por cuenta de terceros	448.656	216.837
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	7.898.580	-
Anticipos de gastos	620.000	-
Retenciones del Sistema Único de Seguridad Social	1.447	2.100
Impuesto al valor agregado	7.560	-
Impuesto sobre los ingresos brutos	44.248	36.598
Gastos a devengar	170.900	36.400
Rentas a cobrar	2.660.774	-
Anticipos a proveedores	-	10.000
Diversos	579.642	648.522
	<u>13.026.782</u>	<u>958.702</u>

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
<b>NO CORRIENTES</b>		
Gastos a recuperar	31.260	31.260
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	3.000.000	1.500.000
Gastos a devengar	4.000	42.400
Garantías en Rofex S.A.	200.000	219.038
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	749.000	516.000
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) (Anexo G)	565.158	-
Diversos	1.540.208	233.469
	<u>6.089.626</u>	<u>2.542.167</u>

**e) Activos por impuestos diferidos**

**NO CORRIENTES**

Activo por impuesto a las ganancias diferido

	<u>168.942</u>	<u>192.490</u>
	<u>168.942</u>	<u>192.490</u>

**f) Cuentas por pagar**

**CORRIENTES**

Acreedores por liquidaciones

Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)

Acreedores por garantías

Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)

Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.

SalDOS con agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831

Rentas a liquidar

Gastos cobrados por adelantado

Proveedores de bienes y servicios

Provisión para honorarios a Directores

Diversas

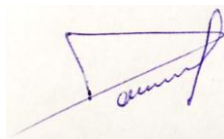
	56.592.606	15.029.544
	95.592.268	6.770.906
	11.716.103	7.416.423
	9.984.888	5.721.358
	-	39.397.368
	426.847	-
	-	644.503
	153.314	46.946
	1.904.534	2.088.921
	130.000	130.000
	453.845	179.914
	<u>176.954.405</u>	<u>77.425.883</u>

**g) Préstamos**

**CORRIENTES**

Préstamos bancarios

	<u>444.732</u>	<u>444.732</u>
	<u>444.732</u>	<u>444.732</u>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

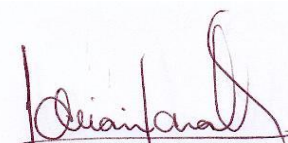


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

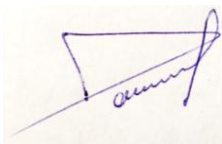
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
<b>NO CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	391.857	836.590
	<u>391.857</u>	<u>836.590</u>
<b>h) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Sueldos a pagar	947.564	262.438
Leyes sociales a pagar	1.112.405	753.756
Provisión para vacaciones y sus cargas sociales	1.931.142	1.647.541
	<u>3.991.111</u>	<u>2.663.735</u>
<b>i) Cargas fiscales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Nota 7)	7.924.051	2.797.379
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	(3.364.675)	(1.887.783)
Retenciones de impuestos a las ganancias	92.285	165.339
Impuesto al valor agregado	1.136.005	715.047
Impuesto sobre los ingresos brutos	99.392	44.851
Derecho de registro e inspección municipal	126.750	87.954
Diversas	-	2.268
	<u>6.013.808</u>	<u>1.925.055</u>
<b>j) Anticipos de clientes</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Anticipos de clientes	52.406	13.730
	<u>52.406</u>	<u>13.730</u>
<b>k) Pasivos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	8.505.031	7.498.650
	<u>8.505.031</u>	<u>7.498.650</u>



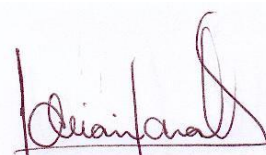
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
<b>l) Otros pasivos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Cauciones bursátiles	507.293	-
Dividendos en efectivo a pagar	4.839.331	5.112.564
	<u>5.346.624</u>	<u>5.112.564</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósito en garantía de Directores	56.810	43.000
	<u>56.810</u>	<u>43.000</u>
<b>m) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades</b>		
Sociedades relacionadas (Nota 3.d): Rosario Valores S.A.	72.384.760	40.363.019
	<u>72.384.760</u>	<u>40.363.019</u>
<b>n) Otros ingresos y egresos</b>		
Resultados por ventas y bajas de bienes de uso	(844)	81.057
	<u>(844)</u>	<u>81.057</u>
<b>o) 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	26.795.822	171.024.939
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	8.049.317	2.568.147
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	124.750	4.149.995
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	65.583	112.059
A vencer en el ejercicio 2019-2020	4.544.208	391.857
Sin plazo establecido	53.466.027	28.708.487
	<u>93.045.707</u>	<u>206.955.484</u>
Devengan intereses	4.884.920	836.589
No devengan intereses	88.160.787	206.118.895
	<u>93.045.707</u>	<u>206.955.484</u>



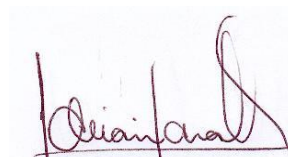
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## NOTA 5 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:

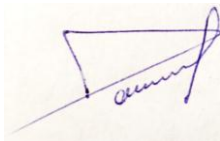
		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	Fecha de Asamblea que decidió la emisión	Fecha de inscripción en el RPC
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
Aumento de capital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

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

## NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	30/06/18 \$	30/06/17 \$
Operaciones de contado a liquidar	3.492.689	175.922.382
Operaciones de plazo firme a liquidar	1.694.551.607	1.132.949.951
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	976.287.299	692.457.507
Títulos de terceros en custodia	22.557.082	445.120.769
Depósito de Directores en garantía	692.184	459.017
Certificados de participación FF Prorural II	1.588.063	1.588.063



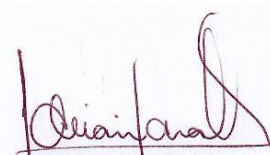
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## NOTA 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:

	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
Impuesto a las ganancias	7.688.991	7.041.536
Impuesto a la ganancia mínima presunta	1.264.989	-
<b>Total cargo por impuestos según Estado de resultados integral</b>	<b>8.953.980</b>	<b>7.041.536</b>

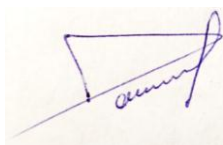
La composición de la provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta es la siguiente:

	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
Impuesto a las ganancias	6.659.062	2.797.379
Impuesto a la ganancia mínima presunta	1.264.989	-
<b>Total provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta</b>	<b>7.924.051</b>	<b>2.797.379</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:

	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
Ganancia del ejercicio antes del Impuesto a las ganancias	203.911.773	94.082.576
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	71.369.121	32.928.902
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley Nº 26.831	(35.542.792)	(11.687.115)
Dividendos en efectivo	(403.114)	(163.215)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(25.334.665)	(14.127.056)
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	(1.050.000)	-
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (*)	(1.389.347)	-
Gastos no deducibles	39.788	44.629
Otras	-	45.391
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de resultados integral consolidado</b>	<b>7.688.991</b>	<b>7.041.536</b>
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos privados	(2.398.782)	(5.064.773)
Quebrantos impositivos	-	(15.278)
Quebrantos por créditos incobrables	1.255.167	39.619
Amortizaciones de bienes de uso	112.257	785.362
Otros resultados por tenencia	1.429	10.913
<b>Impuesto a las ganancias del ejercicio a los fines fiscales (Nota 4.i)</b>	<b>6.659.062</b>	<b>2.797.379</b>

(\*) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo a la reforma tributaria que se detalla en la Nota 11 en función al año esperado de realización de los mismos.



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

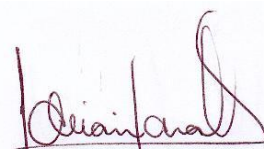


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## NOTA 8 - SITUACIONES CONTINGENTES

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima fue demandado en acciones de responsabilidad por la operatoria de un ex agente de bolsa y de un agente suspendido preventivamente, mediante las cuales se demandó a dicha Sociedad por una suma aproximada a \$ 3.500.000, más intereses, accesorios y costas. En una de dichas causas, en la que la suma demandada ascendía a \$ 1.181.328, la misma se encuentra cerrada ya que durante el ejercicio la Cámara de Apelaciones confirmó sentencia de primera instancia favorable al Mercado. En otra causa, en la que la suma demandada asciende a \$ 284.484, con posterioridad al cierre del ejercicio se dictó sentencia desfavorable al Mercado, la cual fue apelada. En otra de ellas, en la cual la Sociedad fue citada como tercero y en la que la suma demandada ascendía a \$ 918.000, el resultado fue favorable al Mercado, encontrándose en apelación el incidente sobre honorarios exclusivamente. Además, el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima fue demandado durante el ejercicio anterior en una causa laboral, la cual ya se encuentra cerrada por haberse llegado a un acuerdo y abonado la correspondiente indemnización.

En lo que respecta a los juicios provenientes del Mercado de Valores de Mendoza S.A. previos a la fusión, una de dichas causas, en la que la suma demandada ascendía \$ 315.715 más intereses, accesorios y costas, se encuentra cerrada ya que durante el ejercicio la Corte Provincial confirmó el rechazo en todas sus partes del reclamo indemnizatorio oportunamente formulado por el demandante. Por otra parte, en otra causa en la cual el Mercado fue codemandado con Caja de Valores S.A. y ambos condenados con sentencia firme en contra, a la fecha la suma demandada ya fue cancelada por Caja de Valores S.A. y el Mercado canceló los honorarios del letrado interviniente, por lo cual dicha causa se encuentra cerrada. Finalmente existe otra causa judicial en la cual el Mercado ha sido demandado por daños y perjuicios por la suma de \$ 163.675 más intereses y costas, la que se encuentra en estado de sustanciación de pruebas.

