



MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS**

**Correspondientes al período de nueve meses finalizado
el 31 de marzo de 2020**

*(En moneda homogénea - Comparativos con el ejercicio finalizado el 30 de
junio de 2019 y el período finalizado el 31 de marzo de 2019)*

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ÍNDICE

DATOS GENERALES DE LA SOCIEDAD

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS :

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS :

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

INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD:

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

DOMICILIO LEGAL:

Paraguay 777 Piso 8 - Rosario - Prov. Santa Fe

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS:

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO N° 93

PERÍODO DE NUEVE MESES INICIADO EL: 1° de julio de 2019

FINALIZADO EL: 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/2019 y el período finalizado el 31/03/2019)

ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD:

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

NÚMERO DE REGISTRO ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:

Matrícula N° 15 - Mercado

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS:

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

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO:

Del Estatuto social:

4 de enero de 1928

De las Modificaciones:

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

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

4 de enero de 2027

INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS:

Nota 3.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 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

	31/03/2020	30/06/2019		31/03/2020	30/06/2019
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes (Nota 4.a)	1.050.726.928	1.176.240.414	Cuentas por pagar (Nota 4.f)	606.503.413	447.025.252
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	45.760.000	14.247.567	Préstamos (Nota 4.g)	56.932	530.876
Créditos (Nota 4.c)	9.093.650	16.566.576	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.h)	7.796.014	8.260.407
Otros créditos (Nota 4.d)	19.160.888	10.622.197	Cargas fiscales (Nota 4.i)	4.277.006	13.812.601
Total del activo corriente	<u>1.124.741.466</u>	<u>1.217.676.754</u>	Anticipos de clientes (Nota 4.j)	35.266	51.876
			Otros pasivos (Nota 4.l)	4.584.080	6.548.551
			Total del pasivo corriente	<u>623.252.711</u>	<u>476.229.563</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	1.738.676	6.550.488	Cargas fiscales (Nota 4.i)	-	179.181
Otros créditos (Nota 4.d)	42.303.751	4.108.305	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 4.k)	551	30.602.480
Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Anexo C)	172.637.517	247.523.400	Otros pasivos (Nota 4.l)	131.313	132.260
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	1.458.329	2.020.603	Previsiones (Anexo E)	8.536.700	11.565.293
Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e)	37.663.590	13.571	Total del pasivo no corriente	<u>8.668.564</u>	<u>42.479.214</u>
Bienes de uso (Anexo A)	78.929.269	57.983.176	Total del pasivo	<u>631.921.275</u>	<u>518.708.777</u>
Activos intangibles (Anexo B)	22.761.184	20.909.394	PATRIMONIO		
Total del activo no corriente	<u>357.492.316</u>	<u>339.108.937</u>	(Según el estado respectivo)		
Total del activo	<u>1.482.233.782</u>	<u>1.556.785.691</u>	Atribuible a las no controladoras	32.850.299	33.499.781
			Atribuible a la controladora	817.462.208	1.004.577.133
			Total del patrimonio	<u>850.312.507</u>	<u>1.038.076.914</u>
			Total del pasivo y patrimonio	<u>1.482.233.782</u>	<u>1.556.785.691</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 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO CONDENSADO

Correspondiente a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020

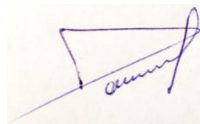
(En moneda homogénea - Comparativos con iguales períodos del ejercicio anterior)

	Período julio a marzo		Período enero a marzo	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
	\$	\$	\$	\$
VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS	165.550.661	154.141.635	56.194.204	52.075.744
GASTOS (Anexo H)	<u>(114.988.891)</u>	<u>(114.039.243)</u>	<u>(38.723.502)</u>	<u>(40.411.061)</u>
Subtotal resultado operativo	<u>50.561.770</u>	<u>40.102.392</u>	<u>17.470.702</u>	<u>11.664.683</u>
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:				
Generados por activos:				
Intereses	(8.044.972)	(13.756.450)	(2.355.898)	(4.358.369)
Resultados por tenencia de títulos valores	(289.215.017)	(17.420.991)	(153.393.906)	15.968.322
Diferencias de cambio	11.832.298	19.784.079	(11.536.212)	4.535.406
Otros resultados financieros	45.428	4.864.083	45.428	10.744.854
Quebrantos por créditos incobrables	-	(368.780)	-	(233.772)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(83.200.240)	(47.870.846)	(7.918.007)	(9.522.360)
Generados por pasivos:				
Intereses	319.029	(481.644)	(160.069)	55.448
Diferencias de cambio	(11.246.507)	14.336.880	(1.928.657)	16.345.063
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>148.419.810</u>	<u>82.238.668</u>	<u>28.393.377</u>	<u>22.121.015</u>
Subtotal resultados financieros y por tenencia	<u>(231.090.171)</u>	<u>41.324.999</u>	<u>(148.853.944)</u>	<u>55.655.607</u>
RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 4.m)	(74.736.891)	(84.738.033)	(45.163.094)	(38.210.520)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 4.n)	<u>1.591.074</u>	<u>49.983</u>	<u>1.589.275</u>	<u>24.769</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuesto	(253.674.218)	(3.260.659)	(174.957.061)	29.134.539
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 7)	<u>65.909.811</u>	<u>(88.073.967)</u>	<u>60.536.132</u>	<u>(36.435.553)</u>
PÉRDIDA DEL PERÍODO	<u><u>(187.764.407)</u></u>	<u><u>(91.334.626)</u></u>	<u><u>(114.420.929)</u></u>	<u><u>(7.301.014)</u></u>
Resultado atribuible a las no controladoras	(649.482)	(68.300)	334.139	(102.265)
Resultado atribuible a la controladora	(187.114.925)	(91.266.326)	(114.755.069)	(7.198.747)

RESULTADO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES POR ACCIÓN ORDINARIA

Cantidad de acciones	8.000.000	8.000.000
Básico	(23)	(11)
Diluido	(23)	(11)

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2020
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados					Total patrimonio atribuible a la controladora	Total patrimonio atribuible a las no controladoras	Total	
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas								Resultados no asignados
				Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831	Reserva esp. RG 609 CNV	Ajuste integral de las ganancias reservadas				
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Saldos al 30 de junio de 2018	8.000.000	50.475.095	185.730.809	108.559	26.236.657	175.208.342	16.310	334.287.234	238.331.158	1.018.394.164	32.868.577	1.051.262.741
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25/10/2018: - Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	189.550.542	-	48.780.616	(238.331.158)	-	-	-
Pérdida del período finalizado el 31/03/2019 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	(91.266.326)	(91.266.326)	(68.300)	(91.334.626)
Saldos al 31 de marzo de 2019	8.000.000	50.475.095	185.730.809	108.559	26.236.657	364.758.884	16.310	383.067.850	(91.266.326)	927.127.838	32.800.277	959.928.115
Ganancia del período 01/04/2019 al 30/06/2019	-	-	-	-	-	-	-	-	77.449.295	77.449.295	699.504	78.148.799
Saldos al 30 de junio de 2019	8.000.000	50.475.095	185.730.809	108.559	26.236.657	364.758.884	16.310	383.067.850	(13.817.031)	1.004.577.133	33.499.781	1.038.076.914
Absorción de pérdida resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/2019	-	-	-	-	-	-	-	(13.817.031)	13.817.031	-	-	-
Pérdida del período finalizado el 31 de marzo de 2020 según Estado de resultados integral consolidado	-	-	-	-	-	-	-	-	(187.114.925)	(187.114.925)	(649.482)	(187.764.407)
Saldos al 31 de marzo de 2020	8.000.000	50.475.095	185.730.809	108.559	26.236.657	364.758.884	16.310	369.250.819	(187.114.925)	817.462.208	32.850.299	850.312.507

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 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

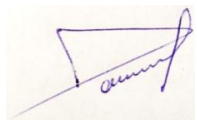
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período julio a marzo	
	31/03/2020	31/03/2019
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	1.176.240.414	811.939.912
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 4.a)	<u>1.050.726.928</u>	<u>1.112.084.877</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes	<u>(125.513.486)</u>	<u>300.144.965</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Actividades operativas		
Cobros por ventas netas de bienes y servicios	168.230.361	153.352.085
Pagos por gastos	(105.782.137)	(105.935.790)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos pagados	(289.457.197)	(4.569.436)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos (pagados) cobrados	(10.927.478)	13.869.017
(Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	(21.927.459)	101.537.795
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(17.060.465)	(40.984.649)
Pagos por impuesto a las ganancias	(6.881.415)	(18.886.203)
(Aumento) Disminución neta de créditos y otros créditos	(44.096.361)	151.927.500
Aumento neto de cuentas por pagar	230.385.634	79.077.512
Aumento neto de cargas fiscales	1.279.753	1.771.409
Disminución neta de anticipos de clientes	(15.493)	(60.040)
Aumento neto de otros pasivos	<u>38.932</u>	<u>4.762.089</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	<u>(96.213.325)</u>	<u>335.861.289</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(24.075.710)	(28.557.255)
Cobros por ventas de bienes de uso	1.610.674	297.723
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	<u>(6.027.739)</u>	<u>(3.397.518)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(28.492.775)</u>	<u>(31.657.050)</u>
Actividades de financiación		
Disminución neta de préstamos	(473.944)	(1.018.982)
Pagos por dividendos en efectivo	<u>(333.442)</u>	<u>(3.040.292)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(807.386)</u>	<u>(4.059.274)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes	<u>(125.513.486)</u>	<u>300.144.965</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 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/2019 y el período finalizado el 31/03/2019)

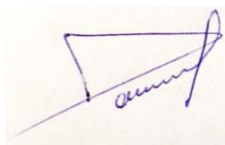
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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 SA (MAV) y BYMA suscribieron oportunamente un convenio de especialización en virtud del cual MAV se comprometió a dejar de operar acciones de empresas no pymes y bonos nacionales, en tanto y en cuanto BYMA deje de operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos, letras y bonos municipales, cheques de pago diferidos y pagarés. En ese marco, debe mencionarse que a partir del mes de septiembre de 2018 se unificó la plataforma de negociación y liquidación de cheques de pago diferido y pagarés bursátil en el sistema nativo MAV, dejándose de utilizar la plataforma BYMA. En esta línea, ambos Mercados se encuentran trabajando en la integración de los demás productos pymes y planificando productos superadores a los actuales.

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

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados fueron confeccionados de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV), por lo que:

- a) Se presentan sobre la base de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), y en particular de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información financiera intermedia", las cuales son de aplicación obligatoria por la Resolución Técnica (RT) N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) y las Normas de la CNV (NT 2013), que establecen su aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012.
- b) Los estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados en moneda homogénea de conformidad con las normas de la CNV. En este sentido se han reconocido en forma integral los efectos de la inflación en el poder adquisitivo de la moneda al cierre del presente período mediante la aplicación del método de ajuste de la NIC 29, conforme a lo establecido por la Resolución General N° 777/2018 de la CNV. A tal fin, la serie de índices utilizada es la elaborada y publicada por la FACPCE, resultante de combinar el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) (mes base: diciembre de 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM).



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

- c) La información 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, detalladas en la Nota 3.k a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

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

Sin embargo, los mismos podrían no incluir toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales preparados de conformidad con la NIC 1 (Presentación de estados financieros). Por tal motivo, estos estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de cierre de ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019.

- d) 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 2019 y al período finalizado el 31 de marzo de 2019.

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN

a) Activos y pasivos en moneda nacional

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

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

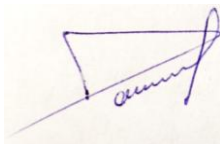
El detalle se expone en el Anexo G.

c) Activos financieros

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

Los títulos públicos, otros títulos de deuda, acciones, fondos comunes de inversión y otros fondos 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 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

d) Participaciones permanentes en entidades relacionadas

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

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

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros en moneda homogénea al
Rosario Valores S.A.	Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral y Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión	Rosario - Argentina	49,00%	31/03/2020

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

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

f) Bienes de uso y activos intangibles

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

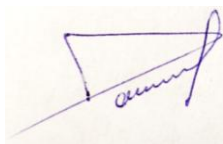
Los Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido que forman parte de los Activos intangibles de la Sociedad tienen vida útil indefinida, por lo que no se amortizaron.

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

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

g) 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.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se aplicó 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. Las diferencias entre los valores contables ajustados por inflación de los bienes de uso y activos intangibles y los valores fiscales de dichos activos han sido consideradas como temporarias y, en consecuencia, se ha reconocido el correspondiente pasivo por impuesto diferido.