Si bien el Mercado considera que le asisten suficientes razones de derecho para su defensa, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros la resolución de los juicios es incierta, no obstante lo cual el Mercado ha constituido una Previsión para contingencias por la suma de \$ 5.198.700 (Anexo E).

## NOTA 9 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

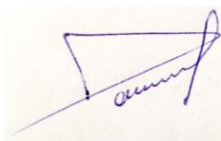
En cumplimiento de la Resolución General Nº 629 de la Comisión Nacional de Valores se informa que la Sociedad encomendó la guarda de cierta documentación respaldatoria de sus operaciones contables y de su gestión a Centibox S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en Av. Arijón 26 bis de la ciudad de Rosario, provincia de Santa Fe.

## NOTA 10 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

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

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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

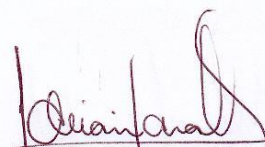


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## **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, cauciones bursátiles y otras colocaciones por lo cual el riesgo bancario en relación a la inversión se encuentra mitigado. El riesgo operativo generado por el uso de las cuentas corrientes se mitiga con la diversificación y un adecuado control de saldos.

## **Riesgo de liquidez**

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

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



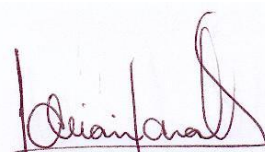
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## NOTA 11 – REFORMA TRIBUTARIA

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

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

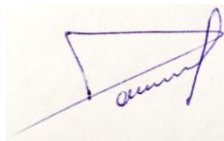
Impuesto a los dividendos: se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por Sociedades argentinas o establecimientos permanentes a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados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

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

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

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

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



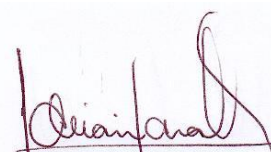
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

**ANEXO A**

**BIENES DE USO CONSOLIDADOS**

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 30/06/18	Neto al 30/06/17
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio		
							%	Monto (1)			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
Muebles, útiles e instalaciones	1.670.133	299.627	16.785	1.952.975	699.403	7.609	10	145.000	836.794	1.116.181	970.730
Equipos de computación y reproducción	3.054.741	708.307	36.540	3.726.508	2.102.625	32.522	20	554.349	2.624.452	1.102.056	952.116
Equipos recinto bursátil	103.003	-	-	103.003	103.003	-	-	-	103.003	-	-
Mejoras sobre inmuebles de terceros	975.093	16.000	-	991.093	547.859	-	10	64.590	612.449	378.644	427.234
Rodados	1.375.509	-	-	1.375.509	68.775	-	5	275.102	343.877	1.031.632	1.306.734
Anticipos para compras de inmuebles	-	4.391.878	-	4.391.878	-	-	-	-	-	4.391.878	-
<b>TOTALES</b>	<b>7.178.479</b>	<b>5.415.812</b>	<b>53.325</b>	<b>12.540.966</b>	<b>3.521.665</b>	<b>40.131</b>		<b>1.039.041</b>	<b>4.520.575</b>	<b>8.020.391</b>	<b>3.656.814</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

**ANEXO B**

**ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS**

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 30/06/18 \$	Neto al 30/06/17 \$	
	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	931.138	130.281	1.061.419	729.640	10	105.303	834.943	226.476	201.498
Gastos de organización	3.889	-	3.889	3.889	-	-	3.889	-	-
Desarrollo de sistemas	3.220.351	2.841.681	6.062.032	1.185.264	20	1.147.967	2.333.231	3.728.801	2.035.087
Marcas y patentes	15.400	-	15.400	6.160	20	3.080	9.240	6.160	9.240
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	1.940.276	-	1.940.276	-	-	-	-	1.940.276	1.940.276
<b>TOTALES</b>	<b>6.111.054</b>	<b>2.971.962</b>	<b>9.083.016</b>	<b>1.924.953</b>		<b>1.256.350</b>	<b>3.181.303</b>	<b>5.901.713</b>	<b>4.186.101</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero



**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

(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 30/06/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/18		Valor de libros al 30/06/17	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>									
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo</b>									
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>									
Bonos Par vto. 2038	30.100	85.785	-	-	-	85.785	-	-	-
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	365.523	-	-	-	365.523	-	243.608	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	625.298	19.040.324	-	-	-	19.040.324	-	11.572.526	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	1.154.362	34.861.732	-	-	-	34.861.732	-	23.996.820	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	23.000	25.300	-	-	-	25.300	-	58.880	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	780.000	-	-	-	780.000	-	803.800	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	200.000	324.000	-	-	-	324.000	-	318.700	-
Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$	-	-	-	-	-	-	-	184.680	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	2.400.000	-	-	-	2.400.000	-	1.960.000	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	269.000	1.881.655	-	-	-	1.881.655	-	2.030.950	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	990.803	37.105.573	-	-	-	37.105.573	-	31.434.540	-
Bonos Bonad 2018 USD (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	2.625.535	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo G)	450.000	11.700.000	-	-	-	11.700.000	-	5.445.001	-
Bonos de la República Argentina U\$S 6,875% vto 26/01/27 (Anexo G)	108.000	2.856.600	-	-	-	2.856.600	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G)	296.000	2.826.800	-	-	-	2.826.800	-	3.285.600	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	10.000	183.000	-	-	-	183.000	-	160.900	-

Firmado a los efectos de su identificación

con nuestro informe de fecha 06/09/18

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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

ADRIÁN S. TARALLO

Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO

Presidente

CARLOS J. CANDA

Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

(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 30/06/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/18		Valor de libros al 30/06/17	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
LEBAC interna \$ Vto 19/07/17	-	-	-	-	-	-	-	57.446.146	-
LEBAC interna \$ Vto. 18/07/18	71.864.000	70.428.095	-	-	-	70.428.095	-	-	-
Letras Municipalidad de Córdoba \$ Vto 21/08/2017	-	-	-	-	-	-	-	8.188.588	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/01/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	10.589.071	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 10/08/18 (Anexo G)	16.485	478.065	-	-	-	478.065	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/08/18 (Anexo G)	24.806	704.490	-	-	-	704.490	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18 (Anexo G)	102.000	2.812.650	-	-	-	2.812.650	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/10/18 (Anexo G)	16.000	427.736	-	-	-	427.736	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18 (Anexo G)	1.044.875	28.943.037	-	-	-	28.943.037	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 30/11/18 (Anexo G)	2.788	78.846	-	-	-	78.846	-	-	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						218.309.211	-	160.345.345	-
Acciones:									
Aluar S.A.	230.991	4.769.964	-	-	-	4.769.964	-	2.471.603	-
Banco Francés	13.002	1.552.439	-	-	-	1.552.439	-	4.091.430	-
Banco Macro	47.093	7.866.886	-	-	-	7.866.886	-	7.067.529	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	10.588.665	-	-	-	10.588.665	-	7.903.901	-
Pampa Holding S.A.	286.743	11.742.126	-	-	-	11.742.126	-	11.288.337	-
Petrolero Brasileiro S.A.	40.080	5.781.540	-	-	-	5.781.540	-	2.693.376	-
Siderar S.A.I.C.	447.650	5.931.362	-	-	-	5.931.362	-	4.739.790	-
Tenaris \$	9.980	5.209.061	-	-	-	5.209.061	-	2.579.830	-
YPF S.A.	12.064	4.704.960	-	-	-	4.704.960	-	4.404.567	-
Subtotales Acciones						58.147.003	-	47.240.363	-

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(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 30/06/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/18		Valor de libros al 30/06/17	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
<b>Fondos comunes de inversión:</b>									
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G)	183.500	5.577.494	-	-	-	5.577.494	-	-	-
Gainvest	8.031	12.899	-	-	-	12.899	-	-	-
Gainvest Renta Mixta	4.212	22.047	-	-	-	22.047	-	-	-
Pionero Renta Ahorro FCI	79.342	589.543	-	-	-	589.543	-	-	-
SBS Crecimiento (Anexo G)	54.562	1.658.414	-	-	-	1.658.414	-	-	-
Subtotales Fondos comunes de inversión						7.860.397	-	-	-
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>						284.316.611	-	207.585.708	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>									
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>									
<b>Obligaciones negociables:</b>									
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD (Anexo G)	60.000	-	1.745.327	-	-	822.017	923.310	-	-
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20	700.000	-	717.568	-	-	391.849	325.719	-	-
ON Sub Banco Municipal de Rosario 1 \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	61.869	-
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	320.000	-	83.512	-	-	83.512	-	42.822	123.877
Subtotales Obligaciones negociables						1.297.378	1.249.029	104.691	123.877

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(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 30/06/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/18		Valor de libros al 30/06/17	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:</b>									
VD FF Confibono XLVII Clase A \$ CG	13.800.000	-	13.314.378	-	-	13.314.378	-	-	-
VD FF Fidebica LII Clase A \$ CG	3.397.000	-	2.861.181	-	-	2.440.694	420.487	-	-
VD FF Vicentín Exp 4 C CG	-	-	-	-	-	-	-	598.089	438.794
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						15.755.072	420.487	598.089	438.794
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>						<b>17.052.450</b>	<b>1.669.516</b>	<b>702.780</b>	<b>562.671</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS</b>									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	142.180.895	-	142.180.895	-	69.796.135
<b>TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS</b>						<b>-</b>	<b>142.180.895</b>	<b>-</b>	<b>69.796.135</b>
<b>INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	1.974	-	-	1.974	-	1.974
Castor Oil Argentina S.A.	5	-	-	157.955	-	-	157.955	-	157.955
Garantía de Valores S.G.R.	1.000	-	-	1.000	-	-	1.000	-	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>						<b>-</b>	<b>426.954</b>	<b>-</b>	<b>427.954</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

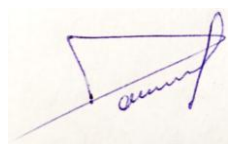
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

(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 30/06/18	Valor de libros al 30/06/17
	Corrientes \$	Corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Cauciones bursátiles	26.003.188	46.984.655
<b>TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>26.003.188</b>	<b>46.984.655</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
Depósitos a plazo fijo:		
Banco Bica S.A.	104.316	85.249
Banco Coinag	44.914	37.162
Banco Meridian S.A.	37.935	30.797
Anticipo colocación FF "Pla V"	-	523.425
Anticipo colocación FF "Inverlease III"	1.179.739	-
Anticipo colocación FF "Pla VI"	1.073.078	-
Cheques de pago diferido	44.975.095	-
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>47.415.077</b>	<b>676.633</b>



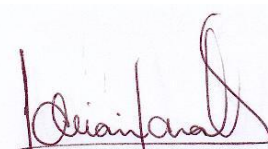
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

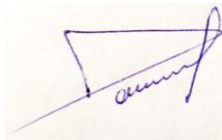
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

**ANEXO E**

**PREVISIONES CONSOLIDADAS**

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio \$	Aumentos del ejercicio (1) \$	Saldos al 30/06/18 \$	Saldos al 30/06/17 \$
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
<b>Créditos</b>				
Previsión para créditos incobrables	549.968	13.170	563.138	549.968
<b>TOTALES</b>	<b>549.968</b>	<b>13.170</b>	<b>563.138</b>	<b>549.968</b>
<b>INCLUÍDAS EN EL PASIVO</b>				
<b>Previsiones</b>				
Previsión para contingencias (Nota 8)	2.287.900	2.910.800	5.198.700	2.287.900
<b>TOTALES</b>	<b>2.287.900</b>	<b>2.910.800</b>	<b>5.198.700</b>	<b>2.287.900</b>

(1) Imputados a Gastos (Anexo H)



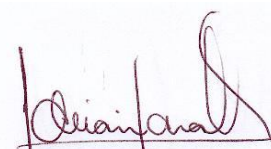
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

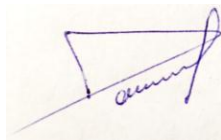
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

(Comparativo con el ejercicio anterior)

**ANEXO G**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros	Al 30/06/18				Al 30/06/17		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Efectivo y equivalentes</b>							
Caja y bancos:							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	-	-	-	-	U\$S	201.222	3.300.036
	Euro	7	34,40	245	Euro	2.534	47.386
Moneda extranjera en caja de seguridad	-	-	-	-	U\$S	3.003	49.249
	Euro	50	34,40	1.720	Euro	50	935
Bancos cuentas en el exterior	U\$S	168.387	28,40	4.782.196	U\$S	168.662	2.766.060
Bancos cuentas corrientes y especiales	U\$S	925.512	28,40	26.284.555	U\$S	2.356.368	38.644.421
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos Par USD vto. 2038	U\$S	22.046	16,58	365.523	U\$S	22.046	243.608
Bonos Bonar 2020	U\$S	625.298	30,45	19.040.324	U\$S	614.253	11.572.526
Bonos Bonar 2024	U\$S	1.154.362	30,20	34.861.732	U\$S	1.249.509	23.996.820
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	990.803	37,45	37.105.573	U\$S	1.218.393	31.434.540
Bonos Bonad 2018 USD	-	-	-	-	U\$S	159.996	2.625.535
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD	U\$S	450.000	26,00	11.700.000	U\$S	300.000	5.445.001
Bonos de la República Argentina U\$S 6,875% vto 26/01/27	U\$S	108.000	26,45	2.856.600	-	-	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD	U\$S	296.000	9,55	2.826.800	U\$S	296.000	3.285.600
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD	U\$S	10.000	18,30	183.000	U\$S	10.000	160.900
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/01/18	-	-	-	-	U\$S	657.298	10.589.071
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 10/08/18	U\$S	16.485	29,00	478.065	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/08/18	U\$S	24.806	28,40	704.490	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18	U\$S	102.000	27,58	2.812.650	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/10/18	U\$S	16.000	26,73	427.736	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18	U\$S	1.044.875	27,70	28.943.037	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 30/11/18	U\$S	2.788	28,28	78.846	-	-	-



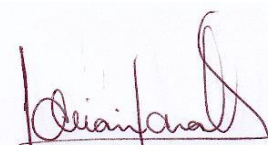
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

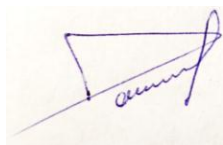
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

(Comparativo con el ejercicio anterior)

**ANEXO G (Cont.)**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros	Al 30/06/18				Al 30/06/17		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
<i>Fondos comunes de inversión:</i>							
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN	U\$S	183.500	30,40	5.577.494	-	-	-
SBS Crecimiento	U\$S	54.562	30,40	1.658.414	-	-	-
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>							
<i>Títulos valores a costo amortizado:</i>							
<i>Obligaciones negociables:</i>							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$S	28.259	29,09	822.017	-	-	-
<b>Créditos</b>							
Deudores por liquidaciones	U\$S	538.161	28,40	15.283.765	U\$S	11.445	187.708
<b>Otros créditos</b>							
<i>Saldos disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831</i>	U\$S	15.756	28,40	447.463	-	-	-
<i>Garantías en Rofex S.A.</i>							
<i>Títulos públicos:</i>							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	210.910	37,45	7.898.580	-	-	-
<b>SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>205.140.825</b>			<b>134.349.396</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>							
<i>Títulos valores a costo amortizado:</i>							
<i>Obligaciones negociables:</i>							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$S	31.741	29,09	923.310	-	-	-



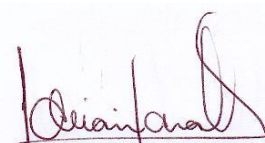
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS


Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

(Comparativo con el ejercicio anterior)

**ANEXO G (Cont.)**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros							
	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>Otros créditos</b>							
Garantías en Rofex S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	20.000	37,45	749.000	U\$S	20.000	516.000
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA)							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	15.091	37,45	565.158	-	-	-
<b>SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>2.237.468</b>			<b>516.000</b>
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				<b>207.378.293</b>			<b>134.865.396</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Cuentas por pagar</b>							
Acreedores por liquidaciones	U\$S	3.251.438	29,40	95.592.268	U\$S	403.030	6.770.906
Acreedores por garantías	U\$S	333.602	29,40	9.807.888	U\$S	331.724	5.572.969
	Euro	5.000	35,40	177.000	Euro	7.532	148.389
<b>SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				<b>105.577.156</b>			<b>12.492.264</b>
<b>TOTALES PASIVOS</b>				<b>105.577.156</b>			<b>12.492.264</b>



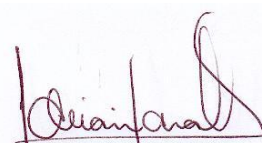
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

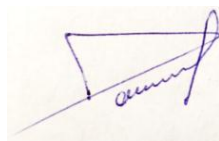
**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(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	
	30/06/18 \$	30/06/17 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	4.289.403	2.669.053
Sueldos, cargas sociales e indemnizaciones	32.747.692	20.737.230
Personal contratado	48.435	534.637
Capacitación y gastos del personal	303.141	68.341
Gastos de auditoría	835.488	1.863.929
Papelería y útiles de escritorio	215.033	220.031
Teléfonos y comunicaciones	887.115	573.497
Mantenimientos y reparaciones	370.172	385.178
Sistemas y soporte técnico	2.554.480	2.022.321
Envíos, remesas y franqueos	67.170	43.408
Suscripciones, avisos y publicaciones	143.570	150.040
Seguros	125.302	113.240
Gastos bancarios	545.045	468.223
Comisiones por custodia	325.267	303.232
Alquileres y servicios	2.935.694	2.644.543
Movilidad	472.509	244.794
Publicidad, difusión y promoción	2.072.996	1.141.408
Capacitación	562.030	-
Desarrollo comercial	529.554	78.854
Gastos institucionales	1.694.319	718.933
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	1.039.041	788.685
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	1.256.350	712.983
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	32.292	23.745
Impuestos y tasas	3.471.395	2.405.967
Caja de Valores S.A.	1.121.150	755.510
Derechos y aranceles	384.456	97.597
Quebrantos por créditos incobrables (Anexo E)	13.170	113.197
Contingencias (Anexo E)	2.910.800	2.287.900
Otros gastos	603.022	619.841
<b>SUBTOTALES</b>	<b>62.556.091</b>	<b>42.786.317</b>
Gastos recuperados	(1.551.520)	(998.448)
<b>TOTALES</b>	<b>61.004.571</b>	<b>41.787.869</b>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

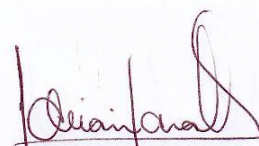


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

# MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

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

Durante el cuarto trimestre del ejercicio comercial el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima (MAV) logró optimizar sus principales líneas de negocio, como la negociación de cheques de pago diferido, en sus diversos segmentos, como así también generó nuevas alternativas de acceso al financiamiento a través de productos no estandarizados orientados fundamentalmente al sector pyme.

En relación a los acuerdos suscriptos con el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (MERVAL), hoy Bolsas y Mercados Argentinos SA (BYMA), el Directorio mantuvo reiteradas reuniones con el ánimo de poder lograr el cumplimiento integral de los compromisos asumidos.

En este contexto es preciso destacar nuevamente que, si bien el total de la negociación de cheques de pago diferido y pagarés se registra en MAV tal como fue acordado, persiste la necesidad de traspasar toda la negociación para integrarla con el sistema nativo MAV y así unificar toda la operatoria de cheques de pago diferido y productos calificados como PYMES, tales como factura electrónica, obligaciones negociables, fideicomisos y acciones en una única plataforma de propiedad de MAV.