Adicionalmente, las Sociedades del grupo determinaban el Impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) aplicando la tasa vigente del 1 % sobre los activos computables al cierre del período. Este impuesto es complementario del Impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de las Sociedades en cada período coincidía con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP excedió en un período 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 períodos siguientes.

h) Patrimonio

El patrimonio se reexpresó de la siguiente manera:

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

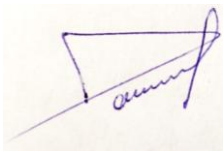
- Con posterioridad al 30 de junio de 2017 todos los componentes del patrimonio se reexpresaron al cierre del presente período aplicando los índices indicados en la Nota 2.b).

El Capital suscrito y los Fondos de garantía y otras reservas constituidas en cumplimiento de los requerimientos de la Ley N° 26.831, otras exigencias legales y disposiciones de la CNV han sido mantenidos por su valores nominales; el exceso de los valores reexpresados de dichos rubros respecto de sus valores nominales se exponen en los Ajustes integrales del capital y de las ganancias reservadas, respectivamente.

i) Resultados

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

Los resultados financieros y por tenencia se exponen en términos reales, es decir, netos de sus respectivas coberturas de inflación.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

j) Estimaciones contables

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

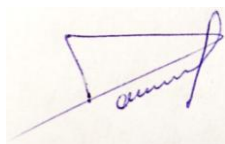
k) Participaciones en subsidiarias e información sobre partes relacionadas

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

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros en moneda homogénea al
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (Rosfid)	Sociedad Fiduciaria	Rosario - Argentina	52,50%	31/03/2020
Rosario Derivados S.A.	Desarrollo y comercialización de software	Rosario - Argentina	60,00%	31/03/2020

A continuación se transcriben, en forma resumida, los estados financieros de las respectivas sociedades controladas al 31 de marzo de 2020:

	Rosfid \$	Rosario Derivados S.A. \$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
Activo corriente	51.380.158	15.587.336
Activo no corriente	7.812.566	3.176.341
Total activo	59.192.724	18.763.677
Pasivo corriente	4.344.796	1.763.252
Pasivo no corriente	5.551	-
Total pasivo	4.350.347	1.763.252
Patrimonio	54.842.377	17.000.425
Total pasivo y patrimonio	59.192.724	18.763.677



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



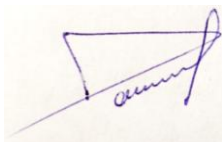
LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	Rosfid \$	Rosario Derivados S.A. \$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
Resultado operativo	4.084.751	5.987.126
Resultados financieros y por tenencia	(14.977.906)	(2.799.438)
Resultado antes de impuesto	(10.893.155)	3.187.688
Impuesto a las ganancias	6.851.701	(12.166)
(Pérdida) Ganancia del período	(4.041.454)	3.175.522
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujos de fondos (utilizados en) generados por las actividades operativas	(22.512.883)	558.440
Flujos de fondos utilizados en las actividades de inversión	(304.838)	(80.357)
Total de flujos (utilizados en) generados por el período	(22.817.721)	478.083

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:

	31/03/2020 \$	30/06/2019 \$
a) Efectivo y equivalentes		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	131.005	100.265
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	2.245.525	6.490.832
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	3.500	3.306
Bancos cuentas corrientes	151.815.802	192.655.028
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	14.108.813	12.446.337
Bancos cuentas corrientes y especiales en moneda extranjera (Anexo G)	167.999.236	213.859.881
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	376.963.492	725.209.389
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	337.459.555	25.475.376
	<u>1.050.726.928</u>	<u>1.176.240.414</u>
b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros		
CORRIENTES		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	9.044.390	8.441.936
Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)	36.715.610	5.805.631
	<u>45.760.000</u>	<u>14.247.567</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

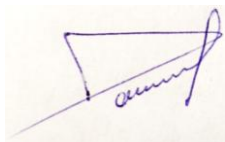
	31/03/2020	30/06/2019
	\$	\$
NO CORRIENTES		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	1.738.676	6.550.488
	<u>1.738.676</u>	<u>6.550.488</u>

c) Créditos

CORRIENTES		
Deudores por ventas de bienes y servicios	4.395.631	6.054.657
Deudores morosos	81.663	110.635
Deudores por derechos	339.916	3.044.211
Deudores por membresías	2.530.882	1.699.200
Deudores por liquidaciones	1.187.696	166.092
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	-	5.125.646
Gastos a cobrar	1.192.514	1.225.945
Provisión para créditos incobrables (Anexo E)	(634.652)	(859.810)
	<u>9.093.650</u>	<u>16.566.576</u>

d) Otros créditos

CORRIENTES		
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	5.021.033	6.355.026
Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 7)	(943.525)	(5.350.199)
Seguros pagados por anticipado	32.095	95.247
Gastos a recuperar	9.241	12.902
Operaciones por cuenta de terceros	448.656	312.917
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	3.000.000	4.064.320
Saldos con agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831 en moneda extranjera (Anexo G)	6.287.990	-
Anticipos de gastos	2.925.000	2.332.859
Anticipos a proveedores	-	16.825
Retenciones del Sistema Único de Seguridad Social	-	883
Impuesto sobre los ingresos brutos	18.105	87.654
Gastos a devengar	84.796	197.749
Rentas a cobrar	41.347	43
Diversos	2.236.150	2.495.971
	<u>19.160.888</u>	<u>10.622.197</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

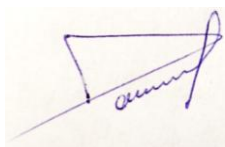


CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/2020	30/06/2019
	\$	\$
NO CORRIENTES		
Gastos a recuperar	31.260	42.350
Gastos a devengar	6.000	16.257
Garantías en Matba Rofex S.A.	200.000	270.955
Garantías en Matba Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	2.263.512	1.245.037
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) (Anexo G)	37.785.272	-
Diversos	2.017.707	2.533.706
	<u>42.303.751</u>	<u>4.108.305</u>
e) Activos por impuestos diferidos		
NO CORRIENTES		
Activo por impuesto a las ganancias diferido	37.663.590	13.571
	<u>37.663.590</u>	<u>13.571</u>
f) Cuentas por pagar		
CORRIENTES		
Acreedores por liquidaciones	64.012.159	114.578.629
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	83.198.640	144.908.721
Acreedores por garantías	295.578.238	111.454.219
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	61.893.434	45.653.402
Cauciones bursátiles	32.145.365	-
Rentas a liquidar	65.497.443	26.874.131
Gastos cobrados por adelantado	825.183	299.291
Proveedores de bienes y servicios	2.774.108	3.193.591
Diversas	578.843	63.268
	<u>606.503.413</u>	<u>447.025.252</u>
g) Préstamos		
CORRIENTES		
Préstamos bancarios	56.932	530.876
	<u>56.932</u>	<u>530.876</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

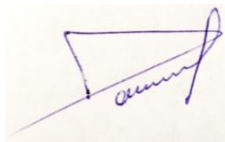


CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/2020	30/06/2019
	\$	\$
h) Remuneraciones y cargas sociales		
CORRIENTES		
Leyes sociales a pagar	1.726.077	2.322.791
Provisión para SAC, vacaciones y sus cargas sociales	6.069.937	5.937.616
	<u>7.796.014</u>	<u>8.260.407</u>
i) Cargas fiscales		
CORRIENTES		
Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 7)	1.338.484	13.438.062
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	(1.157.481)	(4.622.108)
Retenciones de impuestos a las ganancias	518.014	872.152
Impuesto al valor agregado	2.733.335	3.016.553
Impuesto sobre los ingresos brutos	251.794	262.963
Derecho de registro e inspección municipal	592.860	844.979
	<u>4.277.006</u>	<u>13.812.601</u>
NO CORRIENTES		
Derecho de registro e inspección municipal	-	179.181
	<u>-</u>	<u>179.181</u>
j) Anticipos de clientes		
CORRIENTES		
Anticipos de clientes	35.266	51.876
	<u>35.266</u>	<u>51.876</u>
k) Pasivos por impuestos diferidos		
NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	551	30.602.480
	<u>551</u>	<u>30.602.480</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero

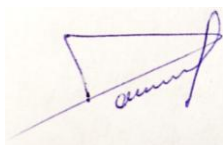


LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/2020	30/06/2019
	\$	\$
l) Otros pasivos		
CORRIENTES		
Dividendos en efectivo a pagar	<u>4.584.080</u>	<u>6.548.551</u>
	<u>4.584.080</u>	<u>6.548.551</u>
NO CORRIENTES		
Depósito en garantía de Directores	<u>131.313</u>	<u>132.260</u>
	<u>131.313</u>	<u>132.260</u>
	Período julio a marzo	
	31/03/2020	31/03/2019
	\$	\$
m) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades		
Sociedades relacionadas (Nota 3.d): Rosario Valores S.A.	<u>(74.736.891)</u>	<u>(84.738.033)</u>
	<u>(74.736.891)</u>	<u>(84.738.033)</u>
n) Otros ingresos y egresos		
Resultados por ventas y bajas de bienes de uso	<u>1.591.074</u>	<u>49.983</u>
	<u>1.591.074</u>	<u>49.983</u>

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

	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	19.901.331	518.223.955
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	3.059.466	56.682
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	2.768.755	237.685
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	32.000	18.894
A vencer en el ejercicio 2021-2022	2.023.707	-
Sin plazo establecido	<u>80.436.620</u>	<u>113.384.059</u>
	<u>108.221.879</u>	<u>631.921.275</u>
Devengan intereses	5.137.707	32.446.707
No devengan intereses	<u>103.084.172</u>	<u>599.474.568</u>
	<u>108.221.879</u>	<u>631.921.275</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 5 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:

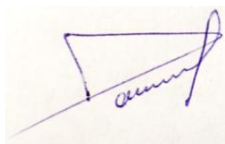
	Importe \$
Capital social según acto constitutivo	-
Aumentos de capital social posteriores:	
Fecha de Asamblea que decidió la emisión	
Fecha de inscripción en el RPC	
15/04/75	-
15/04/76	-
15/04/77	-
15/04/83	-
15/04/91	100.000
29/10/92	400.000
Aumento de capital social resultante del canje de fusión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

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

NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/03/2020 \$	30/06/2019 \$
Operaciones de contado a liquidar	1.080	-
Operaciones de plazo firme a liquidar	3.594.017.216	2.142.430
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	4.103.489.414	2.449.494.215
Títulos de terceros en custodia	46.789.039	49.676.241
Depósito de Directores en garantía	1.106.686	1.165.629
Certificados de participación FF Prorural II	1.588.063	2.151.465



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

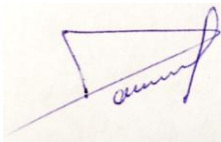
NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	31/03/2020	31/03/2019
	\$	\$
Resultado del período antes del Impuesto a las ganancias	(253.674.218)	(3.260.659)
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(76.102.265)	(978.198)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Rentas Fondo de garantía Ley Nº 26.831	1.056.574	-
Dividendos en efectivo	(159.008)	(166.722)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	724.793	(4.198.572)
Gastos no deducibles	170	134.106
Ajuste por inflación impositivo	(59.737.431)	-
Ajuste provisión impuesto a las ganancias por activos y pasivos diferidos del ejercicio anterior	(10.908.819)	-
Ajuste por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	79.216.175	93.283.353
Total (beneficio) cargo por impuesto a las ganancias	(65.909.811)	88.073.967
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos valores	12.934.954	(8.462.158)
Quebrantos por créditos incobrables	-	31.828
Otros resultados financieros	(166.044)	(272.368)
Ajuste provisión para impuesto a las ganancias del ejercicio anterior	10.894.644	-
Amortizaciones de bienes de uso	(31.493)	89.160
Quebranto por impuesto a las ganancias del período	538.544	-
Ajuste por inflación impositivo deducible en los próximos ejercicios	45.178.077	-
Ajuste por mayores valores de las acciones, bienes de uso y activos intangibles por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	(1.156.862)	(1.758.070)
Impuesto a las ganancias del período a los fines fiscales (Notas 4.d y 4.i)	2.282.009	77.702.359

Reforma tributaria

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley Nº 27.430 que, entre otros cambios, establecía la reducción gradual de las alícuotas del impuesto a las ganancias desde el 35 % al 30 % para los períodos fiscales que comenzaron a partir del 1º de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25 % para los períodos fiscales que comenzarían a partir del 1º de enero de 2020. El 23 de diciembre de 2019 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley Nº 27.541, que modificó la Ley Nº 27.430 antes mencionada, estableciendo que la alícuota de 25 % se aplicará para los períodos fiscales que comenzarán a partir del 1º de enero de 2021.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
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 la 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 período anterior 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, durante el período se dictó sentencia desfavorable al Mercado, la cual fue apelada. En otra de ellas, en la que la suma demandada asciende a \$ 189.386, el expediente se encuentra en estado de dictar sentencia. Las restantes causas relacionadas con dicho ex agente de bolsa se encuentran paralizadas. Y en otra de ellas, en la cual la Sociedad fue citada como tercero y en la que la suma demandada ascendía a \$ 918.000, el resultado fue favorable al Mercado, encontrándose pendiente un incidente sobre honorarios exclusivamente.

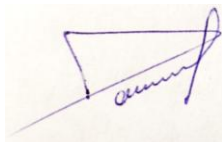
En lo que respecta a los juicios provenientes del Mercado de Valores de Mendoza S.A. previos a la fusión, existe una causa judicial en la cual el Mercado ha sido demandado por daños y perjuicios por la suma de \$ 163.675 más intereses y costas, la que se encuentra en estado de sustanciación de pruebas.

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 \$ 8.536.700 (Anexo E).

Por otra parte, Rosario Derivados S.A., Sociedad relacionada, fue demandada durante el ejercicio anterior en una causa laboral en la que la suma reclamada asciende a \$ 375.828 más intereses y costas. En la contestación de la demanda se esgrimen argumentos sólidos, con antecedentes jurisprudenciales y doctrinarios favorables, por lo que la Sociedad considera que le asisten suficientes razones de derecho para su defensa, motivo por el cual no se ha constituido previsión para esta contingencia.

NOTA 9 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

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 CNV, en la cual se dispone la obligación de mantener una contrapartida mínima, constituida con los activos indicados en dicha norma.

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

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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.

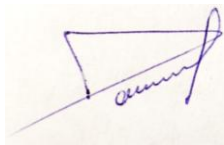
La mayor parte de los activos financieros de la Sociedad posee negociación secundaria en los mercados de valores argentinos, por lo que se realiza una diversificación de especies para mitigar su riesgo.

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.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Riesgo de liquidez

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

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

NOTA 11 - CONTEXTO ECONÓMICO Y SOCIAL DE ARGENTINA

Durante el ejercicio en curso se ha observado un alza sostenida en el nivel general de precios, el costo salarial, las tasas de interés y el tipo de cambio de monedas extranjeras, así como volatilidad en otras variables de la economía.

Luego de la significativa devaluación del peso argentino, ocurrida a mediados de agosto de 2019, el Gobierno Nacional adoptó diversas medidas con el objetivo de reactivar la demanda interna y paliar los efectos de la mencionada devaluación. Entre ellas, una reprogramación de pagos de ciertas porciones de la deuda pública, controles de cambio a la moneda extranjera y plazos más estrictos para la liquidación de divisas de exportaciones.

El 21 de diciembre de 2019 se emitió la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva. La mencionada Ley contempla la declaración de la emergencia pública hasta el 31 de diciembre de 2020, para aplicar medidas ante la situación económica y social de la República Argentina, e incluye una serie de cambios en las facultades que tiene el Poder Ejecutivo Nacional para administrar el Estado en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social.

En enero de 2020 tuvo lugar la aparición en China del brote viral - COVID19. Debido a su posterior expansión global, el 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud calificó la situación como una pandemia, con efectos sanitarios y económicos adversos a nivel mundial.

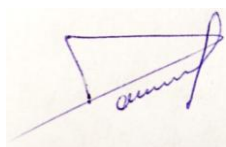
A efectos de evitar su propagación en la República Argentina, el Gobierno Nacional ha adoptado una serie de medidas, entre ellas, la emergencia sanitaria y el aislamiento preventivo y obligatorio de la población desde el 21 de marzo de 2020, el cual ha sido extendido, con ciertas y limitadas excepciones, hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros. Estas medidas están teniendo un impacto negativo en los niveles de actividad económica del país y, en consecuencia, en las operaciones de la Sociedad.

Asimismo, el Gobierno Nacional ha presentado y continúa trabajando en una propuesta para la reestructuración de la deuda pública, con un período de gracia para el pago y una quita de capital e intereses.

El Directorio de la Sociedad ha evaluado las situaciones descritas y ha concluido que las mismas han impactado en las cifras de los presentes estados financieros principalmente por la significativa baja observada en la cotización de los títulos públicos y otros títulos valores en cartera.

No obstante, existen incertidumbres que impiden efectuar una estimación razonable del impacto final que podrían derivarse de estas situaciones, cuyos efectos dependerán de la extensión y gravedad de la situación sanitaria y del éxito de las medidas gubernamentales adoptadas y que se adopten en el futuro, y que se verán reflejados en su situación patrimonial y financiera, resultados y flujos de fondos al cierre del presente ejercicio.

En consecuencia, los presentes estados financieros deben ser analizados e interpretados a la luz de las circunstancias descritas.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO A

BIENES DE USO CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 31/03/2020	Neto al 30/06/2019
	Al comienzo del período	Aumentos	Disminucio- nes	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Disminucio- nes	Del período		Acumuladas al cierre del período		
							%	Monto (1)			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
Muebles, útiles e instalaciones	9.346.162	1.227.514	(13.643)	10.560.033	4.896.516	(4.093)	10	576.365	5.468.788	5.091.245	4.449.646
Equipos de computación y reproducción	16.596.947	3.053.856	(150.777)	19.500.026	12.500.302	(140.727)	20	1.598.459	13.958.034	5.541.992	4.096.645
Mejoras sobre inmuebles de terceros	5.293.073	-	-	5.293.073	3.557.202	-	10	364.938	3.922.140	1.370.933	1.735.871
Rodados	3.801.698	-	-	3.801.698	1.710.766	-	5	570.255	2.281.021	1.520.677	2.090.932
Anticipos para compras de inmuebles	45.610.082	19.794.340	-	65.404.422	-	-	-	-	-	65.404.422	45.610.082
TOTALES	80.647.962	24.075.710	(164.420)	104.559.252	22.664.786	(144.820)		3.110.017	25.629.983	78.929.269	57.983.176

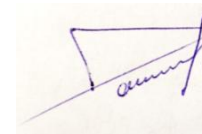
(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/03/2020 \$	Neto al 30/06/2019 \$	
	Al comienzo del período \$	Aumentos \$	Al cierre del período \$	Acumuladas al comienzo del período \$	Del período				Acumuladas al cierre del período \$
					%	Monto (1) \$			
Licencias y programas de computación	5.534.684	837.871	6.372.555	4.403.750	10	343.566	4.747.316	1.625.239	1.130.934
Gastos de organización	34.461	-	34.461	34.461	-	-	34.461	-	-
Desarrollo de sistemas	22.405.730	5.189.868	27.595.598	11.721.156	20	3.824.397	15.545.553	12.050.045	10.684.574
Marcas y patentes	53.240	-	53.240	42.591	20	7.986	50.577	2.663	10.649
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	9.083.237	-	9.083.237	-	-	-	-	9.083.237	9.083.237
TOTALES	37.111.352	6.027.739	43.139.091	16.201.958		4.175.949	20.377.907	22.761.184	20.909.394

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO C

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/2020	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/2020		Valor de libros al 30/06/2019	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES									
Títulos valores equivalentes a efectivo									
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>									
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	3.665.925	68.494.312	-	-	-	68.494.312	-	243.833.218	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	983.099	19.054.962	-	-	-	19.054.962	-	41.977.414	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	193.055	-
Bonos de Consolidación GSR \$	-	-	-	-	-	-	-	978.146	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	-	-	-	-	-	-	-	436.237	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	1.500.000	-	-	-	1.500.000	-	3.671.436	-
Bonos de la República Argentina U\$S 6,875% vto 26/01/2027 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	5.122.502	-
Bonos del Tesoro Nacional con ajuste por CER 2020	14.432.942	34.348.022	-	-	-	34.348.022	-	26.300.189	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	-	-	-	-	-	-	-	3.207.019	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	328.409	10.239.793	-	-	-	10.239.793	-	75.748.280	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026 (Anexo G)	300.000	12.225.001	-	-	-	12.225.001	-	14.714.870	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/06/2117 (Anexo G)	469.000	11.122.335	-	-	-	11.122.335	-	7.617.551	-
Bonos Par vto. 2038	-	-	-	-	-	-	-	129.268	-
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	537.041	-	-	-	537.041	-	761.617	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 31/07/2019	-	-	-	-	-	-	-	44.058.645	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 30/08/2019	-	-	-	-	-	-	-	6.826.167	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 15/11/2019	34.687.890	22.720.568	-	-	-	22.720.568	-	-	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 30/04/2020	1.350.000	1.431.000	-	-	-	1.431.000	-	-	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO C (Cont.)

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

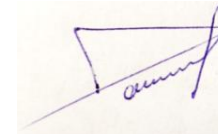
Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/2020	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/2020		Valor de libros al 30/06/2019	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 19/07/2019 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	3.407.526	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/07/2019 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	1.196.007	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 16/08/2019 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	843.559	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 27/09/2019 (Anexo G)	2.650	61.745	-	-	-	61.745	-	153.299	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 11/10/2019 (Anexo G)	25.496	560.912	-	-	-	560.912	-	1.454.189	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 25/10/2019 (Anexo G)	59.700	1.402.950	-	-	-	1.402.950	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/11/2019 (Anexo G)	18.198	484.431	-	-	-	484.431	-	1.034.242	-
US Treasury Bill ZCP vto. 30/04/2020 (Anexo G)	50.000	3.037.379	-	-	-	3.037.379	-	-	-
US Treasury Bill ZCP vto. 28/05/2020 (Anexo G)	100.000	6.074.271	-	-	-	6.074.271	-	-	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						193.294.722	-	483.664.436	-
Acciones:									
Aluar S.A.	234.757	4.319.529	-	-	-	4.319.529	-	5.632.928	-
Banco Francés	13.002	904.939	-	-	-	904.939	-	2.850.950	-
Banco Macro	47.093	6.576.537	-	-	-	6.576.537	-	19.943.986	-
Cedear Tenaris S.A.	1.392	1.437.936	-	-	-	1.437.936	-	-	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	6.455.688	-	-	-	6.455.688	-	22.879.942	-
Pampa Energía S.A.	197.754	7.059.818	-	-	-	7.059.818	-	23.094.647	-
Petrolero Brasileiro S.A.	-	-	-	-	-	-	-	17.959.498	-
Ternium Argentina S.A.	447.650	8.080.082	-	-	-	8.080.082	-	8.369.207	-
Tenaris \$	-	-	-	-	-	-	-	7.545.192	-
Tenaris S.A. ADR (Anexo G)	4.990	3.652.867	-	-	-	3.652.867	-	-	-
YPF S.A.	12.064	4.168.112	-	-	-	4.168.112	-	12.747.490	-
Subtotales Acciones						42.655.508	-	121.023.840	-



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/2020	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/2020		Valor de libros al 30/06/2019	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<i>Fondos comunes de inversión:</i>									
Allianceber Amer Income C (Anexo G)	32.699	14.858.699	-	-	-	14.858.699	-	14.680.509	-
AXIS Abierto PyME Clase C	-	-	-	-	-	-	-	8.390.783	-
Zofingen Factoring Abierto Pyme Clase B \$	5.429.323	16.435.025	-	-	-	16.435.025	-	-	-
Zofingen Factoring Abierto Pyme Clase C \$	15.922.939	31.031.849	-	-	-	31.031.849	-	21.077.504	-
CMA Protección Clase B \$ FCI	33.400	860.373	-	-	-	860.373	-	606.080	-
Consultatio Ahorro Plus Argentina Clase B	200.362	1.860.171	-	-	-	1.860.171	-	48.686.903	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G)	441.158	26.287.932	-	-	-	26.287.932	-	6.827.881	-
Galileo Event Driven Clase B (Anexo G)	206.274	29.423.034	-	-	-	29.423.034	-	-	-
JP Morgan Latin América EQ A (Anexo G)	1.955	1.942.069	-	-	-	1.942.069	-	-	-
Megainver Estrategia Agro Clase B (Anexo G)	75.000	3.256.926	-	-	-	3.256.926	-	4.225.018	-
Pionero Renta Ahorro FCI	-	-	-	-	-	-	-	609.648	-
SBS Acciones Argentina Clase B	345.802	5.315.960	-	-	-	5.315.960	-	12.461.165	-
SBS Ahorro pesos Clase B	-	-	-	-	-	-	-	416.499	-
SBS Pesos Plus FCI	-	-	-	-	-	-	-	2.539.123	-
<i>Subtotales Fondos comunes de inversión</i>						131.272.038	-	120.521.113	-
<i>Otros fondos de inversión:</i>									
Ishares MSCI Brazil CAP (Anexo G)	6.806	9.741.224	-	-	-	9.741.224	-	-	-
<i>Subtotales Otros fondos de inversión</i>						9.741.224	-	-	-
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES						376.963.492	-	725.209.389	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesoroero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/2020	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/2020		Valor de libros al 30/06/2019	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS									
Títulos valores a costo amortizado									
<i>Obligaciones negociables:</i>									
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/2021 USD (Anexo G)	60.000	-	836.580	-	-	836.580	-	1.827.806	937.121
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/2020	700.000	-	304.373	-	-	304.373	-	433.712	145.860
Subtotales Obligaciones negociables						1.140.953	-	2.261.518	1.082.981
<i>Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:</i>									
VD FF Confibono LI Clase B \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	5.013.647	5.467.507
VD FF Fidebica LII Clase A \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	782.425	-
VD FF Inverlease III \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	384.346	-
VD FF Metalcred II Clase A \$ CG	10.000.000	-	9.642.113	-	-	7.903.437	1.738.676	-	-
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						7.903.437	1.738.676	6.180.418	5.467.507
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS						9.044.390	1.738.676	8.441.936	6.550.488
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	172.637.517	-	172.637.517	-	247.523.400
TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS						-	172.637.517	-	247.523.400