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

Rubro	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
Activo corriente	536.044.765	315.477.032	192.167.129	136.822.859	90.477.659
Activo no corriente	164.458.037	81.364.332	37.560.853	18.292.841	12.412.792
<b>Total del activo</b>	<b>700.502.802</b>	<b>396.841.364</b>	<b>229.727.982</b>	<b>155.115.700</b>	<b>102.890.451</b>
Pasivo corriente	192.803.086	87.585.699	30.062.426	38.273.403	38.472.634
Pasivo no corriente	14.152.398	10.666.140	3.457.342	706.618	1.136.072
<b>Total del pasivo</b>	<b>206.955.484</b>	<b>98.251.839</b>	<b>33.519.768</b>	<b>38.980.021</b>	<b>39.608.706</b>
Patrimonio atribuible a las no controladoras	15.525.862	10.118.611	9.245.285	7.070.857	5.715.498
Patrimonio atribuible a la controlante	478.021.456	288.470.914	186.962.929	109.064.822	57.566.247
<b>Total del patrimonio</b>	<b>493.547.318</b>	<b>298.589.525</b>	<b>196.208.214</b>	<b>116.135.679</b>	<b>63.281.745</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>700.502.802</b>	<b>396.841.364</b>	<b>229.727.982</b>	<b>155.115.700</b>	<b>102.890.451</b>

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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

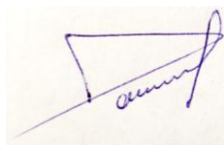
ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

Rubro	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
Resultado operativo	11.996.932	5.081.782	5.154.469	2.373.218	1.202.465
Resultados financieros y por tenencia	119.530.925	48.556.718	45.307.251	20.257.232	14.506.588
Resultados por inversiones en Sociedades Art 33 Ley General de Sociedades	72.384.760	40.363.019	15.968.804	4.802.282	3.913.677
Otros ingresos y egresos	(844)	81.057	-	(7.283)	(89.995)
Resultado antes de impuestos	203.911.773	94.082.576	66.430.524	27.425.449	19.532.735
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(8.953.980)	(7.041.536)	(6.602.496)	(3.096.305)	(2.558.631)
Resultado neto	194.957.793	87.041.040	59.828.028	24.329.144	16.974.104

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

Rubro	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	85.496.824	122.773.467	63.217.729	(4.301.191)	30.786.779
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	(8.375.424)	(4.399.397)	(10.967.867)	(585.819)	14.751.995
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de financiación	(717.966)	24.246.480	17.003.537	27.922.147	3.587.021
Total de fondos generados	76.403.434	142.620.550	69.253.399	23.035.137	49.125.795



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

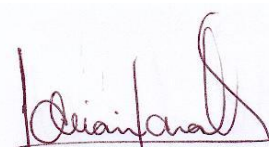


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

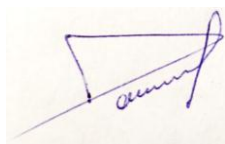
## 5) DATOS ESTADÍSTICOS

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

	Rosario	(%)	Otras plazas	(%)	Total	Variación %
Julio-17	4.322.619.902	46,90%	4.894.905.786	53,10%	9.217.525.688	
Agosto-17	4.687.710.830	49,82%	4.721.043.612	50,18%	9.408.754.442	2,07%
Septiembre-17	4.968.952.708	48,38%	5.302.314.526	51,62%	10.271.267.234	9,17%
Octubre-17	3.305.465.054	55,06%	2.697.429.540	44,94%	6.002.894.594	-41,56%
Noviembre-17	3.466.610.306	60,19%	2.292.671.730	39,81%	5.759.282.036	-4,06%
Diciembre-17	3.806.314.281	68,63%	1.739.874.995	31,37%	5.546.189.276	-3,70%
Enero-18	3.772.283.324	73,76%	1.341.775.755	26,24%	5.114.059.079	-7,79%
Febrero-18	3.352.221.578	77,18%	991.158.573	22,82%	4.343.380.151	-15,07%
Marzo-18	4.703.309.107	84,95%	832.982.541	15,05%	5.536.291.648	27,47%
Abril-18	4.598.238.491	82,36%	984.956.832	17,64%	5.583.195.323	0,85%
Mayo-18	4.830.025.338	71,61%	1.914.527.191	28,39%	6.744.552.529	20,80%
Junio-18	6.292.713.585	78,34%	1.740.179.661	21,66%	8.032.893.246	19,10%
Ejercicio Jul 17 / Jun 18	52.106.464.504	63,89%	29.453.820.742	36,11%	81.560.285.246	
Ejercicio Jul 16 / Jun 17	41.712.420.501	51,59%	39.139.681.641	48,41%	80.852.102.142	
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	

**Evolución de los montos operados por especie**

	Acciones	T. Públicos	Ob. Negoc.	Ch. Pago Dif.	Total
Ejercicio Jul 17 / Jun 18	9.252.280.326	26.973.016.450	186.951.692	45.148.036.778	81.560.285.246
Ejercicio Jul 16 / Jun 17	11.997.965.944	38.955.391.072	146.349.998	29.752.395.128	80.852.102.142
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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

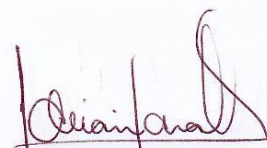


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## 6) ÍNDICES CONSOLIDADOS

CONCEPTO	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
Liquidez (1)	2,78	3,60	6,39	3,57	2,35
Solvencia (2)	230,98%	293,60%	557,77%	279,80%	145,34%
Inmovilización del capital (3)	23,48%	20,50%	16,35%	11,79%	12,06%
Rentabilidad (4)	49,22%	35,18%	38,31%	27,12%	34,30%

(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

En el ejercicio venidero MAV apunta a posicionarse como mercado especialista en productos no estandarizados con diferencial de riesgo, trabajando en conjunto con otros mercados y bolsas nacionales e internacionales, generando sinergias que se vean reflejadas en el crecimiento del mercado de capitales. Para ello MAV tiene la firme convicción de que los esfuerzos realizados en lograr el cumplimiento integral del acuerdo por parte de BYMA se concretará en el corto plazo.

En relación a las sociedades controladas y vinculadas, el Mercado Argentino de Valores acompañará a Rosario Valores en la promoción de los servicios como Agente de Compensación y Liquidación Integral hacia las categorías de Agentes existentes, principalmente Agentes de Negociación, así como también a los clientes CELs e institucionales y los recientemente incorporados AN RUCA. Asimismo, MAV mantendrá su apoyo en relación a las líneas de negocios de fondos comunes de inversión sobre las cuales Rosario Valores ha logrado un importante crecimiento. En lo que respecta a Rosario Derivados S.A., MAV continuará respaldando el posicionamiento logrado como empresa de sistemas a nivel nacional a partir de la incorporación de nuevos clientes a lo largo de todo el país. En relación a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria, MAV sostiene el apoyo a la dirección ejecutiva y su nueva estructura, quienes han demostrado al cierre del ejercicio avances concretos en la concreción del plan de negocios.



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

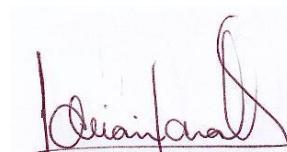


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

Al 30 de junio de 2018

(Comparativo con el ejercicio anterior)

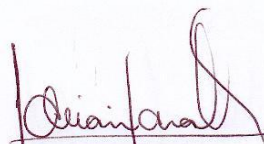
	30/06/18	30/06/17		30/06/18	30/06/17
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes (Nota 3.a)	353.623.119	288.449.646	Cuentas por pagar (Nota 3.e)	175.846.118	77.105.186
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	62.959.443	1.179.592	Préstamos (Nota 3.f)	444.732	444.732
Créditos (Nota 3.c)	70.909.823	3.156.377	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.g)	1.699.579	1.296.682
Otros créditos (Nota 3.d)	11.983.505	626.214	Cargas fiscales (Nota 3.h)	2.421.911	1.263.360
Total del activo corriente	499.475.890	293.411.829	Otros pasivos (Nota 3.j)	5.346.624	5.112.564
			Total del pasivo corriente	185.758.964	85.222.524
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	1.669.516	544.072	Préstamos (Nota 3.f)	391.857	836.590
Otros créditos (Nota 3.d)	3.054.366	935.246	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 3.i)	8.503.069	7.493.545
Inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas (Anexo C)	160.088.182	81.408.079	Otros pasivos (Nota 3.j)	53.810	40.000
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	426.554	427.554	Previsiones (Anexo E)	5.198.700	2.287.900
Bienes de uso (Anexo A)	7.471.025	3.553.773	Total del pasivo no corriente	14.147.436	10.658.035
Activos intangibles (Anexo B)	5.742.323	4.070.920	Total del pasivo	199.906.400	95.880.559
Total del activo no corriente	178.451.966	90.939.644	<b>PATRIMONIO</b>		
			(Según estado respectivo)	478.021.456	288.470.914
Total del activo	677.927.856	384.351.473	Total del pasivo y patrimonio	677.927.856	384.351.473