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/2020	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/2020		Valor de libros al 30/06/2019	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES									
Bolsa de Comercio Mendoza	-	-	-	-	-	-	-	-	549.231
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	704.783	-	-	704.783	-	704.783
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	17.160	-	-	17.160	-	17.160
Castor Oil Argentina S.A.	6	-	-	699.626	-	-	699.626	-	699.627
Garantizar S.G.R.	400	-	-	400	-	-	400	-	542
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	49.260
TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES						-	1.458.329	-	2.020.603

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

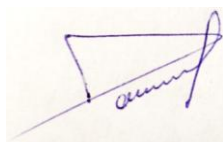
Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO D

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

Cuenta principal y características	Valor de libros al 31/03/2020	Valor de libros al 30/06/2019
	Corrientes \$	Corrientes \$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Cauciones bursátiles	330.497.809	18.583.952
Pases no garantizados	6.961.746	6.891.424
TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	337.459.555	25.475.376
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		
Depósitos a plazo fijo:		
Banco Bica S.A.	205.235	209.938
Banco Meridían S.A.	-	66.267
Anticipo colocación FF "Insuagro VI"	9.715.636	-
Cheques de pago diferido	26.794.739	5.529.426
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	36.715.610	5.805.631



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

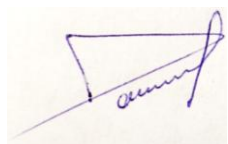
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
 Período finalizado el 31 de marzo de 2020
 (En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO E

PREVISIONES CONSOLIDADAS

Rubros	Saldos al comienzo del período \$	Disminuciones del período \$	Saldos al 31/03/2020 \$	Saldos al 30/06/2019 \$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO				
Créditos				
Previsión para créditos incobrables	859.810	(225.158) (1)	634.652	859.810
TOTALES	859.810	(225.158)	634.652	859.810
INCLUÍDAS EN EL PASIVO				
Previsiones				
Previsión para contingencias (Nota 8)	11.565.293	(3.028.593) (1)	8.536.700	11.565.293
TOTALES	11.565.293	(3.028.593)	8.536.700	11.565.293

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



PABLO A. BORTOLATO
 Presidente



CARLOS J. CANDA
 Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 28/05/2020
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 CP Humberto D. Santoni (Socio)
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
 Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

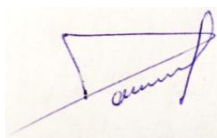
ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 31/03/2020				Al 30/06/2019		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
ACTIVOS							
ACTIVOS CORRIENTES							
Efectivo y equivalentes							
Caja y bancos:							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	U\$S	36.955	60,75	2.245.027	U\$S	115.439	6.490.362
	Euro	7	70,00	498	Euro	7	470
Moneda extranjera en caja de seguridad	Euro	50	70,00	3.500	Euro	50	3.306
Bancos cuentas en el exterior	U\$S	232.244	60,75	14.108.813	U\$S	221.374	12.446.337
Bancos cuentas corrientes y especiales	U\$S	2.765.419	60,75	167.999.236	U\$S	3.803.773	213.859.881
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos Bonar 2020	U\$S	1.165.925	23,49 (1)	27.381.812	U\$S	2.013.699	110.051.779
Bonos Bonar 2020	U\$S	2.500.000	16,45 (2)	41.112.500	U\$S	2.500.000	133.781.439
Bonos Bonar 2024	U\$S	733.099	20,87 (1)	15.299.787	U\$S	750.867	31.656.963
Bonos Bonar 2024	U\$S	250.000	15,02 (2)	3.755.175	U\$S	250.000	10.320.451
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD	-	-	-	-	U\$S	10.000	193.055
Bonos de la República Argentina U\$S 6,875% vto 26/01/2027	-	-	-	-	U\$S	108.000	5.122.502
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	328.409	31,18	10.239.793	U\$S	1.216.804	75.748.280
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026	U\$S	300.000	40,75	12.225.001	U\$S	300.000	14.714.870
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/06/2117	U\$S	469.000	23,72	11.122.335	U\$S	175.000	7.617.551
Bonos Par USD vto. 2038	U\$S	22.046	24,36	537.041	U\$S	22.046	761.617
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 19/07/2019	-	-	-	-	U\$S	58.904	3.407.526
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/07/2019	-	-	-	-	U\$S	20.772	1.196.007
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 16/08/2019	-	-	-	-	U\$S	14.668	843.559

(1) Títulos depositados en Caja de Valores

(2) Títulos depositados en la entidad financiera estadounidense Morgan Stanley



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

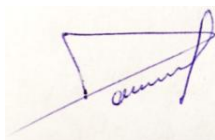
Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 31/03/2020				Al 30/06/2019		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 27/09/2019	U\$\$	2.650	29,68	61.745	U\$\$	2.650	153.299
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 11/10/2019	U\$\$	25.496	39,50	560.912	U\$\$	25.496	1.454.189
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 25/10/2019	U\$\$	59.700	33,00	1.402.950	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/11/2019	U\$\$	18.198	33,00	484.431	U\$\$	18.198	1.034.242
US Treasury Bill ZCP vto. 30/04/2020	U\$\$	50.000	60,75	3.037.379	-	-	-
US Treasury Bill ZCP vto. 28/05/2020	U\$\$	100.000	60,74	6.074.271	-	-	-
Acciones:							
Tenaris S.A. ADR	U\$\$	4.990	732,04	3.652.867	-	-	-
Fondos comunes de inversión:							
Allianceber Amer Income C	U\$\$	32.699	454,41	14.858.699	U\$\$	31.573	14.680.509
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN	U\$\$	441.158	59,59	26.287.932	U\$\$	113.282	6.827.881
Galileo Event Driven Clase B	U\$\$	206.274	142,64	29.423.034	-	-	-
JP Morgan Latin América EQ A	U\$\$	1.955	993,26	1.942.069	-	-	-
Megainver Estrategia Agro Clase B	U\$\$	75.000	43,43	3.256.926	U\$\$	75.000	4.225.018
Otros fondos de inversión:							
Ishares MSCI Brazil CAP	U\$\$	6.806	1.431,27	9.741.224	-	-	-
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros							
Títulos valores a costo amortizado:							
Obligaciones negociables:							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/2021 USD	U\$\$	60.000	13,94	836.580	U\$\$	39.664	1.827.806
Créditos							
Deudores por liquidaciones	-	-	-	-	U\$\$	91.166	5.125.646
Otros créditos							
Saldos con agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831	U\$\$	103.506	60,75	6.287.990	-	-	-
SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES				413.939.527			663.544.545



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

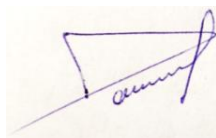
Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 31/03/2020				Al 30/06/2019		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
ACTIVOS NO CORRIENTES							
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros							
Títulos valores a costo amortizado:							
Obligaciones negociables:							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/2021 USD	-	-	-	-	U\$S	20.336	937.121
Otros créditos							
Garantías en Matba Rofex S.A.:							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	72.595	31,18	2.263.512	U\$S	20.000	1.245.037
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA):							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	900.000	31,18	28.062.122	-	-	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/06/2117	U\$S	410.000	23,72	9.723.150	-	-	-
SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES				40.048.784			2.182.158
TOTALES ACTIVOS				453.988.311			665.726.703
PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES							
Cuentas por pagar							
Acreeedores por liquidaciones	U\$S	1.369.525	60,75	83.198.640	U\$S	2.458.887	144.908.721
Acreeedores por garantías	U\$S	1.012.731	60,75	61.523.434	U\$S	769.062	45.322.837
	Euro	5.286	70,00	370.000	Euro	4.803	330.565
SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES				145.092.074			190.562.123
TOTALES PASIVOS				145.092.074			190.562.123



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

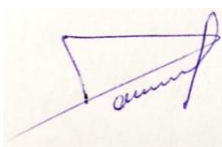
Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

ANEXO H

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

Rubros	Período julio a marzo	
	31/03/2020 \$	31/03/2019 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	14.120.064	9.849.228
Sueldos y cargas sociales	57.840.913	60.579.911
Capacitación y gastos del personal	1.712.729	1.012.401
Gastos de auditoría	1.217.883	1.251.028
Papelería y útiles de escritorio	481.116	376.623
Comunicaciones	1.602.804	1.978.597
Mantenimientos y reparaciones	1.105.998	965.959
Sistemas y soporte técnico	8.510.353	7.617.861
Envíos, remesas y franqueos	52.552	76.245
Suscripciones, avisos y publicaciones	304.401	284.729
Seguros	307.099	233.713
Gastos bancarios	1.240.805	1.040.351
Alquileres y servicios	6.185.496	6.659.490
Movilidad	929.838	1.198.032
Publicidad, difusión y promoción	3.666.190	2.502.906
Desarrollo comercial	840.748	1.531.705
Gastos institucionales	4.593.145	5.375.300
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	3.110.017	2.624.955
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	4.175.949	3.185.137
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	97.056	156.295
Impuestos y tasas	9.711.088	11.490.371
Caja de Valores S.A.	9.446.681	1.992.949
Derechos y aranceles	1.280.373	508.652
Otros gastos	1.180.290	1.081.649
SUBTOTALES	133.713.588	123.574.087
Gastos recuperados	(18.724.697)	(9.534.844)
TOTALES	114.988.891	114.039.243



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2020

1) ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES EN EL PERÍODO

Durante el presente ejercicio, la negociación de la factura de crédito electrónica (FCE) se desarrolló a un ritmo lento pero constante, luego de transcurridos seis meses desde su primera negociación. Las características de su evolución responden al incumplimiento en la cadena de pagos, todo lo cual surte un efecto complicado y negativo para la reputación del mercado.

A los fines de potenciar su desarrollo, se conformó una mesa de trabajo conjunto con Caja de Valores. La FCE es un producto clave para MAV, como instrumento fuerte y ágil que le permite a las PYMES financiarse a partir del descuento de las FCE de grandes empresas obligadas al pago, es decir el riesgo que compra el inversor, es el de la gran empresa, permitiendo diversificar la cartera de inversión.

Según los datos relevados en este ejercicio, se han financiado 200 pymes, todo lo cual representa 1500 millones de pesos, descontando 1397 FCE adquiridas por 15 Fondos Comunes de Inversión (FCI), FONDEP y 56 agentes MAV.

Por su parte, los Cheques de Pago Diferido (CPD) siguen protagonizando la negociación en MAV, principalmente concentrados en quince Agentes de Administración de Productos de Inversión Colectiva (AAPIC), todo lo cual representa un total aproximado de tres millones de CPD directos y avalados. En este punto el desafío de MAV se encuentra alcanzado.

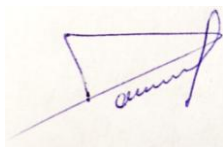
Asimismo, el 17/03/2020 se negoció el primer e-cheq avalado. Es muy importante destacar la fuerza con la cual el e-cheq comenzó, si bien el proceso tecnológico lleva su tiempo, un cuarto del volumen negociado corresponde a e-cheq, superando ampliamente las expectativas.

En esta instancia, es preciso destacar que hacia el final del presente ejercicio se declaró el aislamiento preventivo social y obligatorio, motivado por la pandemia COVID-19, lo cual inevitablemente tuvo su impacto en el mercado de capitales.

En este contexto, desde un primer momento MAV mantuvo con normalidad su actividad, trabajando bajo la modalidad de teletrabajo. Si bien el volumen de negociación se vio alterado, la baja estrepitosa se debió a la falta de clearing bancario y a la falta de liquidez en los FCI, mas no en el funcionamiento del mercado, donde la adaptación al trabajo remoto fue inmediata y exitosa.

Atento a lo expuesto, si bien el incremento del volumen de e-cheqs puede responder a la emergencia sanitaria y sus consecuentes restricciones, la tendencia mundial es a la incorporación de tecnología y digitalización de los procesos.

En relación a los acuerdos suscriptos con el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (MERVAL), hoy Bolsas y Mercados Argentinos SA (BYMA), habiéndose cumplido la migración de los cheques de pago diferido a la plataforma exclusiva de titularidad de MAV, seguimos trabajando conjuntamente para lograr la integración de los demás productos pymes y planificando productos superadores a los actuales.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

CP Humberto D. Santoni (Socio)

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



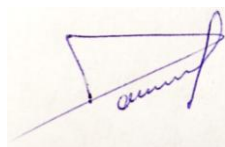
LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

2) ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA COMPARATIVA (EN \$)

Rubro	31/03/2020	30/06/2019	30/06/2018
Activo corriente	1.124.741.466	1.217.676.754	1.130.951.525
Activo no corriente	357.492.316	339.108.937	359.116.188
Total del activo	1.482.233.782	1.556.785.691	1.490.067.713
Pasivo corriente	623.252.711	476.229.563	406.830.920
Pasivo no corriente	8.668.564	42.479.214	31.974.051
Total del pasivo	631.921.275	518.708.777	438.804.971
Patrimonio atribuible a las no controladoras	32.850.299	33.499.781	32.868.577
Patrimonio atribuible a la controlante	817.462.208	1.004.577.133	1.018.394.165
Total del patrimonio	850.312.507	1.038.076.914	1.051.262.742
Total del pasivo y patrimonio	1.482.233.782	1.556.785.691	1.490.067.713

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

Rubro	31/03/2020	31/03/2019
Resultado operativo	50.561.770	40.102.392
Resultados financieros y por tenencia	(231.090.171)	41.324.999
Resultados por inversiones en Sociedades Art 33 Ley General de Sociedades	(74.736.891)	(84.738.033)
Otros ingresos y egresos	1.591.074	49.983
Resultado antes de impuesto	(253.674.218)	(3.260.659)
Impuesto a las ganancias	65.909.811	(88.073.967)
Resultado del período (Pérdida)	(187.764.407)	(91.334.626)



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

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

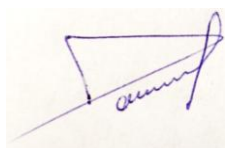
Rubro	31/03/2020	31/03/2019
Fondos (utilizados en) generados por las actividades operativas	(96.213.325)	335.861.289
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(28.492.775)	(31.657.050)
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(807.386)	(4.059.274)
Total de fondos (utilizados) generados	(125.513.486)	300.144.965

5) DATOS ESTADÍSTICOS

Evolución de los montos (en \$) operados por plaza (se incluye información del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima)

Montos totales sin incluir operatoria en cauciones, pases y opciones

	MAV	(%)	Otras plazas	(%)	Total	Variación %
Julio-2019	18.884.123.816	89,55%	2.202.508.892	10,45%	21.086.632.708	
Agosto-2019	12.190.510.108	73,38%	4.422.386.822	26,62%	16.612.896.930	-21,22%
Septiembre-2019	15.531.249.408	74,17%	5.408.461.006	25,83%	20.939.710.414	26,04%
Octubre-2019	20.444.590.568	77,06%	6.085.928.932	22,94%	26.530.519.500	26,70%
Noviembre-2019	19.231.694.320	85,35%	3.299.991.614	14,65%	22.531.685.934	-15,07%
Diciembre-2019	25.351.958.073	84,94%	4.493.196.054	15,06%	29.845.154.127	32,46%
Enero-2020	28.853.717.686	85,73%	4.804.265.117	14,27%	33.657.982.803	12,78%
Febrero-2020	21.059.496.286	86,63%	3.251.510.485	13,37%	24.311.006.771	-27,77%
Marzo-2020	21.097.463.732	76,26%	6.566.512.038	23,74%	27.663.975.770	13,79%
Período Jul 2019 / Mar 2020	182.644.803.997	81,84%	40.534.760.960	18,16%	223.179.564.957	
Período Jul 2018 / Mar 2019	130.118.675.212	85,19%	22.617.242.634	14,81%	152.735.917.846	
Período Jul 2017 / Mar 2018	83.525.087.326	59,45%	56.962.399.048	40,55%	140.487.486.375	
Período Jul 2016 / Mar 2017	79.782.615.732	50,96%	76.771.811.233	49,04%	156.554.426.965	
Período Jul 2015 / Mar 2016	26.133.965.094	20,72%	99.982.863.473	79,28%	126.116.828.567	



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

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

	Acciones	T. Públicos	Ob. Negoc.	Ch. Pago Dif. Y Pagars	Total
Período Jul 2019 / Mar 2020	4.783.068.028	40.190.338.613	553.377.408	177.652.780.908	223.179.564.957
Período Jul 2018 / Mar 2019	4.168.476.543	22.121.031.778	428.639.780	126.017.769.745	152.735.917.846
Período Jul 2017 / Mar 2018	19.138.734.676	52.569.838.415	203.759.091	68.575.154.193	140.487.486.375
Período Jul 2016 / Mar 2017	25.170.761.137	71.917.625.484	245.737.640	59.220.302.704	156.554.426.965
Período Jul 2015 / Mar 2016	16.151.193.273	90.614.293.823	2.252.559.553	17.098.781.918	126.116.828.567

6) ÍNDICES CONSOLIDADOS

CONCEPTO	31/03/2020	30/06/2019	30/06/2018
Liquidez (1)	1,80	2,56	2,78
Solvencia (2)	129,36%	193,67%	232,08%
Inmovilización del capital (3)	24,12%	21,78%	24,10%

(1) Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Solvencia = Patrimonio neto / Pasivo total

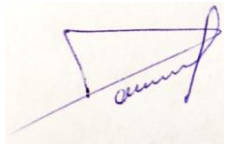
(3) Inmovilización del capital = Activo no corriente / Total del Activo

7) PERSPECTIVAS

Hacia el próximo ejercicio se mantienen los desafíos planteados por MAV, en relación a la política de fomento, capacitación y desarrollo del mercado pyme, el cual se ve afectado, como el resto de los actores de la economía por el contexto recesivo de la pandemia. Así es que, uno de los principales desafíos es lograr difundir e incentivar la operatoria electrónica a través de la negociación de los e-cheqs, más allá de continuar con las modalidades tradicionales que se mantienen activas. Asimismo, otro de los retos que tiene MAV es lograr junto a Caja de Valores, perfeccionar la negociación de la FCE para alcanzar los mayores estándares de eficiencia y que despliegue todo el potencial que presenta este producto como una operatoria simple, ágil y atractiva. En este sentido, MAV continuará trabajando con el foco en las pymes, promoviendo las diferentes alternativas de financiación a través del uso de tecnología y acompañando su incorporación con capacitaciones y atención personalizada y directa, con el fin de que accedan fácil y rápidamente al mercado de capitales y logren en muchos casos reinsertarse y/o crecer como empresas en un contexto nacional e internacional recesivo.

Asimismo, MAV se avocará en parte a seguir impulsando y profundizando el modelo de Broker Mentor a través del programa A2CM, principalmente a partir del apoyo e interés que generó la figura en el Ministerio de la Producción. En este sentido, MAV seguirá concentrando sus esfuerzos en trabajar conjuntamente con los gobiernos en todos sus niveles y con los diferentes mercados y bolsas del país, con el fin de generar verdaderas sinergias que permitan un impulso genuino y apunten a un crecimiento exponencial de las start ups.

En lo que respecta a las sociedades controladas y vinculadas, MAV mantiene su apoyo a Rosario Valores S.A. como Agente de Compensación y Liquidación Integral y como colocador de fondos comunes de inversión. Asimismo, en relación a Rosario Derivados S.A., MAV continuará siguiendo la actual gestión que ha incorporado nuevos recursos a los fines de incrementar la cantidad de clientes y mejorar la calidad de atención de los existentes. Finalmente, en cuanto a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., MAV permanecerá respaldando el trabajo de la sociedad con el objeto de colaborar en la consecución de nuevos proyectos y lograr el crecimiento de la compañía.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)

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



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

	31/03/2020	30/06/2019		31/03/2020	30/06/2019
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes (Nota 3.a)	1.007.984.850	1.111.158.699	Cuentas por pagar (Nota 3.f)	604.981.757	445.943.193
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	38.239.006	13.971.362	Préstamos (Nota 3.g)	56.932	530.876
Créditos (Nota 3.c)	5.251.008	11.261.094	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.h)	4.955.087	5.506.682
Otros créditos (Nota 3.d)	6.299.108	3.698.229	Cargas fiscales (Nota 3.i)	2.566.807	9.942.775
<i>Total del activo corriente</i>	<u>1.057.773.972</u>	<u>1.140.089.384</u>	Otros pasivos (Nota 3.k)	4.584.080	6.548.551
			<i>Total del pasivo corriente</i>	<u>617.144.663</u>	<u>468.472.077</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	1.738.676	6.550.488	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 3.j)	-	30.474.366
Otros créditos (Nota 3.d)	42.266.491	4.049.698	Otros pasivos (Nota 3.k)	126.313	125.486
Inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas (Anexo C)	211.630.020	286.732.357	Previsiones (Anexo E)	8.536.700	11.565.293
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	1.457.929	2.020.061	<i>Total del pasivo no corriente</i>	<u>8.663.013</u>	<u>42.165.145</u>
Activos por impuestos diferidos (Nota 3.e)	29.569.567	-	<i>Total del pasivo</i>	<u>625.807.676</u>	<u>510.637.222</u>
Bienes de uso (Anexo A)	76.581.064	55.353.613	PATRIMONIO		
Activos intangibles (Anexo B)	22.252.165	20.418.754	(Según estado respectivo)	817.462.208	1.004.577.133
<i>Total del activo no corriente</i>	<u>385.495.912</u>	<u>375.124.971</u>	<i>Total del pasivo y patrimonio</i>	<u>1.443.269.884</u>	<u>1.515.214.355</u>
<i>Total del activo</i>	<u>1.443.269.884</u>	<u>1.515.214.355</u>			

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020
(En moneda homogénea - Comparativos con iguales períodos del ejercicio anterior)