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




Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



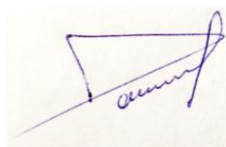
## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL SEPARADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
<b>INGRESOS NETOS POR SERVICIOS</b>	45.106.261	33.461.144
<b>GASTOS</b> (Anexo H)	<u>(38.851.143)</u>	<u>(28.357.667)</u>
Resultado operativo	6.255.118	5.103.477
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
Generados por activos:		
Intereses	13.410.749	8.492.330
Resultados por tenencia de títulos valores	86.624.050	36.916.830
Diferencias de cambio	38.837.823	3.960.558
Otros resultados financieros	8.427.733	836.980
Generados por pasivos:		
Intereses	(332.889)	(46.689)
Diferencias de cambio	(38.151.808)	(4.733.044)
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES</b>		
<b>ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES</b> (Nota 3.k)	78.680.103	41.493.461
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b> (Nota 3.l)	<u>7.451</u>	<u>81.057</u>
Ganancia antes de impuestos	193.758.330	92.104.960
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y</b>		
<b>A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA</b> (Nota 6)	<u>(4.207.788)</u>	<u>(5.937.246)</u>
<b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b>	<u><u>189.550.542</u></u>	<u><u>86.167.714</u></u>

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



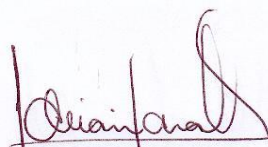
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

(Comparativo con el ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados								Total
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas							Resultados no asignados	
				Prima negociación acciones propias	Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831	Fondo de reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV	Reserva para futuros dividendos		
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 30 de junio de 2016	7.457.203	714.511	53.910.202	67.313	1.373.671	26.236.657	37.159.808	320.000	16.310	2.053.654	57.653.600	186.962.929
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25/10/16:												
- Reserva legal	-	-	-	-	260.672	-	-	-	-	-	(260.672)	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	51.989.379	-	-	-	(51.989.379)	-
- Desafectación de la Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.053.654)	2.053.654	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.457.203)	(7.457.203)
Suscripción del saldo del aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 (Nota 4)	542.797	-	22.254.677	-	-	-	-	-	-	-	-	22.797.474
Ganancia del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86.167.714	86.167.714
Saldos al 30 de junio de 2017	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.634.343	26.236.657	89.149.187	320.000	16.310	-	86.167.714	288.470.914
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/17:												
- Reserva legal	-	-	-	-	108.559	-	-	-	-	-	(108.559)	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	86.059.155	-	-	-	(86.059.155)	-
Ganancia del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	189.550.542	189.550.542
Saldos al 30 de junio de 2018	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.742.902	26.236.657	175.208.342	320.000	16.310	-	189.550.542	478.021.456

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

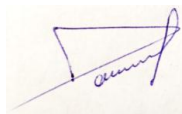
## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	Ejercicio finalizado el	
	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	288.449.646	150.529.242
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio (Nota 3.a)	<u>353.623.119</u>	<u>288.449.646</u>
<i>Aumento neto del efectivo y equivalentes</i>	<u>65.173.473</u>	<u>137.920.404</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ingresos netos por servicios	44.311.919	31.809.238
Pagos por gastos operativos	(33.830.093)	(24.654.516)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	146.061.042	49.229.021
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(38.484.697)	(4.779.733)
(Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	(61.664.982)	14.773.278
Pagos por impuesto a las ganancias	(1.994.161)	(1.363.389)
(Aumento) Disminución neta de créditos y otros créditos	(28.819.979)	710.866
(Aumento) Disminución neta de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(51.615.536)	654.213
Aumento neto de cuentas por pagar	138.577.056	16.883.522
(Disminución) Aumento neto de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(39.397.368)	34.416.259
(Disminución) Aumento neto de cargas fiscales	(52.054)	303.096
Aumento neto de otros pasivos	<u>521.103</u>	<u>10.000</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>73.612.250</u>	<u>117.991.855</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(4.867.428)	(2.750.611)
Cobros por ventas de bienes de uso	12.350	224.487
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	<u>(2.865.733)</u>	<u>(1.791.807)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(7.720.811)</u>	<u>(4.317.931)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
(Disminución) Aumento neto de préstamos	(444.733)	1.024.917
Pagos por dividendos en efectivo	(273.233)	(2.709.244)
Cobros por integración del aumento del capital social y primas de emisión	-	25.930.807
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(717.966)</u>	<u>24.246.480</u>
<i>Aumento neto del efectivo y equivalentes</i>	<u>65.173.473</u>	<u>137.920.404</u>

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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

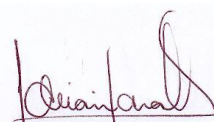


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(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. En cuanto a la actividad de la Sociedad, debe tenerse presente que el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima (MAV) y BYMA suscribieron oportunamente un convenio de especialización por medio del cual MAV dejó de operar acciones de empresas no pymes y bonos nacionales, siempre y cuando BYMA deje de operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos, letras y bonos municipales y productos no estandarizados. A la fecha BYMA sólo ha cumplido el traspaso de la negociación en exclusividad de la operatoria de cheques de pago diferido y pagarés, mientras restan de cumplimentarse el tema de la plataforma operativa y la discontinuación del listado de los productos mencionados en el párrafo anterior.

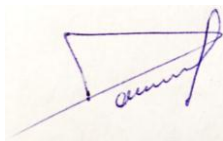
### NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y CRITERIOS DE VALUACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

Las inversiones permanentes en sociedades controladas fueron valuadas al valor patrimonial proporcional (método de la participación), conforme a la dispensa prevista en el párrafo 9 de la Resolución Técnica 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:



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

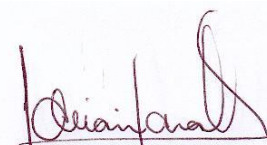


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



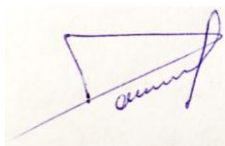
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/18 \$	30/06/17 \$
<b>a) Efectivo y equivalentes</b>		
<i>Caja y bancos:</i>		
<i>Fondo fijo</i>	32.726	26.400
<i>Pesos en Caja de Valores S.A.</i>	-	776.912
<i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)</i>	245	3.075.228
<i>Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)</i>	1.720	50.184
<i>Bancos cuentas corrientes</i>	41.805.048	7.676.741
<i>Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)</i>	4.782.196	2.766.060
<i>Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Anexo G)</i>	26.283.024	38.634.622
<i>Activos financieros equivalentes a efectivo:</i>		
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)</i>	254.714.972	188.934.351
<i>Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)</i>	26.003.188	46.509.148
	<u>353.623.119</u>	<u>288.449.646</u>
<b>b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	16.547.546	656.167
<i>Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)</i>	46.411.897	523.425
	<u>62.959.443</u>	<u>1.179.592</u>
<i>NO CORRIENTES</i>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	1.669.516	544.072
	<u>1.669.516</u>	<u>544.072</u>
<b>c) Créditos</b>		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Deudores por derechos</i>	2.120.808	1.819.037
<i>Deudores por membresías</i>	983.592	491.021
<i>Deudores por liquidaciones</i>	350.936	348.434
<i>Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)</i>	15.283.765	187.708
<i>Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A. (Nota 11)</i>	51.615.586	-
<i>Gastos a cobrar</i>	555.136	310.177
	<u>70.909.823</u>	<u>3.156.377</u>



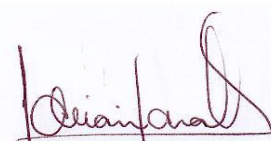
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

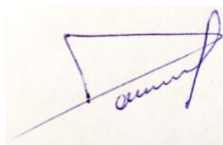


Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
<b>d) Otros créditos</b>		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Derivados S.A.</i>	-	50
<i>Seguros pagados por anticipado</i>	32.771	4.453
<i>Operaciones por cuenta de terceros</i>	448.656	216.837
<i>Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)</i>	7.898.580	-
<i>Rentas a cobrar</i>	2.500.000	-
<i>Anticipos de gastos</i>	620.000	-
<i>Diversos</i>	483.498	404.874
	<u>11.983.505</u>	<u>626.214</u>
 <i>NO CORRIENTES</i>		
<i>Garantías en Rofex S.A.</i>	200.000	219.038
<i>Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)</i>	749.000	516.000
<i>Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) (Anexo G)</i>	565.158	-
<i>Diversos</i>	1.540.208	200.208
	<u>3.054.366</u>	<u>935.246</u>
 <b>e) Cuentas por pagar</b>		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Acreedores por liquidaciones</i>	56.592.606	15.029.544
<i>Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)</i>	95.592.268	6.770.906
<i>Acreedores por garantías</i>	11.716.103	7.416.423
<i>Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)</i>	9.984.888	5.721.358
<i>Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Derivados S.A.</i>	-	6
<i>Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.</i>	-	39.397.368
<i>Rentas a liquidar</i>	-	644.503
<i>Proveedores de bienes y servicios</i>	1.376.408	1.815.164
<i>Provisión para honorarios a Directores</i>	130.000	130.000
<i>Diversas</i>	453.845	179.914
	<u>175.846.118</u>	<u>77.105.186</u>
 <b>f) Préstamos</b>		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Préstamos bancarios</i>	<u>444.732</u>	<u>444.732</u>
	<u>444.732</u>	<u>444.732</u>



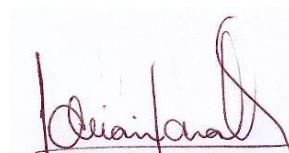
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
<b>NO CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	<u>391.857</u>	<u>836.590</u>
	<u>391.857</u>	<u>836.590</u>
<b>g) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Leyes sociales a pagar	542.884	362.440
Provisión para vacaciones y sus cargas sociales	<u>1.156.695</u>	<u>934.242</u>
	<u>1.699.579</u>	<u>1.296.682</u>
<b>h) Cargas fiscales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Nota 6)	3.198.264	1.662.029
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	(1.383.533)	(1.051.401)
Retenciones de impuestos a las ganancias	36.917	137.646
Impuesto al valor agregado	487.853	439.178
Derecho de registro e inspección municipal	<u>82.410</u>	<u>75.908</u>
	<u>2.421.911</u>	<u>1.263.360</u>
<b>i) Pasivos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>8.503.069</u>	<u>7.493.545</u>
	<u>8.503.069</u>	<u>7.493.545</u>
<b>j) Otros pasivos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Cauciones bursátiles	507.293	-
Dividendos en efectivo a pagar	<u>4.839.331</u>	<u>5.112.564</u>
	<u>5.346.624</u>	<u>5.112.564</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósito en garantía de Directores	<u>53.810</u>	<u>40.000</u>
	<u>53.810</u>	<u>40.000</u>