	Período julio a marzo		Período enero a marzo	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS	109.408.063	93.421.209	39.401.986	34.377.752
GASTOS (Anexo H)	<u>(68.918.170)</u>	<u>(63.859.681)</u>	<u>(23.333.081)</u>	<u>(24.015.439)</u>
Subtotal resultado operativo	<u>40.489.893</u>	<u>29.561.528</u>	<u>16.068.905</u>	<u>10.362.313</u>
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:				
Generados por activos:				
Intereses	(7.909.554)	(13.317.898)	(2.671.312)	(4.852.292)
Resultados por tenencia de títulos valores	(272.316.731)	(16.844.467)	(144.756.488)	13.897.104
Diferencias de cambio	12.685.349	19.760.707	(10.749.362)	4.856.653
Otros resultados financieros	45.428	4.864.083	45.428	10.615.286
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(81.257.072)	(45.808.780)	(9.177.504)	(9.938.797)
Generados por pasivos:				
Intereses	319.029	(481.644)	(149.513)	43.614
Diferencias de cambio	(11.246.507)	14.350.661	(2.133.953)	16.314.599
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>146.367.231</u>	<u>79.533.634</u>	<u>30.599.215</u>	<u>23.039.542</u>
Subtotal resultados financieros y por tenencia	<u>(213.312.827)</u>	<u>42.056.296</u>	<u>(138.993.489)</u>	<u>53.975.709</u>
RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES				
ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 3.I)	(74.953.341)	(84.384.350)	(45.297.837)	(39.092.992)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 3.m)	<u>1.591.074</u>	<u>23.331</u>	<u>1.589.314</u>	<u>514</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuesto	(246.185.201)	(12.743.195)	(166.633.107)	25.245.544
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 6)	<u>59.070.276</u>	<u>(78.523.131)</u>	<u>50.283.763</u>	<u>(34.296.517)</u>
PÉRDIDA DEL PERÍODO	<u>(187.114.925)</u>	<u>(91.266.326)</u>	<u>(116.349.344)</u>	<u>(9.050.973)</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 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados					Resultados no asignados	Total
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas						
				Reserva legal	Fondo de garantía Ley Nº 17.811	Fondo de garantía Ley Nº 26.831	Reserva esp. RG 609 CNV	Ajuste integral de las ganancias reservadas		
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Saldos al 30 de junio de 2018	8.000.000	50.475.095	185.730.809	108.559	26.236.657	175.208.342	16.310	334.287.234	238.331.158	1.018.394.164
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25/10/2018: - Fondo de garantía Ley Nº 26.831	-	-	-	-	-	189.550.542	-	48.780.616	(238.331.158)	-
Pérdida del período finalizado el 31/03/2019 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	(91.266.326)	(91.266.326)
Saldos al 31 de marzo de 2019	8.000.000	50.475.095	185.730.809	108.559	26.236.657	364.758.884	16.310	383.067.850	(91.266.326)	927.127.838
Ganancia del período 01/04/2019 al 30/06/2019	-	-	-	-	-	-	-	-	77.449.295	77.449.295
Saldos al 30 de junio de 2019	8.000.000	50.475.095	185.730.809	108.559	26.236.657	364.758.884	16.310	383.067.850	(13.817.031)	1.004.577.133
Absorción de pérdida resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/2019	-	-	-	-	-	-	-	(13.817.031)	13.817.031	-
Pérdida del período finalizado el 31 de marzo de 2020 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	(187.114.925)	(187.114.925)
Saldos al 31 de marzo de 2020	8.000.000	50.475.095	185.730.809	108.559	26.236.657	364.758.884	16.310	369.250.819	(187.114.925)	817.462.208

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 28/05/2020
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
 CP Humberto D. Santoni (Socio)
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
 Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
 Presidente

CARLOS J. CANDA
 Tesorero

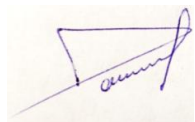
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2020
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período julio a marzo	
	31/03/2020	31/03/2019
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	1.111.158.699	746.174.859
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 3.a)	<u>1.007.984.850</u>	<u>1.046.179.201</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes	<u>(103.173.849)</u>	<u>300.004.342</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Actividades operativas		
Cobros por ingresos netos por servicios	111.280.676	94.559.698
Pagos por gastos operativos	(61.761.759)	(55.410.438)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos pagados	(271.570.442)	(4.894.990)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos (pagados) cobrados	(10.927.478)	13.869.017
(Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	(14.682.670)	98.713.474
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(16.803.831)	(40.525.213)
Pagos por impuesto a las ganancias	(2.136.139)	(7.559.981)
(Aumento) Disminución neta de créditos y otros créditos	(39.813.427)	149.708.129
Aumento neto de cuentas por pagar	230.385.633	79.077.512
Aumento neto de cargas fiscales	1.731.622	1.387.512
Aumento neto de otros pasivos	<u>38.932</u>	<u>4.762.089</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	<u>(74.258.883)</u>	<u>333.686.809</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(23.821.494)	(26.430.924)
Cobros por ventas de bienes de uso	1.610.674	(9.255)
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	<u>(5.896.760)</u>	<u>(3.183.014)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(28.107.580)</u>	<u>(29.623.193)</u>
Actividades de financiación		
Disminución neta de préstamos	(473.944)	(1.018.982)
Pagos por dividendos en efectivo	<u>(333.442)</u>	<u>(3.040.292)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(807.386)</u>	<u>(4.059.274)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes	<u>(103.173.849)</u>	<u>300.004.342</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 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/2019 y el período finalizado el 31/03/2019)

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 SA (MAV) y BYMA suscribieron oportunamente un convenio de especialización en virtud del cual MAV se comprometió a dejar de operar acciones de empresas no pymes y bonos nacionales, en tanto y en cuanto BYMA deje de operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos, letras y bonos municipales, cheques de pago diferidos y pagarés. En ese marco, debe mencionarse que a partir del mes de septiembre de 2018 se unificó la plataforma de negociación y liquidación de cheques de pago diferido y pagarés bursátil en el sistema nativo MAV, dejándose de utilizar la plataforma BYMA. En esta línea, ambos Mercados se encuentran trabajando en la integración de los demás productos pymes y planificando productos superadores a los actuales.

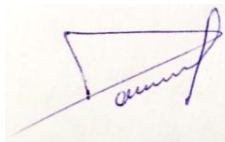
NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y CRITERIOS DE VALUACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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 condensados.

Las inversiones permanentes en sociedades controladas fueron valuadas al valor patrimonial proporcional (método de la participación), conforme a la dispensa prevista en el párrafo 9 de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE 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



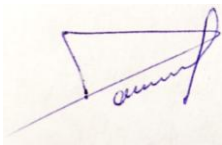
CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/2020	30/06/2019
	\$	\$
a) Efectivo y equivalentes		
<i>Caja y bancos:</i>		
<i>Fondo fijo</i>	117.600	81.189
<i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)</i>	2.245.525	6.490.832
<i>Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)</i>	3.500	3.306
<i>Bancos cuentas corrientes</i>	151.293.950	192.217.537
<i>Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)</i>	14.108.813	12.446.337
<i>Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Anexo G)</i>	167.333.837	213.858.428
<i>Activos financieros equivalentes a efectivo:</i>		
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)</i>	342.844.935	662.796.712
<i>Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)</i>	330.036.690	23.264.358
	<u>1.007.984.850</u>	<u>1.111.158.699</u>
 b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	9.044.390	8.441.936
<i>Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)</i>	29.194.616	5.529.426
	<u>38.239.006</u>	<u>13.971.362</u>
 <i>NO CORRIENTES</i>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	1.738.676	6.550.488
	<u>1.738.676</u>	<u>6.550.488</u>
 c) Créditos		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Deudores por derechos</i>	339.916	3.044.211
<i>Deudores por membresías</i>	2.530.882	1.699.200
<i>Deudores por liquidaciones</i>	1.187.696	166.092
<i>Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)</i>	-	5.125.646
<i>Gastos a cobrar</i>	1.192.514	1.225.945
	<u>5.251.008</u>	<u>11.261.094</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

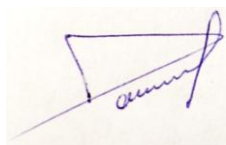


CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/2020	30/06/2019
	\$	\$
d) Otros créditos		
CORRIENTES		
<i>Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias</i>	2.307.113	-
<i>Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 6)</i>	(943.525)	-
<i>Seguros pagados por anticipado</i>	21.828	70.431
<i>Operaciones por cuenta de terceros</i>	448.656	312.917
<i>Rentas a cobrar</i>	41.325	-
<i>Anticipos de gastos</i>	2.925.000	2.332.859
<i>Diversos</i>	1.498.711	982.022
	<u>6.299.108</u>	<u>3.698.229</u>
NO CORRIENTES		
<i>Garantías en Matba Rofex S.A.</i>	200.000	270.955
<i>Garantías en Matba Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)</i>	2.263.512	1.245.037
<i>Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) (Anexo G)</i>	37.785.272	-
<i>Diversos</i>	2.017.707	2.533.706
	<u>42.266.491</u>	<u>4.049.698</u>
e) Activos por impuestos diferidos		
NO CORRIENTES		
<i>Activo por impuesto a las ganancias diferido</i>	29.569.567	-
	<u>29.569.567</u>	<u>-</u>
f) Cuentas por pagar		
CORRIENTES		
<i>Acreedores por liquidaciones</i>	64.012.159	114.578.629
<i>Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)</i>	83.198.640	144.908.721
<i>Acreedores por garantías</i>	295.578.238	111.454.219
<i>Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)</i>	61.893.434	45.653.402
<i>Cauciones bursátiles</i>	32.145.365	-
<i>Rentas a liquidar</i>	65.497.443	26.874.131
<i>Proveedores de bienes y servicios</i>	2.077.635	2.410.823
<i>Diversas</i>	578.843	63.268
	<u>604.981.757</u>	<u>445.943.193</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738

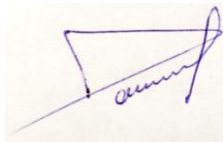


CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/2020	30/06/2019
	\$	\$
g) Préstamos		
CORRIENTES		
Préstamos bancarios	56.932	530.876
	<u>56.932</u>	<u>530.876</u>
h) Remuneraciones y cargas sociales		
CORRIENTES		
Leyes sociales a pagar	975.724	1.224.215
Provisión para SAC, vacaciones y sus cargas sociales	3.979.363	4.282.467
	<u>4.955.087</u>	<u>5.506.682</u>
i) Cargas fiscales		
CORRIENTES		
Provisión para impuesto a las ganancias	-	10.770.668
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	-	(3.187.326)
Retenciones de impuestos a las ganancias	408.077	604.110
Impuesto al valor agregado	1.873.919	1.497.714
Derecho de registro e inspección municipal	284.811	257.609
	<u>2.566.807</u>	<u>9.942.775</u>
j) Pasivos por impuestos diferidos		
NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	-	30.474.366
	<u>-</u>	<u>30.474.366</u>
k) Otros pasivos		
CORRIENTES		
Dividendos en efectivo a pagar	4.584.080	6.548.551
	<u>4.584.080</u>	<u>6.548.551</u>
NO CORRIENTES		
Depósito en garantía de Directores	126.313	125.486
	<u>126.313</u>	<u>125.486</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero

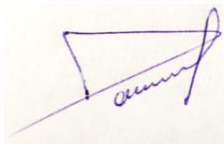


LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	Período julio a marzo	
	31/03/2020	31/03/2019
	\$	\$
l) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades		
Sociedades controladas (Nota 3.k de los estados financieros consolidados)	(216.450)	353.683
Sociedades relacionadas (Nota 3.d de los estados financieros consolidados)	<u>(74.736.891)</u>	<u>(84.738.033)</u>
	<u>(74.953.341)</u>	<u>(84.384.350)</u>
m) Otros ingresos y egresos		
Resultados por ventas y bajas de bienes de uso	1.591.074	23.331
	<u>1.591.074</u>	<u>23.331</u>
n) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses		
	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	9.048.793	512.429.168
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	30.000	-
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	30.000	-
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	30.000	-
A vencer en el ejercicio 2021-2022	2.017.707	-
Sin plazo establecido	<u>72.229.674</u>	<u>113.378.508</u>
	<u>83.386.174</u>	<u>625.807.676</u>
Devengan intereses	2.137.707	32.202.297
No devengan intereses	<u>81.248.467</u>	<u>593.605.379</u>
	<u>83.386.174</u>	<u>625.807.676</u>

NOTA 4 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

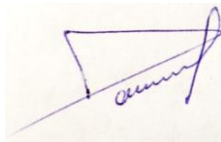
		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	Fecha de Asamblea que decidió la emisión	Fecha de inscripción en el RPC
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
		-
		-
		-
		-
		100.000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

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

NOTA 5 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/03/2020 \$	30/06/2019 \$
Operaciones de contado a liquidar	1.080	-
Operaciones de plazo firme a liquidar	3.594.017.216	2.142.430
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	4.103.489.414	2.449.494.215
Títulos de terceros en custodia	46.789.039	49.676.241
Depósito de Directores en garantía	981.047	988.586



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

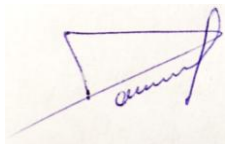
NOTA 6 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	31/03/2020	31/03/2019
	\$	\$
Resultado del período antes del Impuesto a las ganancias	(246.185.201)	(12.743.195)
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(73.855.560)	(3.822.959)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Rentas Fondo de garantía Ley N° 26.831	1.056.574	-
Dividendos en efectivo	(159.008)	(166.722)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	789.728	(4.304.677)
Gastos no deducibles	43.217	62.372
Ajuste por inflación impositivo	(49.534.574)	-
Ajuste provisión para impuesto a las ganancias del ejercicio anterior	(10.894.644)	-
Ajuste por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	73.483.991	86.755.117
Total (beneficio) cargo por impuesto a las ganancias	(59.070.276)	78.523.131
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos valores	12.831.191	(8.452.532)
Amortizaciones de bienes de uso	10.782	89.160
Ajuste por inflación impositivo deducible en los próximos ejercicios	37.245.673	-
Otros resultados financieros	-	(272.368)
Ajuste provisión para impuesto a las ganancias del ejercicio anterior	10.894.644	-
Ajuste por mayores valores de los bienes de uso y activos intangibles por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	(968.489)	(1.323.960)
Impuesto del período a los fines fiscales	943.525	68.563.431

NOTA 7 - SITUACIONES CONTINGENTES

Las situaciones contingentes de la Sociedad se describen en la Nota 8 de los estados financieros consolidados.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 8 - PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y FONDOS DE GARANTÍA

La Ley N° 26.831, el Decreto N° 1023/13, las Normas (NT 2013) y la Resolución General (RG) N° 817 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) requieren que los Mercados con cámaras compensadoras deben contar, a partir del 31/03/2020, con un Patrimonio neto mínimo no inferior a 10.917.500 Unidades de Valor Adquisitivo (UVAs), el que debe surgir de sus estados contables trimestrales y anuales.

Al 31 de marzo de 2020 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima (MAV) cumple con el requisito patrimonial indicado en el párrafo anterior, según el siguiente detalle:

Patrimonio neto de MAV en pesos	817.462.208
Valor UVA al 31/03/2020 en pesos	51,62
Patrimonio neto de MAV en UVAs	15.836.153
Patrimonio neto mínimo exigido en UVAs	10.917.500
Excedente de Patrimonio neto en UVAs	4.918.653

La citada normativa exige, además, que los Mercados deben constituir un Fondo de garantía obligatorio, establecido por el artículo 45 de la Ley N° 26.831 y la RG N° 817 de la CNV (FG III), destinado a hacer frente a los compromisos no cumplidos por agentes miembros originados en operaciones garantizadas.

MAV constituyó el mencionado Fondo a partir de la entrada en vigencia de la citada Ley. El monto acumulado en el FG III al 31 de marzo de 2020 asciende a \$ 364.758.884 y se encuentra integrado en activos elegibles según el siguiente detalle.:

Cuentas a la vista abiertas en bancos locales:

Banco Macro S.A. - Cuenta corriente en pesos N° 3-793-0000026104/7	6.752.851
Banco Macro S.A. - Cuenta especial en dólares N° 2-793-0000025390/5 (Anexo G)	74.327.875

Acciones que conforman el Índice S&P BYMA - Cuenta N° 600 Comitente N° 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:

Aluar S.A. (Anexo C)	4.319.529
Banco Francés (Anexo C)	904.939
Banco Macro (Anexo C)	6.576.537
Grupo Financiero Galicia (Anexo C)	6.455.688
Pampa Energía S.A. (Anexo C)	7.059.818
Ternium Argentina S.A. (Anexo C)	8.080.082
YPF S.A. (Anexo C)	4.168.112

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

Bonos Bonar 2020 (Anexo C)	23.083.493
Bonos Bonar 2024 (Anexo C)	11.478.573
Bonos del Tesoro Nacional con ajuste por CER 2020 (Anexo C)	28.868.210
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo C)	2.179.233
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026 (Anexo C)	12.225.001
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/6/2117 (Anexo C)	11.122.335
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo C)	537.041

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA
Tesorero

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas - Cuenta N° 1464
 Comitente N° 0000000646-1 - Contrapartida:

Zofingen Factoring Abierto Pyme Clase B \$ (Anexo C)	16.435.025
Zofingen Factoring Abierto Pyme Clase C \$ (Anexo C)	31.031.849
CMA Protección Clase B \$ FCI (Anexo C)	860.373
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo C)	26.287.932
Galileo Event Driven Clase B (Anexo C)	29.423.034
SBS Acciones Argentina Clase B (Anexo C)	5.315.960
<i>Garantías iniciales bajo custodia en los Mercados y/ o Cámaras compensadoras autorizados por la CNV y no afectadas a garantizar operaciones específicas:</i>	
<i>Matba Rofex S.A.:</i>	
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	623.600
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 15/11/2019 (Anexo C)	16.063.125
Cauciones bursátiles (Anexo D)	160.928.092
Total de activos elegibles de MAV en pesos	<u>495.108.307</u>
Monto del FG III en pesos	<u>364.758.884</u>
Excedente	130.349.423

Por otra parte, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 11 bis de la Sección IV del Capítulo II del Título VI de las Normas, incorporado por el artículo 9 de la RG N° 817, el Directorio de MAV ha resuelto conformar el Comité de Riesgo, designando a sus integrantes y aprobando su Reglamento.

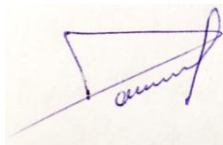
En cuanto a los fondos de garantía previstos por la RG N° 817, MAV cuenta con un esquema alternativo al de la estructura de fideicomisos para la administración de márgenes y garantías relativas a la liquidación y compensación de las operaciones registradas. Dicho esquema de garantías se administra a través de la conjunción de diversas categorías de cuentas segregadas, márgenes, reposiciones diarias e intradiarias y a partir del modelo de liquidación o pago contra la entrega de los valores negociables.

Al respecto, el Fondo de Garantía I (FG I) actualmente se encuentra constituido por los pedidos de márgenes y de reposiciones de márgenes de las operaciones garantizadas.

Por su parte, el FG III permite de manera holgada hacer frente en condiciones de mercado extremas pero verosímiles, al incumplimiento de: i) el Agente con respecto al cual se esté más expuesto; o ii) la suma del segundo y el tercer agente que se encuentre más expuesto; de ambos el mayor, tal como lo requiere la RG N° 817. Esta conclusión surge a partir de haber tensionado el FG I (márgenes y garantías) en seis escenarios diferentes, todos extremos y plausibles conforme a las metodologías estadísticas y matemáticas aplicables.

Habiendo aplicado los seis escenarios estadísticos descriptos a las operaciones garantizadas por MAV se concluye que el FG III es totalmente robusto, no habiendo sido afectado sustancialmente en ningún escenario por más extremo que hubiere resultado. Tal es así que en todos los escenarios considerados para hacer frente al incumplimiento del Agente con mayor exposición, se comprobó que sólo se comprometió como máximo un 4% del FG III. Más aún, si se supone un incumplimiento generalizado de todos los Agentes, en ninguno de los escenarios considerados se requirió utilizar más del 14% del FG III, evidenciando la amplia cobertura y robustez de dicho Fondo.

No obstante lo expuesto, el Directorio de MAV se encuentra abocado a la implementación del Fondo de Garantía II.



PABLO A. BORTOLATO
 Presidente



CARLOS J. CANDA
 Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 28/05/2020
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 CP Humberto D. Santoni (Socio)
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
 Por Consejo de Vigilancia

NOTA 9 - FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO LEY Nº 17.811

La Ley Nº 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.

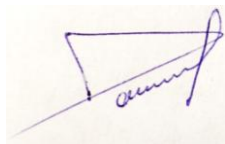
El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa establecido por el artículo 57 de la Ley Nº 17.811 durante la vigencia de la Ley mencionada. El monto acumulado al 31 de marzo de 2020 asciende a \$ 26.236.657.

NOTA 10 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

NOTA 11 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO A

BIENES DE USO

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 31/03/2020 \$	Neto al 30/06/2019 \$
	Al comienzo del período \$	Aumentos \$	Disminucio- nes \$	Al cierre del período \$	Acumuladas al comienzo del período \$	Disminucio- nes \$	Del período		Acumuladas al cierre del período \$		
							%	Monto (1) \$			
Muebles, útiles e instalaciones	5.756.876	1.104.577	(13.643)	6.847.810	2.593.526	(4.093)	10	416.382	3.005.815	3.841.995	3.163.346
Equipos de computación y reproducción	14.708.648	2.922.577	(150.777)	17.480.448	11.520.693	(140.727)	20	1.367.726	12.747.692	4.732.756	3.187.955
Mejoras sobre inmuebles de terceros	2.787.588	-	-	2.787.588	1.486.299	-	10	220.080	1.706.379	1.081.209	1.301.295
Rodados	3.801.701	-	-	3.801.701	1.710.766	-	5	570.255	2.281.021	1.520.680	2.090.933
Anticipos para compras de inmuebles	45.610.084	19.794.340	-	65.404.424	-	-	-	-	-	65.404.424	45.610.084
TOTALES	72.664.897	23.821.494	(164.420)	96.321.971	17.311.284	(144.820)		2.574.443	19.740.907	76.581.064	55.353.613

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/03/2020 \$	Neto al 30/06/2019 \$	
	Al comienzo del período \$	Aumentos \$	Al cierre del período \$	Acumuladas al comienzo del período \$	Del período				Acumuladas al cierre del período \$
					%	Monto (1) \$			
Licencias y programas de computación	3.612.969	706.892	4.319.861	2.962.024	20	238.952	3.200.976	1.118.885	650.946
Desarrollo de sistemas	22.405.728	5.189.868	27.595.596	11.721.156	20	3.824.397	15.545.553	12.050.043	10.684.571
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	9.083.237	-	9.083.237	-	-	-	-	9.083.237	9.083.237
TOTALES	35.101.934	5.896.760	40.998.694	14.683.180		4.063.349	18.746.529	22.252.165	20.418.754

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO C

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/2020	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/2020		Valor de libros al 30/06/2019	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES									
Títulos valores equivalentes a efectivo									
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>									
<i>Bonos Bonar 2020 (Anexo G)</i>	3.482.901	64.195.993	-	-	-	64.195.993	-	243.833.218	-
<i>Bonos Bonar 2024 (Anexo G)</i>	800.003	15.233.748	-	-	-	15.233.748	-	33.458.032	-
<i>Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)</i>	-	-	-	-	-	-	-	193.055	-
<i>Bonos de Consolidación GSR \$</i>	-	-	-	-	-	-	-	978.146	-
<i>Bonos de Consolidación 8 Serie Escr</i>	-	-	-	-	-	-	-	436.237	-
<i>Bonos de la Provincia de Buenos Aires</i>	100.000	1.500.000	-	-	-	1.500.000	-	3.671.436	-
<i>Bonos del Tesoro Nacional con ajuste por CER 2020</i>	12.129.500	28.868.210	-	-	-	28.868.210	-	26.300.189	-
<i>Bonos Discount Ley Argentina \$</i>	-	-	-	-	-	-	-	3.207.019	-
<i>Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)</i>	69.892	2.179.233	-	-	-	2.179.233	-	60.458.170	-
<i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026 (Anexo G)</i>	300.000	12.225.001	-	-	-	12.225.001	-	14.714.870	-
<i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/06/2117 (Anexo G)</i>	469.000	11.122.335	-	-	-	11.122.335	-	6.529.330	-
<i>Bonos Par vto. 2038</i>	-	-	-	-	-	-	-	129.268	-
<i>Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)</i>	22.046	537.041	-	-	-	537.041	-	761.617	-
<i>Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 31/07/2019</i>	-	-	-	-	-	-	-	31.500.214	-
<i>Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 15/11/2019</i>	24.523.855	16.063.125	-	-	-	16.063.125	-	-	-
<i>US Treasury Bill ZCP vto. 30/04/2020 (Anexo G)</i>	50.000	3.037.379	-	-	-	3.037.379	-	-	-
<i>US Treasury Bill ZCP vto. 28/05/2020 (Anexo G)</i>	100.000	6.074.271	-	-	-	6.074.271	-	-	-
<i>Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda</i>						161.036.336	-	426.170.801	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/2020	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/2020		Valor de libros al 30/06/2019	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
Acciones:									
Aluar S.A.	234.757	4.319.529	-	-	-	4.319.529	-	5.632.928	-
Banco Francés	13.002	904.939	-	-	-	904.939	-	2.850.950	-
Banco Macro	47.093	6.576.537	-	-	-	6.576.537	-	19.943.986	-
Cedear Tenaris S.A.	1.392	1.437.936	-	-	-	1.437.936	-	-	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	6.455.688	-	-	-	6.455.688	-	22.879.942	-
Pampa Energía S.A.	197.754	7.059.818	-	-	-	7.059.818	-	23.094.647	-
Petrolero Brasileiro S.A.	-	-	-	-	-	-	-	17.959.498	-
Tenaris S.A.	-	-	-	-	-	-	-	7.545.192	-
Tenaris S.A. ADR (Anexo G)	4.990	3.652.867	-	-	-	3.652.867	-	-	-
Ternium Argentina S.A.	447.650	8.080.082	-	-	-	8.080.082	-	8.369.207	-
YPF S.A.	12.064	4.168.112	-	-	-	4.168.112	-	12.747.490	-
Subtotales Acciones						42.655.508	-	121.023.840	-
Fondos comunes de inversión:									
Allianceber Amer Income C (Anexo G)	32.699	14.858.699	-	-	-	14.858.699	-	14.680.509	-
AXIS Abierto PyME Clase C	-	-	-	-	-	-	-	8.390.783	-
Zofingen Factoring Abierto Pyme Clase B \$	5.429.323	16.435.025	-	-	-	16.435.025	-	-	-
Zofingen Factoring Abierto Pyme Clase C \$	15.922.939	31.031.849	-	-	-	31.031.849	-	21.077.504	-
CMA Protección Clase B \$ FCI	33.400	860.373	-	-	-	860.373	-	606.080	-
Consultatio Ahorro Plus Argentina Clase B	-	-	-	-	-	-	-	46.916.632	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G)	441.158	26.287.932	-	-	-	26.287.932	-	6.827.881	-
Galileo Event Driven Clase B (Anexo G)	206.274	29.423.034	-	-	-	29.423.034	-	-	-
JP Morgan Latin América EQ A (Anexo G)	1.955	1.942.069	-	-	-	1.942.069	-	-	-
Megainver Estrategia Agro Clase B (Anexo G)	75.000	3.256.926	-	-	-	3.256.926	-	4.225.018	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/2020	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/2020		Valor de libros al 30/06/2019	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
SBS Acciones Argentina Clase B	345.802	5.315.960	-	-	-	5.315.960	-	12.461.165	-
SBS Ahorro pesos Clase B	-	-	-	-	-	-	-	416.499	-
Subtotales Fondos comunes de inversión						129.411.867	-	115.602.071	-
Otros fondos de inversión:									
Ishares MSCI Brazil CAP (Anexo G)	6.806	9.741.224	-	-	-	9.741.224	-	-	-
Subtotales Otros fondos de inversión						9.741.224	-	-	-
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES						342.844.935	-	662.796.712	-
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS									
Títulos valores a costo amortizado									
Obligaciones negociables:									
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/2021 USD (Anexo G)	60.000	-	836.580	-	-	836.580	-	1.827.806	937.121
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/2020	700.000	-	304.373	-	-	304.373	-	433.712	145.860
Subtotales Obligaciones negociables						1.140.953	-	2.261.518	1.082.981
Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:									
VD FF Confibono LI Clase B \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	5.013.647	5.467.507
VD FF Fidebica LII Clase A \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	782.425	-
VD FF Inverlease III \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	384.346	-
VD FF Metalcred II Clase A \$ CG	10.000.000	-	-	-	-	7.903.437	1.738.676	-	-
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						7.903.437	1.738.676	6.180.418	5.467.507
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS						9.044.390	1.738.676	8.441.936	6.550.488