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
<b>k) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades</b>		
Sociedades controladas (Nota 3.k de los estados financieros consolidados)	6.295.343	1.130.442
Sociedades relacionadas (Nota 3.d de los estados financieros consolidados)	<u>72.384.760</u>	<u>40.363.019</u>
	<u>78.680.103</u>	<u>41.493.461</u>
<b>l) Otros ingresos y egresos</b>		
Resultados por ventas y bajas de bienes de uso	<u>7.451</u>	<u>81.057</u>
	<u>7.451</u>	<u>81.057</u>
<b>m) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses</b>		
	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	23.044.508	167.506.043
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	7.993.487	1.925.914
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	92.500	1.267.878
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	50.833	111.183
A vencer en el ejercicio 2019-2020	1.540.208	391.857
Sin plazo establecido	<u>53.226.158</u>	<u>28.703.525</u>
	<u>85.947.694</u>	<u>199.906.400</u>
Devengan intereses	1.884.920	836.589
No devengan intereses	<u>84.062.774</u>	<u>199.069.811</u>
	<u>85.947.694</u>	<u>199.906.400</u>

#### NOTA 4 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

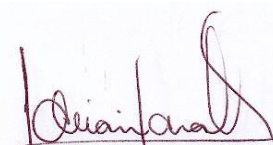


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



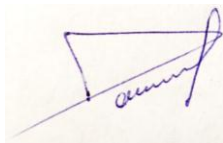
		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	<i>Fecha de Asamblea que decidió la emisión</i>	<i>Fecha de inscripción en el RPC</i>
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
Aumento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

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

#### NOTA 5 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	30/06/18 \$	30/06/17 \$
Operaciones de contado a liquidar	3.492.689	175.922.382
Operaciones de plazo firme a liquidar	1.694.551.607	1.132.949.951
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	976.287.299	692.457.507
Títulos de terceros en custodia	22.557.082	445.120.769
Depósito de Directores en garantía	596.318	374.257



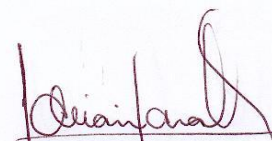
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## NOTA 6 - 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:

	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
Impuesto a las ganancias	2.942.799	5.937.246
Impuesto a la ganancia mínima presunta	1.264.989	-
<b>Total cargo por impuestos según Estado de resultados integral</b>	<b>4.207.788</b>	<b>5.937.246</b>

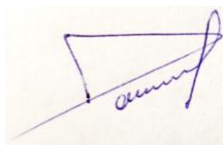
La composición de la provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta es la siguiente:

	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
Impuesto a las ganancias	1.933.275	1.662.029
Impuesto a la ganancia mínima presunta	1.264.989	-
<b>Total provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta</b>	<b>3.198.264</b>	<b>1.662.029</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:

	30/06/18	30/06/17
	\$	\$
Ganancia del ejercicio antes del Impuesto a las ganancias	193.758.330	92.104.960
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	67.815.416	32.236.736
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley Nº 26.831	(35.542.792)	(11.687.115)
Dividendos en efectivo	(403.114)	(163.215)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(27.538.035)	(14.522.711)
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (*)	(1.417.178)	-
Gastos no deducibles	28.502	44.629
Otras	-	28.922
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b>2.942.799</b>	<b>5.937.246</b>
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados	(2.401.925)	(5.071.577)
Amortizaciones de bienes de uso	112.257	785.362
Quebrantos por provisión para contingencias	1.278.715	-
Otros resultados por tenencia	1.429	10.998
<b>Impuesto del ejercicio a los fines fiscales (Nota 3.h)</b>	<b>1.933.275</b>	<b>1.662.029</b>

(\*) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo a la reforma tributaria que se detalla en la Nota 13 en función al año esperado de realización de los mismos.



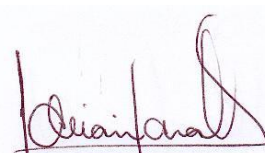
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## NOTA 7 - SITUACIONES CONTINGENTES

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima fue demandado en acciones de responsabilidad por la operatoria de un ex agente de bolsa y de un agente suspendido preventivamente, mediante las cuales se demandó a dicha Sociedad por una suma aproximada a \$ 3.500.000, más intereses, accesorios y costas. En una de dichas causas, en la que la suma demandada ascendía a \$ 1.181.328, la misma se encuentra cerrada ya que durante el ejercicio la Cámara de Apelaciones confirmó sentencia de primera instancia favorable al Mercado. En otra causa, en la que la suma demandada asciende a \$ 284.484, con posterioridad al cierre del ejercicio se dictó sentencia desfavorable al Mercado, la cual fue apelada. En otra de ellas, en la cual la Sociedad fue citada como tercero y en la que la suma demandada ascendía a \$ 918.000, el resultado fue favorable al Mercado, encontrándose en apelación el incidente sobre honorarios exclusivamente. Además, el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima fue demandado durante el ejercicio anterior en una causa laboral, la cual ya se encuentra cerrada por haberse llegado a un acuerdo y abonado la correspondiente indemnización.

En lo que respecta a los juicios provenientes del Mercado de Valores de Mendoza S.A. previos a la fusión, una de dichas causas, en la que la suma demandada ascendía \$ 315.715 más intereses, accesorios y costas, se encuentra cerrada ya que durante el ejercicio la Corte Provincial confirmó el rechazo en todas sus partes del reclamo indemnizatorio oportunamente formulado por el demandante. Por otra parte, en otra causa en la cual el Mercado fue codemandado con Caja de Valores S.A. y ambos condenados con sentencia firme en contra, a la fecha la suma demandada ya fue cancelada por Caja de Valores S.A. y el Mercado canceló los honorarios del letrado interviniente, por lo cual dicha causa se encuentra cerrada. Finalmente existe otra causa judicial en la cual el Mercado ha sido demandado por daños y perjuicios por la suma de \$ 163.675 más intereses y costas, la que se encuentra en estado de sustanciación de pruebas.

Si bien el Mercado considera que le asisten suficientes razones de derecho para su defensa, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros la resolución de los juicios es incierta, no obstante lo cual el Mercado ha constituido una Previsión para contingencias por la suma de \$ 5.198.700 (Anexo E).

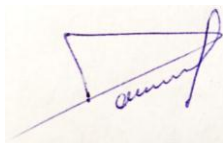
## NOTA 8 - PATRIMONIO NETO MÍNIMO, FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO Y CONTRAPARTIDA LEY Nº 26.831

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 2018 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	478.021.456
Patrimonio neto mínimo exigido	25.000.000
Excedente de Patrimonio neto	453.021.456

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.



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

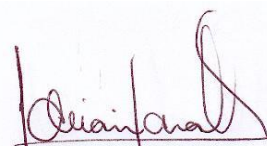


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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 2018 asciende a \$ 175.208.342.

Adicionalmente la normativa señalada establece que, como contrapartida, un mínimo del 50 % del importe resultante de detraer 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 \$ 175.208.342 y supera el Patrimonio neto mínimo exigido de \$ 25.000.000, el monto total que el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima debe acreditar de acuerdo con los requisitos establecidos en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV asciende a \$ 175.208.342.

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

Disponibles en pesos y en otras monedas:

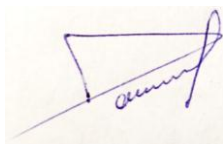
- En cuentas a la vista abiertas en bancos locales y en bancos del exterior.
- En plazos fijos precancelables en período de precancelación constituidos en bancos locales.
- En subcuentas comitentes abiertas en Agentes de Depósito Colectivo (acreencias).
- En cuentas abiertas en el Banco Central de la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

Activos en instrumentos locales:

- Acciones que conforman el ÍNDICE MERVAL 25.
- Títulos públicos nacionales con negociación secundaria.
- Títulos emitidos por el BCRA con negociación secundaria.
- Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas.
- Garantías iniciales bajo custodia en los Mercados y/ o Cámaras compensadoras autorizados por la CNV y no afectadas a garantizar operaciones específicas.

Al 30 de junio de 2018 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:

	\$
Acciones que conforman el ÍNDICE MERVAL 25 - Cuenta Nº 600 Comitente Nº 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:	
Aluar S.A. (Anexo C)	4.769.964
Banco Francés (Anexo C)	1.552.439
Banco Macro (Anexo C)	7.866.886
Grupo Financiero Galicia (Anexo C)	10.588.665
Pampa Holding S.A. (Anexo C)	11.742.126
Petrolero Brasileiro S.A. (Anexo C)	5.781.540
Siderar S.A.I.C. (Anexo C)	5.931.362
Tenaris (Anexo C)	5.209.061
YPF S.A. (Anexo C)	4.704.960



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

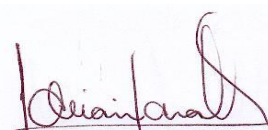


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo C)	365.523
Bonos Bonar 2020 (Anexo C)	19.040.324
Bonos Bonar 2024 (Anexo C)	15.854.547
Bonos de Consolidación GSR \$ (Anexo C)	780.000
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr (Anexo C)	324.000
Bonos Discount Ley Argentina \$ (Anexo C)	1.881.655
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo C)	27.907.216
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo C)	11.700.000
Títulos emitidos por el BCRA con negociación secundaria - Cuenta N° 600 Comitente N° 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:	
LEBAC interna \$ Vto. 18/07/18 (Anexo C)	<u>61.202.187</u>
Total de activos elegibles del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima	<u>197.202.455</u>
Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y Contrapartida mínima	175.208.342
Excedente de Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y Contrapartida mínima	21.994.113

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

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

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa establecido por el artículo 57 de la Ley N° 17.811 durante la vigencia de la Ley mencionada. El monto acumulado al 30 de junio de 2018 asciende a \$ 26.236.657.

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

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

	\$
Activos disponibles e invertidos en títulos valores públicos con cotización autorizada:	
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Nota 3.a)	245
Bancos cuentas corrientes (Nota 3.a)	41.805.048
Bancos cuentas en el exterior (Nota 3.a)	4.782.196
Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Nota 3.a)	26.283.024
Títulos públicos y otros títulos de deuda (Anexo C):	
Bonos Par vto. 2038	85.785
Bonos Bonar 2024	15.100.000



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

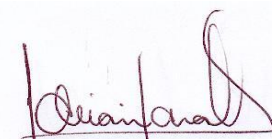


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia


Bonos de la Provincia de Mendoza	25.300
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	2.400.000
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4	2.826.800
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2010 Clase 6 USD	183.000
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18	2.812.650
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18	28.466.542
Garantías iniciales bajo custodia en los Mercados y/o Cámaras Compensadoras autorizados por la CNV y no afectadas a garantizar operaciones específicas:	
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	749.000
Otras inversiones:	
Fondos comunes de inversión (Anexo C)	5.612.440
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Nota 3.a)	26.003.188
Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	64.628.959
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.	15.068.209
Rosario Derivados S.A.	2.839.078
Sociedad relacionada:	
Rosario Valores S.A.	142.180.895
Otras sociedades	426.554
<b>Total de activos invertidos por el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima</b>	<b>382.278.913</b>
Fondo de garantía obligatorio del artículo 57 de la Ley Nº 17.811	26.236.657
Excedente de Fondo de garantía obligatorio del artículo 57 de la Ley Nº 17.811	356.042.256

#### NOTA 10 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

En cumplimiento de la Resolución General Nº 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 Av. Arijón 26 bis de la ciudad de Rosario, provincia de Santa Fe.

#### NOTA 11 - SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

De acuerdo con la aplicación de las disposiciones del apartado 3 de la Resolución Técnica Nº 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.



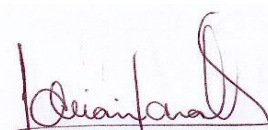
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



Al 30 de junio de 2018 los saldos con Sociedades del Art. 33 Ley General de Sociedades:

	Créditos (Nota 3.c)
Rosario Valores S.A.	\$ 51.615.586
Totales	<u>51.615.586</u>

## NOTA 12 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

## NOTA 13 – REFORMA TRIBUTARIA

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley Nº 27.430, la que introdujo varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias y cuyos componentes claves son los siguientes:

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

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

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

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros aún no se ha reglamentado totalmente la Ley Nº 27.430 antes mencionada.

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

**ANEXO A**

**BIENES DE USO**

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 30/06/18 \$	Neto al 30/06/17 \$
	Al comienzo del ejercicio \$	Aumentos \$	Disminucio- nes \$	Al cierre del ejercicio \$	Acumuladas al comienzo del ejercicio \$	Disminucio- nes \$	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio \$		
							%	Monto (1) \$			
Muebles, útiles e instalaciones	1.379.207	47.241	2.705	1.423.743	429.195	1.824	10	114.770	542.141	881.602	950.012
Equipos de computación y reproducción	2.827.500	412.309	36.540	3.203.269	1.957.707	32.522	20	490.815	2.416.000	787.269	869.793
Equipos recinto bursátil	103.003	-	-	103.003	103.003	-	-	-	103.003	-	-
Mejoras sobre inmuebles de terceros	735.887	16.000	-	751.887	308.653	-	10	64.590	373.243	378.644	427.234
Rodados	1.375.509	-	-	1.375.509	68.775	-	5	275.102	343.877	1.031.632	1.306.734
Anticipos para compras de inmuebles	-	4.391.878	-	4.391.878	-	-	-	-	-	4.391.878	-
<b>TOTALES</b>	<b>6.421.106</b>	<b>4.867.428</b>	<b>39.245</b>	<b>11.249.289</b>	<b>2.867.333</b>	<b>34.346</b>		<b>945.277</b>	<b>3.778.264</b>	<b>7.471.025</b>	<b>3.553.773</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

**ANEXO B**

**ACTIVOS INTANGIBLES**

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 30/06/18 \$	Neto al 30/06/17 \$	
	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	381.419	24.052	405.471	285.862	20	46.363	332.225	73.246	95.557
Desarrollo de sistemas	3.220.351	2.841.681	6.062.032	1.185.264	20	1.147.967	2.333.231	3.728.801	2.035.087
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	1.940.276	-	1.940.276	-	-	-	-	1.940.276	1.940.276
<b>TOTALES</b>	<b>5.542.046</b>	<b>2.865.733</b>	<b>8.407.779</b>	<b>1.471.126</b>		<b>1.194.330</b>	<b>2.665.456</b>	<b>5.742.323</b>	<b>4.070.920</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(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 30/06/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/18		Valor de libros al 30/06/17	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>									
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo</b>									
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>									
Bonos Par vto. 2038	30.100	85.785	-	-	-	85.785	-	-	-
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	365.523	-	-	-	365.523	-	243.608	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	625.298	19.040.324	-	-	-	19.040.324	-	11.572.526	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	1.024.985	30.954.547	-	-	-	30.954.547	-	17.452.601	-
Bonos Bonad 2018 USD (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	2.625.535	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	23.000	25.300	-	-	-	25.300	-	58.880	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	780.000	-	-	-	780.000	-	803.800	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	200.000	324.000	-	-	-	324.000	-	318.700	-
Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$	-	-	-	-	-	-	-	184.680	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	2.400.000	-	-	-	2.400.000	-	1.960.000	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	269.000	1.881.655	-	-	-	1.881.655	-	2.030.950	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	745.186	27.907.216	-	-	-	27.907.216	-	24.057.288	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo G)	450.000	11.700.000	-	-	-	11.700.000	-	5.445.001	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G)	296.000	2.826.800	-	-	-	2.826.800	-	3.285.600	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	10.000	183.000	-	-	-	183.000	-	160.900	-

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(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 30/06/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/18		Valor de libros al 30/06/17	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
LEBAC interna \$ Vto. 19/07/17	-	-	-	-	-	-	-	54.322.653	-
LEBAC interna \$ Vto. 18/07/18	62.450.000	61.202.187	-	-	-	61.202.187	-	-	-
Letras Municipalidad de Córdoba \$ Vto 21/08/2017	-	-	-	-	-	-	-	8.188.588	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/01/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	8.982.678	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18 (Anexo G)	102.000	2.812.650	-	-	-	2.812.650	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18 (Anexo G)	1.027.673	28.466.542	-	-	-	28.466.542	-	-	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						190.955.529	-	141.693.988	-
Acciones:									
Aluar S.A.	230.991	4.769.964	-	-	-	4.769.964	-	2.471.603	-
Banco Francés	13.002	1.552.439	-	-	-	1.552.439	-	4.091.430	-
Banco Macro	47.093	7.866.886	-	-	-	7.866.886	-	7.067.529	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	10.588.665	-	-	-	10.588.665	-	7.903.901	-
Pampa Holding S.A.	286.743	11.742.126	-	-	-	11.742.126	-	11.288.337	-
Petrolero Brasileiro S.A.	40.080	5.781.540	-	-	-	5.781.540	-	2.693.376	-
Siderar S.A.I.C.	447.650	5.931.362	-	-	-	5.931.362	-	4.739.790	-
Tenaris	9.980	5.209.061	-	-	-	5.209.061	-	2.579.830	-
YPF S.A.	12.064	4.704.960	-	-	-	4.704.960	-	4.404.567	-
Subtotales Acciones						58.147.003	-	47.240.363	-
Fondos comunes de inversión:									
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G)	183.500	5.577.494	-	-	-	5.577.494	-	-	-
Gainvest	8.031	12.899	-	-	-	12.899	-	-	-
Gainvest Renta Mixta	4.212	22.047	-	-	-	22.047	-	-	-
Subtotales Fondos comunes de inversión						5.612.440	-	-	-
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>						254.714.972	-	188.934.351	-

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(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 30/06/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/18		Valor de libros al 30/06/17	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>									
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>									
<i>Obligaciones negociables:</i>									
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD (Anexo G)	60.000	-	1.745.327	-	-	822.017	923.310	-	-
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20	700.000	-	717.568	-	-	391.849	325.719	-	-
ON Sub Banco Municipal de Rosario 1 \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	41.144	-
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	300.000	-	61.013	-	-	61.013	-	16.934	105.278
<i>Subtotales Obligaciones negociables</i>						<b>1.274.879</b>	<b>1.249.029</b>	<b>58.078</b>	<b>105.278</b>
<i>Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:</i>									
VD FF Confibono XLVII Clase A \$ CG	13.300.000	-	12.831.973	-	-	12.831.973	-	-	-
VD FF Fidebica LII Clase A \$ CG	3.397.000	-	2.861.181	-	-	2.440.694	420.487	-	-
VD FF Vicentin Exp 4 C CG	-	-	-	-	-	-	-	598.089	438.794
<i>Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros</i>						<b>15.272.667</b>	<b>420.487</b>	<b>598.089</b>	<b>438.794</b>
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>						<b>16.547.546</b>	<b>1.669.516</b>	<b>656.167</b>	<b>544.072</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(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 30/06/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/06/18		Valor de libros al 30/06/17	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS</b>									
<i>Sociedades controladas:</i>									
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	2.625	-	-	-	15.068.209	-	15.068.209	-	9.984.713
Rosario Derivados S.A.	33.000	-	-	-	2.839.078	-	2.839.078	-	1.627.231
<i>Sociedades relacionadas:</i>									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	142.180.895	-	142.180.895	-	69.796.135
<b>TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS</b>						-	160.088.182	-	81.408.079
<b>INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	1.974	-	-	1.974	-	1.974
Castor Oil Argentina S.A.	5	-	-	157.955	-	-	157.955	-	157.955
Garantía de Valores S.G.R.	1.000	-	-	1.000	-	-	1.000	-	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>						-	426.554	-	427.554

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

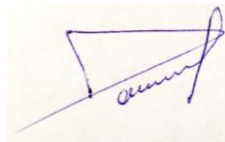
**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(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 30/06/18	Valor de libros al 30/06/17
	Corrientes \$	Corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Cauciones bursátiles	26.003.188	46.509.148
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>26.003.188</b>	<b>46.509.148</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
Anticipo colocación FF "Pla V"	-	523.425
Anticipo colocación FF "Inverlease III"	1.179.739	-
Anticipo colocación FF "Pla VI"	1.073.078	-
Cheques de pago diferido	44.159.080	-
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>46.411.897</b>	<b>523.425</b>



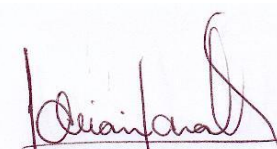
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia



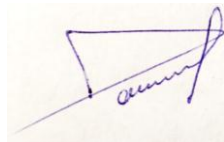
**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

**ANEXO E**

**PREVISIONES**

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio \$	Aumentos del ejercicio \$	Saldos al 30/06/18 \$	Saldos al 30/06/17 \$
<b>INCLUÍDAS EN EL PASIVO</b>				
<b>Previsiones</b>				
Previsión para contingencias (Nota 7)	2.287.900	2.910.800	5.198.700	2.287.900
<b>TOTALES</b>	<b>2.287.900</b>	<b>2.910.800</b>	<b>5.198.700</b>	<b>2.287.900</b>



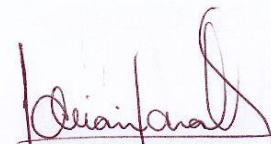
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

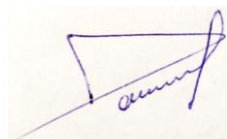
**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

**ANEXO G**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros	Al 30/06/18				Al 30/06/17		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Efectivo y equivalentes</b>							
Caja y bancos:							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	-	-	-	-	U\$\$	184.625	3.027.842
	Euro	7	34,40	245	Euro	2.534	47.386
Moneda extranjera en caja de seguridad	-	-	-	-	U\$\$	3.003	49.249
	Euro	50	34,40	1.720	Euro	50	935
Bancos cuentas en el exterior	U\$\$	168.387	28,40	4.782.196	U\$\$	168.662	2.766.060
Bancos cuentas especiales	U\$\$	925.459	28,40	26.283.024	U\$\$	2.355.770	38.634.622
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos Par USD vto. 2038	U\$\$	22.046	16,58	365.523	U\$\$	22.046	243.608
Bonos Bonar 2020	U\$\$	625.298	30,45	19.040.324	U\$\$	614.253	11.572.526
Bonos Bonar 2024	U\$\$	1.024.985	30,20	30.954.547	U\$\$	908.753	17.452.601
Bonos Bonad 2018 USD	-	-	-	-	U\$\$	159.996	2.625.535
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	745.186	37,45	27.907.216	U\$\$	932.453	24.057.288
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD	U\$\$	450.000	26,00	11.700.000	U\$\$	300.000	5.445.001
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD	U\$\$	296.000	9,55	2.826.800	U\$\$	296.000	3.285.600
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD	U\$\$	10.000	18,30	183.000	U\$\$	10.000	160.900
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/01/18	-	-	-	-	U\$\$	557.584	8.982.678
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18	U\$\$	102.000	27,58	2.812.650	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18	U\$\$	1.027.673	27,70	28.466.542	-	-	-
Fondos comunes de inversión:							
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN	U\$\$	183.500	30,40	5.577.494	-	-	-
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>							
Títulos valores a costo amortizado:							
Obligaciones negociables:							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$\$	28.259	29,09	822.017	-	-	-
<b>Créditos</b>							
Deudores por liquidaciones	U\$\$	538.161	28,40	15.283.765	U\$\$	11.445	187.708



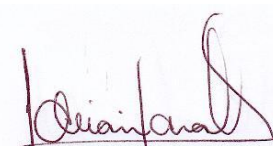
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

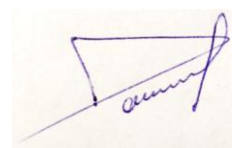
**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

**ANEXO G (Cont.)**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros	Al 30/06/18				Al 30/06/17		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
<b>Otros créditos</b>							
Garantías en Rofex S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	210.910	37,45	7.898.580	-	-	-
<b>SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>184.905.643</b>			<b>118.539.539</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>							
Obligaciones negociables:							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$\$	31.741	29,09	923.310	-	-	-
<b>Otros créditos</b>							
Garantías en Rofex S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	20.000	37,45	749.000	U\$\$	20.000	516.000
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA)							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	15.091	37,45	565.158	-	-	-
<b>SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>2.237.468</b>			<b>516.000</b>
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				<b>187.143.111</b>			<b>119.055.539</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Cuentas por pagar</b>							
Acreeedores por liquidaciones	U\$\$	3.251.438	29,40	95.592.268	U\$\$	403.030	6.770.906
Acreeedores por garantías	U\$\$	333.602	29,40	9.807.888	U\$\$	331.724	5.572.969
	Euro	5.000	35,40	177.000	Euro	7.532	148.389
<b>SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				<b>105.577.156</b>			<b>12.492.264</b>
<b>TOTALES PASIVOS</b>				<b>105.577.156</b>			<b>12.492.264</b>



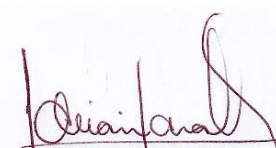
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

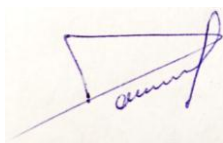
## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018  
(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	
	30/06/18 \$	30/06/17 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	3.062.022	1.779.216
Sueldos, cargas sociales e indemnizaciones	17.876.938	12.488.528
Gastos de auditoría	835.488	1.863.929
Papelería y útiles de escritorio	138.795	127.007
Teléfonos y comunicaciones	399.506	304.802
Mantenimiento y reparaciones	238.238	317.334
Alquileres	1.675.689	1.634.695
Sistemas	1.971.230	1.597.226
Suscripciones, avisos y publicaciones	143.570	150.040
Seguros	103.647	95.766
Gastos bancarios	360.824	344.343
Publicidad, difusión y promoción	2.072.996	1.090.580
Capacitación	562.030	-
Desarrollo comercial	529.554	78.854
Gastos institucionales	1.569.933	690.898
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	945.277	730.268
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	1.194.330	621.180
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	32.292	23.745
Impuestos y tasas	1.631.986	1.451.914
Caja de Valores S.A.	1.121.150	755.510
Derechos y aranceles	167.564	97.597
Contingencias	2.910.800	2.287.900
Otros gastos	497.758	474.162
<b>SUBTOTALES</b>	<b>40.041.617</b>	<b>29.005.494</b>
Gastos recuperados	(1.190.474)	(647.827)
<b>TOTALES</b>	<b>38.851.143</b>	<b>28.357.667</b>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

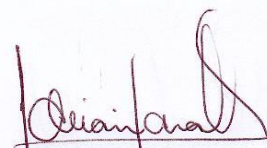


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA RESOLUCIÓN GENERAL Nº 622 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

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

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

No existen.

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

No existen.

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

3.1. Créditos

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

3.2. Deudas

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

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

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

\$

4.a.1. Créditos

En moneda nacional: 61.451.191

En moneda extranjera: 24.496.503

4.a.2. Deudas

En moneda nacional: 94.329.244

En moneda extranjera: 105.577.156

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

4.c. *Saldos que devengan interés:*

	\$
4.c.1. <i>Créditos</i>	1.884.920
4.c.2. <i>Deudas</i>	836.589

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

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

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

*No existen.*

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

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

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

8) *Valores corrientes:*

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

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

9) *Bienes de uso:*

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

*No existen bienes revaluados técnicamente.*

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

*Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)*

*C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738*

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

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

No existen.

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

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

12) Valores recuperables:

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

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

13) Seguros:

Seguros que cubren los bienes tangibles.

Seguros automotores.

14) Contingencias positivas y negativas;

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

No existen.

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

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

16) Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen.

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

ADRIAN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

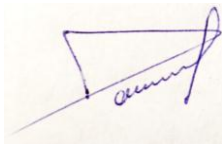


17) *Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.*

*No existen.*

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

*De acuerdo con lo establecido por la Resolución General Nº 609 de la Comisión Nacional de Valores, cabe informar que la diferencia positiva que surgió de aplicar por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) determinó una restricción a la distribución de utilidades de \$ 16.310, cuya transferencia a una reserva especial fue aprobada por la Asamblea que trató el balance finalizado el 30 de junio de 2013.*



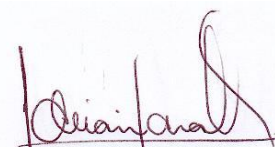
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



*Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738*



ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Ratificación de Firmas

Por la presente se ratifican las firmas hológrafas contenidas en las hojas que anteceden de los estados financieros del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 y que comprenden un total de 67 páginas.

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

ADRIÁN S. TARALLO  
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/09/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Carina M. Foglia (Socia)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738