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/2020	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/2020		Valor de libros al 30/06/2019	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS									
<i>Sociedades controladas:</i>									
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	2.625	-	-	-	28.792.248	-	28.792.248	-	30.914.012
Rosario Derivados S.A.	33.000	-	-	-	10.200.255	-	10.200.255	-	8.294.945
<i>Sociedades relacionadas:</i>									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	172.637.517	-	172.637.517	-	247.523.400
TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS						-	211.630.020	-	286.732.357
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES									
Bolsa de Comercio Mendoza	-	-	-	-	-	-	-	-	549.231
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	704.783	-	-	704.783	-	704.783
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	17.160	-	-	17.160	-	17.160
Castor Oil Argentina S.A.	6	-	-	699.626	-	-	699.626	-	699.627
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	49.260
TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES						-	1.457.929	-	2.020.061

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

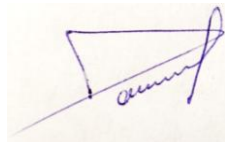
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
Período finalizado el 31 de marzo de 2020
(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO D

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

Cuenta principal	Valor de libros al 31/03/2020	Valor de libros al 30/06/2019
	Corrientes \$	Corrientes \$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Cauciones bursátiles	323.074.944	16.372.934
Pases no garantizados	6.961.746	6.891.424
TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	330.036.690	23.264.358
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		
Anticipo colocación FF "Insuagro VI"	9.715.636	-
Cheques de pago diferido	19.478.980	5.529.426
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	29.194.616	5.529.426



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

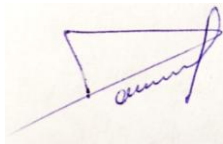
(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

ANEXO E

PREVISIONES

Rubros	Saldos al comienzo del período \$	Disminuciones del período (1) \$	Saldos al 31/03/2020 \$	Saldos al 30/06/2019 \$
INCLUÍDAS EN EL PASIVO				
Previsiones				
Previsión para contingencias (Nota 7)	11.565.293	(3.028.593)	8.536.700	11.565.293
TOTALES	11.565.293	(3.028.593)	8.536.700	11.565.293

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)

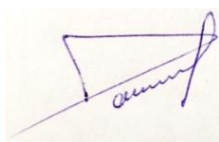
ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 31/03/2020				Al 30/06/2019		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
ACTIVOS							
ACTIVOS CORRIENTES							
Efectivo y equivalentes							
<i>Caja y bancos:</i>							
<i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.</i>	U\$\$	36.955	60,75	2.245.027	U\$\$	115.439	6.490.362
	Euro	7	70,00	498	Euro	7	470
<i>Moneda extranjera en caja de seguridad</i>	Euro	50	70,00	3.500	Euro	50	3.306
<i>Bancos cuentas en el exterior</i>	U\$\$	232.244	60,75	14.108.813	U\$\$	221.374	12.446.337
<i>Bancos cuentas especiales</i>	U\$\$	2.754.466	60,75	167.333.837	U\$\$	3.803.747	213.858.428
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo:</i>							
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>							
<i>Bonos Bonar 2020</i>	U\$\$	982.901	23,49 (1)	23.083.493	U\$\$	2.013.699	110.051.779
<i>Bonos Bonar 2020</i>	U\$\$	2.500.000	16,45 (2)	41.112.500	U\$\$	2.500.000	133.781.439
<i>Bonos Bonar 2024</i>	U\$\$	550.003	20,87 (1)	11.478.573	U\$\$	548.797	23.137.581
<i>Bonos Bonar 2024</i>	U\$\$	250.000	15,02 (2)	3.755.175	U\$\$	250.000	10.320.451
<i>Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD</i>	-	-	-	-	U\$\$	10.000	193.055
<i>Bonos Discount Ley Argentina USD</i>	U\$\$	69.892	31,18	2.179.233	U\$\$	971.187	60.458.170
<i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026</i>	U\$\$	300.000	40,75	12.225.001	U\$\$	300.000	14.714.870
<i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/06/2117</i>	U\$\$	469.000	23,72	11.122.335	U\$\$	150.000	6.529.330
<i>Bonos Par USD vto. 2038</i>	U\$\$	22.046	24,36	537.041	U\$\$	22.046	761.617
<i>US Treasury Bill ZCP vto. 30/04/2020</i>	U\$\$	50.000	60,75	3.037.379	-	-	-
<i>US Treasury Bill ZCP vto. 28/05/2020</i>	U\$\$	100.000	60,74	6.074.271	-	-	-
<i>Acciones:</i>							
<i>Tenaris S.A. ADR</i>	U\$\$	4.990	732,04	3.652.867	-	-	-
<i>Fondos comunes de inversión:</i>							
<i>Allianceber Amer Income C</i>	U\$\$	32.699	454,41	14.858.699	U\$\$	31.573	14.680.509
<i>Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN</i>	U\$\$	441.158	59,59	26.287.932	U\$\$	113.282	6.827.881
<i>Galileo Event Driven Clase B</i>	U\$\$	206.274	142,64	29.423.034	-	-	-
<i>JP Morgan Latin América EQ A</i>	U\$\$	1.955	993,26	1.942.069	-	-	-
<i>Megainver Estrategia Agro Clase B</i>	U\$\$	75.000	43,43	3.256.926	U\$\$	75.000	4.225.018
<i>Otros fondos de inversión:</i>							
<i>Ishares MSCI Brazil CAP</i>	U\$\$	6.806	1.431,27	9.741.224	-	-	-

(1) Títulos depositados en Caja de Valores

(2) Títulos depositados en la entidad financiera estadounidense Morgan Stanley



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

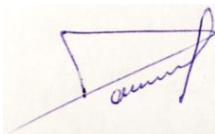
Período finalizado el 31 de marzo de 2020

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/2019)


ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 31/03/2020				Al 30/06/2019		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros							
Títulos valores a costo amortizado:							
Obligaciones negociables:							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/2021 USD	U\$\$	60.000	13,94	836.580	U\$\$	39.664	1.827.806
Créditos							
Deudores por liquidaciones	-	-	-	-	U\$\$	91.166	5.125.646
SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES				386.050.980			618.943.693
ACTIVOS NO CORRIENTES							
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros							
Títulos valores a costo amortizado:							
Obligaciones negociables:							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/2021 USD	-	-	-	-	U\$\$	20.336	937.121
Otros créditos							
Garantías en Matba Rofex S.A.:							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	72.595	31,18	2.263.512	U\$\$	20.000	1.245.037
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA):							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	900.000	31,18	28.062.122	-	-	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/06/2117	U\$\$	410.000	23,72	9.723.150	-	-	-
SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES				40.048.784			2.182.158
TOTALES ACTIVOS				426.099.764			621.125.851
PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES							
Cuentas por pagar							
Acreeedores por liquidaciones	U\$\$	1.369.525	60,75	83.198.640	U\$\$	2.458.887	144.908.721
Acreeedores por garantías	U\$\$	1.012.731	60,75	61.523.434	U\$\$	769.062	45.322.837
	Euro	5.286	70,00	370.000	Euro	4.803	330.565
SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES				145.092.074			190.562.123
TOTALES PASIVOS				145.092.074			190.562.123


PABLO A. BORTOLATO
Presidente


CARLOS J. CANDA
Tesorero


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738


LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

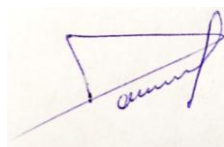
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
 Período finalizado el 31 de marzo de 2020
 (En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

ANEXO H

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

Rubros	Período julio a marzo	
	31/03/2020	31/03/2019
	\$	\$
Honorarios y retribuciones por servicios	6.782.553	4.995.511
Sueldos y cargas sociales	33.260.902	30.383.239
Gastos de auditoría	1.217.883	1.251.028
Papelería y útiles de escritorio	292.256	152.219
Comunicaciones	399.911	1.044.070
Mantenimiento y reparaciones	730.482	438.399
Alquileres	3.228.378	3.486.707
Sistemas	7.208.450	6.125.585
Suscripciones, avisos y publicaciones	304.401	284.729
Seguros	207.535	178.217
Gastos bancarios	1.036.118	808.796
Publicidad, difusión y promoción	3.666.190	2.502.906
Capacitación	1.057.246	172.517
Desarrollo comercial	345.247	1.289.141
Gastos institucionales	4.455.365	4.808.808
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	2.574.443	2.147.755
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	4.063.349	2.956.263
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	97.056	156.295
Impuestos y tasas	5.194.495	7.151.745
Caja de Valores S.A.	9.446.681	1.992.949
Derechos y aranceles	1.049.558	197.834
Otros gastos	1.024.368	869.812
SUBTOTALES	87.642.867	73.394.525
Gastos recuperados	(18.724.697)	(9.534.844)
TOTALES	68.918.170	63.859.681



PABLO A. BORTOLATO
 Presidente



CARLOS J. CANDA
 Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 28/05/2020
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 CP Humberto D. Santoni (Socio)
 CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
 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 período finalizado el 31 de marzo de 2020

Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:

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

No existen.

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

No existen.

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

3.1. Créditos

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

3.2. Deudas

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

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

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

\$

4.a.1. Créditos

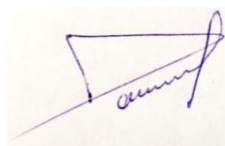
En moneda nacional: 53.060.540

En moneda extranjera: 30.325.634

4.a.2. Deudas

En moneda nacional: 480.715.602

En moneda extranjera: 145.092.074



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación

con nuestro informe de fecha 28/05/2020

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54

CP Humberto D. Santoni (Socio)

CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
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>	2.137.707
4.c.2. <i>Deudas</i>	32.202.297

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 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 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738*

LUIS A. ABREGO
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 (NT 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.

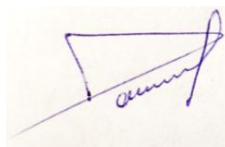
No existen.

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 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738



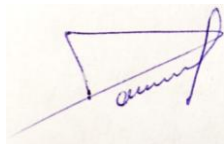
LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

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 28/05/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5727 - Ley 8738*



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia