



MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS**

***Correspondientes al período de seis meses finalizado
el 31 de diciembre de 2019***

*(En moneda homogénea - Comparativos con el ejercicio finalizado el 30 de
junio de 2019 y el período finalizado el 31 de diciembre de 2018)*

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 SEIS MESES INICIADO EL: 1° de julio de 2019

FINALIZADO EL: 31 de diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/19 y el período finalizado el 31/12/18)

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:

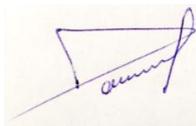
4 de enero de 2027

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 06/02/2020
 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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

	31/12/19	30/06/19		31/12/19	30/06/19
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes (Nota 4.a)	1.062.951.820	1.091.136.926	Cuentas por pagar (Nota 4.f)	513.224.465	414.682.024
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	48.341.686	13.216.726	Préstamos (Nota 4.g)	165.301	492.466
Créditos (Nota 4.c)	14.986.319	15.367.948	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.h)	6.516.503	7.662.749
Otros créditos (Nota 4.d)	14.513.517	9.853.655	Cargas fiscales (Nota 4.i)	5.003.809	12.813.230
Total del activo corriente	<u>1.140.793.342</u>	<u>1.129.575.255</u>	Anticipos de clientes (Nota 4.j)	2.053	48.122
			Otros pasivos (Nota 4.l)	4.584.080	6.074.750
			Total del pasivo corriente	<u>529.496.211</u>	<u>441.773.341</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	148.029	6.076.547	Cargas fiscales (Nota 4.i)	18.894	166.217
Otros créditos (Nota 4.d)	20.880.962	3.811.061	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 4.k)	21.293.759	28.388.326
Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Anexo C)	202.042.276	229.614.556	Otros pasivos (Nota 4.l)	122.125	122.690
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	1.355.475	1.874.407	Previsiones (Anexo E)	8.536.700	10.728.519
Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e)	88.186	12.589	Total del pasivo no corriente	<u>29.971.478</u>	<u>39.405.752</u>
Bienes de uso (Anexo A)	68.479.841	53.787.973	Total del pasivo	<u>559.467.689</u>	<u>481.179.093</u>
Activos intangibles (Anexo B)	20.612.508	19.396.556	PATRIMONIO		
Total del activo no corriente	<u>313.607.277</u>	<u>314.573.689</u>	(Según el estado respectivo)		
Total del activo	<u>1.454.400.619</u>	<u>1.444.148.944</u>	Atribuible a las no controladoras	30.163.551	31.076.005
			Atribuible a la controlante	864.769.379	931.893.846
			Total del patrimonio	<u>894.932.930</u>	<u>962.969.851</u>
			Total del pasivo y patrimonio	<u>1.454.400.619</u>	<u>1.444.148.944</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO

Correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2019

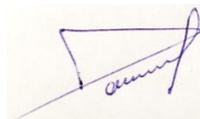
(En moneda homogénea - Comparativos con iguales períodos del ejercicio anterior)

	Período julio a diciembre		Período octubre a diciembre	
	31/12/19	31/12/18	31/12/19	31/12/18
	\$	\$	\$	\$
VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS	101.444.285	94.681.207	53.210.225	48.989.082
GASTOS (Anexo H)	<u>(70.747.426)</u>	<u>(68.301.027)</u>	<u>(37.773.869)</u>	<u>(36.762.384)</u>
Subtotal resultado operativo	<u>30.696.859</u>	<u>26.380.180</u>	<u>15.436.356</u>	<u>12.226.698</u>
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:				
Generados por activos:				
Intereses	(5.277.457)	(8.718.110)	(6.524.299)	6.583.120
Resultados por tenencia de títulos valores	(125.994.165)	(30.973.525)	86.275.397	(118.900.340)
Diferencias de cambio	21.677.749	14.145.399	(9.519.803)	(24.677.368)
Otros resultados financieros	-	(5.455.285)	(110.299)	(49.713.774)
Quebrantos por créditos incobrables	-	(125.240)	-	(2.567)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(69.835.404)	(35.573.892)	(11.421.437)	(15.347.618)
Generados por pasivos:				
Intereses	444.434	(498.232)	806.408	(377.961)
Diferencias de cambio	(8.643.684)	(1.862.887)	11.772.836	26.627.967
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>111.342.266</u>	<u>55.768.013</u>	<u>39.596.220</u>	<u>23.588.306</u>
Subtotal resultados financieros y por tenencia	<u>(76.286.261)</u>	<u>(13.293.759)</u>	<u>110.875.023</u>	<u>(152.220.235)</u>
RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 4.m)	(27.434.070)	(43.161.149)	47.712.617	(11.750.138)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 4.n)	<u>1.669</u>	<u>23.390</u>	<u>-</u>	<u>1.748</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(73.021.803)	(30.051.338)	174.023.996	(151.741.927)
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Nota 7)	<u>4.984.882</u>	<u>(47.902.265)</u>	<u>(40.051.229)</u>	<u>(27.864.689)</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL PERÍODO	<u>(68.036.921)</u>	<u>(77.953.603)</u>	<u>133.972.767</u>	<u>(179.606.616)</u>
Resultado atribuible a las no controladoras	(912.454)	31.508	4.713.136	(1.861.868)
Resultado atribuible a la controlante	(67.124.467)	(77.985.111)	129.259.631	(177.744.749)

RESULTADO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES POR ACCIÓN ORDINARIA

Cantidad de acciones	8.000.000	8.000.000
Básico	(8)	(10)
Diluido	(8)	(10)

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 06/02/2020
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 diciembre de 2019

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

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados					Total patrimonio atribuible a la controlante	Total patrimonio atribuible a las no controladoras	Total	
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas								Resultados no asignados
				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	46.244.295	172.292.789	108.559	26.236.657	175.208.342	16.310	295.516.841	221.087.392	944.711.185	30.490.465	975.201.650
(Pérdida) Ganancia del período 01/07/18 al 31/12/18 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	(77.985.111)	(77.985.111)	31.508	(77.953.603)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	8.000.000	46.244.295	172.292.789	108.559	26.236.657	175.208.342	16.310	295.516.841	143.102.281	866.726.074	30.521.973	897.248.047
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25/10/18: - Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	189.550.542	-	31.536.850	(221.087.392)	-	-	-
Ganancia del período 01/01/19 al 30/06/19	-	-	-	-	-	-	-	-	65.167.772	65.167.772	554.032	65.721.804
Saldos al 30 de junio de 2019	8.000.000	46.244.295	172.292.789	108.559	26.236.657	364.758.884	16.310	327.053.691	(12.817.339)	931.893.846	31.076.005	962.969.851
Absorción de pérdida resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/19	-	-	-	-	-	-	-	(12.817.339)	12.817.339	-	-	-
Pérdida del período finalizado el 31 de diciembre de 2019 según Estado de resultados integral consolidado	-	-	-	-	-	-	-	-	(67.124.467)	(67.124.467)	(912.454)	(68.036.921)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	8.000.000	46.244.295	172.292.789	108.559	26.236.657	364.758.884	16.310	314.236.352	(67.124.467)	864.769.379	30.163.551	894.932.930

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

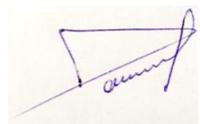
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2019
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período julio a diciembre	
	31/12/19	31/12/18
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	1.091.136.926	753.194.334
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 4.a)	<u>1.062.951.820</u>	<u>864.048.980</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes	<u>(28.185.106)</u>	<u>110.854.646</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Actividades operativas		
Cobros por ventas netas de bienes y servicios	102.996.530	93.785.916
Pagos por gastos	(66.128.324)	(64.907.001)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos pagados	(108.404.751)	(27.945.537)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(8.199.250)	(2.361.120)
(Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	(29.737.860)	37.102.631
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(12.964.737)	(28.888.603)
Pagos por impuesto a las ganancias	(8.334.572)	(12.462.789)
(Aumento) Disminución neta de créditos y otros créditos	(75.803.875)	126.866.877
Aumento neto de cuentas por pagar	197.534.520	8.206.840
Aumento neto de cargas fiscales	1.492.743	1.305.377
Disminución neta de anticipos de clientes	(45.033)	(50.326)
Aumento neto de otros pasivos	27.371	1.084.280
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	<u>(7.567.238)</u>	<u>131.736.545</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(16.380.965)	(15.570.714)
Cobros por ventas de bienes de uso	1.669	217.514
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	<u>(3.602.089)</u>	<u>(2.799.213)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(19.981.385)</u>	<u>(18.152.413)</u>
Actividades de financiación		
Disminución neta de préstamos	(327.165)	(692.680)
Pagos por dividendos en efectivo	<u>(309.318)</u>	<u>(2.036.806)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(636.483)</u>	<u>(2.729.486)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes	<u>(28.185.106)</u>	<u>110.854.646</u>

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/19 y el período finalizado el 31/12/18)

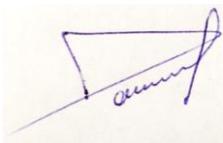
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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 que BYMA acordó no operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos, letras y bonos municipales. 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 consolidados condensados intermedios fueron confeccionados de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV), por lo que:

- Se presentan sobre la base de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad), y en particular de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 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.
- Los estados financieros consolidados condensados intermedios 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 N° 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).
- 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 y vinculadas y confeccionada de acuerdo a la NIC N° 34 "Información financiera intermedia".



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

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 condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de cierre de ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019.

- d) A los efectos de la preparación de los estados financieros se tuvieron en cuenta las disposiciones de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con vigencia a partir del 01/01/15.
- e) La presente información financiera se presenta en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, preparada a partir de los registros contables de la Sociedad y de los estados financieros individuales de las Sociedades que integran el grupo detalladas en la Nota 3.k de los estados financieros consolidados.
- f) Al sólo efecto de facilitar el análisis comparativo, se ha adecuado la exposición de algunas partidas correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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.

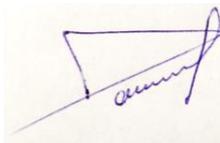
El detalle se expone en el Anexo G.

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 06/02/2020
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 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 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%	31/12/19

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.

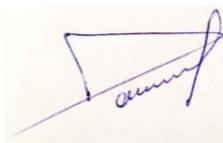
Los Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido que forman parte de los Activos intangibles de la Sociedad tienen vida útil indefinida, por lo que no se amortizaron.

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 06/02/2020
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

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 contables. 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.

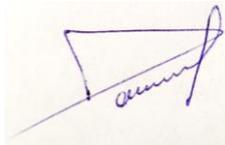
- Con posterioridad al 30 de junio de 2017 todos los componentes del patrimonio se reexpresaron al cierre del presente período aplicando los índices indicados en la Nota 2.b).

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 06/02/2020
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.

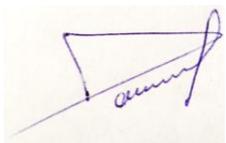
k) Participaciones en subsidiarias e información sobre partes relacionadas

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%	31/12/19
Rosario Derivados S.A.	Desarrollo y comercialización de software	Rosario - Argentina	60,00%	31/12/19

A continuación se transcriben, en forma resumida, los principales estados financieros de las respectivas sociedades controladas al 31 de diciembre de 2019:

	Rosfid \$	Rosario Derivados S.A. \$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
Activo corriente	53.771.607	15.696.997
Activo no corriente	1.028.742	1.928.726
Total activo	54.800.349	17.625.723
Pasivo corriente	3.761.202	2.456.607
Pasivo no corriente	5.641	362.535
Total pasivo	3.766.843	2.819.142
Patrimonio	51.033.506	14.806.581
Total pasivo y patrimonio	54.800.349	17.625.723



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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



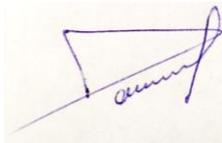
LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	Rosfid \$	Rosario Derivados S.A. \$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL		
Resultado operativo	3.001.870	4.530.539
Resultados financieros y por tenencia	(4.891.981)	(898.909)
Resultado antes de impuesto	(1.890.111)	3.631.630
Impuesto a las ganancias	(1.699.844)	(1.649.694)
Resultado neto	(3.589.955)	1.981.936
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de fondos (utilizados en) generados por las actividades operativas	(8.833.959)	1.545.541
Flujos de fondos utilizados en las actividades de inversión	(262.777)	(74.543)
Total de flujos (utilizados en) generados por el período	(9.096.736)	1.470.998

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:

	31/12/19 \$	30/06/19 \$
a) Efectivo y equivalentes		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	128.382	93.011
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	21.477	6.021.207
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	3.285	3.066
Bancos cuentas corrientes	86.082.964	178.716.028
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	16.151.846	11.545.818
Bancos cuentas corrientes y especiales en moneda extranjera (Anexo G)	123.728.005	198.386.665
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	517.463.102	672.738.952
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	319.372.759	23.632.179
	<u>1.062.951.820</u>	<u>1.091.136.926</u>
b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros		
CORRIENTES		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	18.856.972	7.831.144
Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)	29.484.714	5.385.582
	<u>48.341.686</u>	<u>13.216.726</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

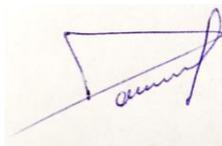
	31/12/19 \$	30/06/19 \$
NO CORRIENTES		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	148.029	6.076.547
	<u>148.029</u>	<u>6.076.547</u>

c) Créditos

CORRIENTES		
Deudores por ventas de bienes y servicios	4.330.885	5.616.589
Deudores morosos	81.663	102.630
Deudores por derechos	1.334.470	2.823.956
Deudores por membresías	2.238.702	1.576.259
Deudores por liquidaciones	304.860	154.075
Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	7.330.391	4.754.795
Gastos a cobrar	-	1.137.245
Provisión para créditos incobrables (Anexo E)	(634.652)	(797.601)
	<u>14.986.319</u>	<u>15.367.948</u>

d) Otros créditos

CORRIENTES		
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	5.837.513	5.895.226
Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 7)	(2.938.257)	(4.963.101)
Seguros pagados por anticipado	37.556	88.356
Gastos a recuperar	12.758	11.968
Operaciones por cuenta de terceros	230.974	290.277
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	3.000.000	3.770.258
Saldos con agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831 (incluye \$ 5.133.033 en moneda extranjera - Anexo G)	5.133.106	-
Anticipos de gastos	645.000	2.164.071
Anticipos a proveedores	-	15.605
Retenciones del Sistema Único de Seguridad Social	-	819
Impuesto sobre los ingresos brutos	24.084	81.312
Gastos a devengar	45.186	183.442
Rentas a cobrar	387.246	40
Diversos	2.098.351	2.315.382
	<u>14.513.517</u>	<u>9.853.655</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

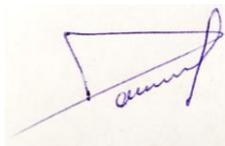


CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/19	30/06/19
	\$	\$
NO CORRIENTES		
Gastos a recuperar	31.260	39.286
Gastos a devengar	8.000	15.081
Garantías en Matba Rofex S.A.	200.000	251.351
Garantías en Matba Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	1.094.000	1.154.956
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) (Anexo G)	17.462.495	-
Diversos	2.085.207	2.350.387
	<u>20.880.962</u>	<u>3.811.061</u>
e) Activos por impuestos diferidos		
NO CORRIENTES		
Activo por impuesto a las ganancias diferido	88.186	12.589
	<u>88.186</u>	<u>12.589</u>
f) Cuentas por pagar		
CORRIENTES		
Acreedores por liquidaciones	108.224.944	106.288.622
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	34.767.427	134.424.267
Acreedores por garantías	276.953.490	103.390.270
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	42.274.236	42.350.282
Rentas a liquidar	47.335.904	24.929.730
Gastos cobrados por adelantado	632.516	277.637
Proveedores de bienes y servicios	2.674.581	2.962.528
Diversas	361.367	58.688
	<u>513.224.465</u>	<u>414.682.024</u>
g) Préstamos		
CORRIENTES		
Préstamos bancarios	165.301	492.466
	<u>165.301</u>	<u>492.466</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

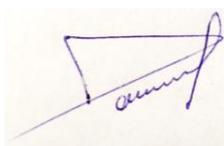


CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/19	30/06/19
	\$	\$
h) Remuneraciones y cargas sociales		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Leyes sociales a pagar</i>	2.186.179	2.154.732
<i>Provisión para vacaciones y sus cargas sociales</i>	4.330.324	5.508.017
	<u>6.516.503</u>	<u>7.662.749</u>
i) Cargas fiscales		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 7)</i>	1.400.070	12.465.790
<i>Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias</i>	(591.048)	(4.287.689)
<i>Impuesto a las ganancias</i>	322.355	-
<i>Retenciones de impuestos a las ganancias</i>	656.374	809.050
<i>Impuesto al valor agregado</i>	2.398.383	2.798.299
<i>Impuesto sobre los ingresos brutos</i>	216.953	243.937
<i>Derecho de registro e inspección municipal</i>	600.722	783.843
	<u>5.003.809</u>	<u>12.813.230</u>
<i>NO CORRIENTES</i>		
<i>Derecho de registro e inspección municipal</i>	18.894	166.217
	<u>18.894</u>	<u>166.217</u>
j) Anticipos de clientes		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Anticipos de clientes</i>	2.053	48.122
	<u>2.053</u>	<u>48.122</u>
k) Pasivos por impuestos diferidos		
<i>NO CORRIENTES</i>		
<i>Pasivo por impuesto a las ganancias diferido</i>	21.293.759	28.388.326
	<u>21.293.759</u>	<u>28.388.326</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

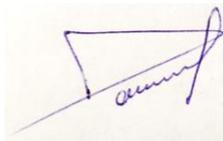


LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/19 \$	30/06/19 \$
l) Otros pasivos		
CORRIENTES		
Dividendos en efectivo a pagar	4.584.080	6.074.750
	<u>4.584.080</u>	<u>6.074.750</u>
NO CORRIENTES		
Depósito en garantía de Directores	122.125	122.690
	<u>122.125</u>	<u>122.690</u>
	Período julio a diciembre	
	31/12/19	31/12/18
	\$	\$
m) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades		
Sociedades relacionadas (Nota 3.d): Rosario Valores S.A.	(27.434.070)	(43.161.149)
	<u>(27.434.070)</u>	<u>(43.161.149)</u>
n) Otros ingresos y egresos		
Resultados por ventas y bajas de bienes de uso	1.669	23.390
	<u>1.669</u>	<u>23.390</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	22.122.746	416.484.706
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	3.046.262	110.800
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	36.966	56.682
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	32.390	865.704
A vencer en el ejercicio 2020-2021	2.093.207	18.894
Sin plazo establecido	23.137.413	141.930.903
	<u>50.468.984</u>	<u>559.467.689</u>
Devengan intereses	5.205.207	773.857
No devengan intereses	45.263.777	558.693.832
	<u>50.468.984</u>	<u>559.467.689</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

NOTA 5 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:

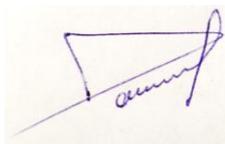
		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	<i>Fecha de Asamblea que decidió la emisión</i>	<i>Fecha de inscripción en el RPC</i>
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
Aumento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

Con fecha 30 de octubre de 2014 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima aprobó el aumento del capital social hasta 4.000.000 de acciones, representativas de \$ 4.000.000, las que al cierre del presente 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:

	31/12/19 \$	30/06/19 \$
Operaciones de contado a liquidar	19.875	-
Operaciones de plazo firme a liquidar	3.483.016.727	1.987.421
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	3.358.181.439	2.272.268.106
Títulos de terceros en custodia	539.476.328	46.082.060
Depósito de Directores en garantía	1.150.775	1.081.294
Certificados de participación FF Prorural II	1.588.063	1.995.802



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

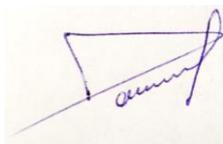
NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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:

	31/12/19 \$	31/12/18 \$
Resultado del período antes del Impuesto a las ganancias	(73.021.803)	(30.051.338)
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(21.906.541)	(9.015.401)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Rentas Fondo de garantía Ley N° 26.831	(12.719.000)	-
Dividendos en efectivo	(154.889)	(177.590)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(7.467.718)	12.948.346
Gastos no deducibles	45.226	84.537
Ajuste por inflación impositivo	(9.023.632)	-
Ajuste provisión impuesto a las ganancias por activos y pasivos diferidos del ejercicio anterior	(10.908.820)	-
Ajuste por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	57.150.492	44.062.373
Total (beneficio) cargo por impuesto a las ganancias	(4.984.882)	47.902.265
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos valores	(673.290)	(3.441.003)
Quebrantos por créditos incobrables	-	33.003
Otros resultados financieros	-	4.040.142
Ajuste provisión para impuesto a las ganancias del ejercicio anterior	10.894.644	-
Amortizaciones de bienes de uso	13.063	62.556
Ajuste por mayores valores de las acciones, bienes de uso y activos intangibles por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	(911.208)	(1.921.742)
Impuesto a las ganancias del período a los fines fiscales (Notas 4.d y 4.i)	4.338.327	46.675.221

Reforma tributaria

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley N° 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 1° de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25 % para los períodos fiscales que comenzarían a partir del 1° de enero de 2020. El 23 de diciembre de 2019 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley N° 27.541 que modificó la Ley N° 27.430 antes mencionada estableciendo que la alícuota de 25 % se aplicará para los períodos fiscales que comenzarán a partir del 1° de enero de 2021.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 - 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.

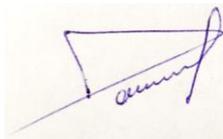
En lo que respecta a los juicios provenientes del Mercado de Valores de Mendoza S.A. previos a la fusión, existe una causa judicial en la cual el Mercado ha sido demandado por daños y perjuicios por la suma de \$ 163.675 más intereses y costas, la que se encuentra en estado de sustanciación de pruebas.

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 N° 629 de la Comisión Nacional de Valores se informa que la Sociedad encomendó la guarda de cierta documentación respaldatoria de sus operaciones contables y de su gestión a Centibox S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en 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 06/02/2020
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 10 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

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

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

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.

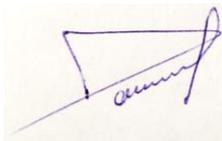
La mayor parte de los activos financieros de la Sociedad posee negociación secundaria en los mercados de valores argentinos, por lo que se realiza una diversificación de especies para mitigar su riesgo.

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 06/02/2020
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

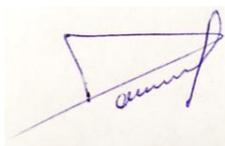


LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

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.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO A

BIENES DE USO CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 31/12/19	Neto al 30/06/19
	Al comienzo del período	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Disminuciones	Del período		Acumuladas al cierre del período		
							%	Monto (1)			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
Muebles, útiles e instalaciones	8.669.947	835.233	-	9.505.180	4.542.243	-	10	342.723	4.884.966	4.620.214	4.127.704
Equipos de computación y reproducción	15.396.127	605.819	(12.989)	15.988.957	11.595.879	(12.989)	20	768.019	12.350.909	3.638.048	3.800.248
Mejoras sobre inmuebles de terceros	4.910.108	-	-	4.910.108	3.299.831	-	10	225.693	3.525.524	1.384.584	1.610.277
Rodados	3.526.637	-	-	3.526.637	1.586.988	-	5	352.662	1.939.650	1.586.987	1.939.649
Anticipos para compras de inmuebles	42.310.095	14.939.913	-	57.250.008	-	-	-	-	-	57.250.008	42.310.095
TOTALES	74.812.914	16.380.965	(12.989)	91.180.890	21.024.941	(12.989)		1.689.097	22.701.049	68.479.841	53.787.973

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/12/19 \$	Neto al 30/06/19 \$	
	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	5.134.239	597.623	5.731.862	4.085.129	10	197.056	4.282.185	1.449.677	1.049.110
Gastos de organización	31.968	-	31.968	31.968	-	-	31.968	-	-
Desarrollo de sistemas	20.784.627	3.004.466	23.789.093	10.873.105	20	2.184.142	13.057.247	10.731.846	9.911.522
Marcas y patentes	49.388	-	49.388	39.510	20	4.939	44.449	4.939	9.878
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	8.426.046	-	8.426.046	-	-	-	-	8.426.046	8.426.046
TOTALES	34.426.268	3.602.089	38.028.357	15.029.712		2.386.137	17.415.849	20.612.508	19.396.556

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO C

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/19		Valor de libros al 30/06/19	
						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)	3.482.901	98.792.451	-	-	-	98.792.451	-	226.191.367	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	1.151.603	33.622.168	-	-	-	33.622.168	-	38.940.259	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	179.087	-
Bonos de Consolidación GSR \$	-	-	-	-	-	-	-	907.375	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	-	-	-	-	-	-	-	404.674	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	2.730.000	-	-	-	2.730.000	-	3.405.799	-
Bonos de la República Argentina U\$S 6,875% vto 26/01/27 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	4.751.878	-
Bonos del Tesoro Nacional con ajuste por CER 2020	10.958.500	19.834.885	-	-	-	19.834.885	-	24.397.315	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	-	-	-	-	-	-	-	2.974.985	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	961.765	52.608.546	-	-	-	52.608.546	-	70.267.731	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026 (Anexo G)	300.000	10.470.000	-	-	-	10.470.000	-	13.650.218	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/06/2117 (Anexo G)	879.000	32.083.500	-	-	-	32.083.500	-	7.066.405	-
Bonos Par vto. 2038	-	-	-	-	-	-	-	119.916	-
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	804.679	-	-	-	804.679	-	706.512	-
Cupón Lecap \$ V. 26/02/2020	4.826.250	3.745.170	-	-	-	3.745.170	-	-	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 31/07/19	-	-	-	-	-	-	-	40.870.909	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 30/08/19	-	-	-	-	-	-	-	6.332.280	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 15/11/19	34.687.890	31.565.980	-	-	-	31.565.980	-	-	-
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 30/04/20	1.350.000	1.230.525	-	-	-	1.230.525	-	-	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/19		Valor de libros al 30/06/19	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 19/07/19 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	3.160.984	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/07/19 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	1.109.474	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 16/08/19 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	782.526	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 27/09/19 (Anexo G)	2.650	92.750	-	-	-	92.750	-	142.208	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 11/10/19 (Anexo G)	25.496	841.368	-	-	-	841.368	-	1.348.976	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 25/10/19 (Anexo G)	59.700	2.149.200	-	-	-	2.149.200	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/11/19 (Anexo G)	18.198	672.416	-	-	-	672.416	-	959.412	-
US Treasury Bill ZCP vto. 06/02 (Anexo G)	50.000	2.895.795	-	-	-	2.895.795	-	-	-
US Treasury Bill ZCP vto. 27/02 (Anexo G)	50.000	2.893.185	-	-	-	2.893.185	-	-	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						297.032.618	-	448.670.290	-
Acciones:									
Aluar S.A.	234.757	7.606.127	-	-	-	7.606.127	-	5.225.374	-
Banco Francés	13.002	1.826.781	-	-	-	1.826.781	-	2.644.677	-
Banco Macro	47.093	12.884.645	-	-	-	12.884.645	-	18.500.996	-
Cedear Tenaris S.A.	1.392	2.348.304	-	-	-	2.348.304	-	-	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	13.546.362	-	-	-	13.546.362	-	21.224.530	-
Pampa Energía S.A.	197.754	9.848.150	-	-	-	9.848.150	-	21.423.700	-
Petrolero Brasileiro S.A.	-	-	-	-	-	-	-	16.660.090	-
Temium Argentina S.A.	447.650	11.482.223	-	-	-	11.482.223	-	7.763.677	-
Tenaris \$	-	-	-	-	-	-	-	6.999.281	-
Tenaris S.A. ADR (Anexo G)	4.990	6.552.469	-	-	-	6.552.469	-	-	-
YPF S.A.	12.064	10.341.261	-	-	-	10.341.261	-	11.825.182	-
Subtotales Acciones						76.436.322	-	112.267.507	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/19		Valor de libros al 30/06/19	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<i>Fondos comunes de inversión:</i>									
Allianceber Amer Income C (Anexo G)	32.309	15.665.865	-	-	-	15.665.865	-	13.618.343	-
AXIS Abierto PyME Clase C	-	-	-	-	-	-	-	7.783.692	-
BAF total return Clase C \$ FCI	15.922.939	27.684.672	-	-	-	27.684.672	-	19.552.502	-
CMA Protección Clase B \$ FCI	33.400	789.666	-	-	-	789.666	-	562.228	-
Consultatio Ahorro Plus Argentina Clase B	200.362	1.709.199	-	-	-	1.709.199	-	45.164.302	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G)	441.158	27.818.602	-	-	-	27.818.602	-	6.333.869	-
Galileo Event Driven Clase B (Anexo G)	206.274	36.026.950	-	-	-	36.026.950	-	-	-
JP Morgan Latin América EQ A (Anexo G)	1.955	3.410.059	-	-	-	3.410.059	-	-	-
Megainver Estrategia Agro Clase B (Anexo G)	75.000	3.028.122	-	-	-	3.028.122	-	3.919.329	-
Pionero Renta Ahorro FCI	-	-	-	-	-	-	-	565.539	-
SBS Acciones Argentina Clase B	345.802	9.130.234	-	-	-	9.130.234	-	11.559.574	-
SBS Ahorro pesos Clase B	-	-	-	-	-	-	-	386.365	-
SBS Pesos Plus FCI	-	-	-	-	-	-	-	2.355.412	-
<i>Subtotales Fondos comunes de inversión</i>						125.263.369	-	111.801.155	-
<i>Otros fondos de inversión:</i>									
Ishares MSCI Brazil CAP (Anexo G)	6.806	18.730.793	-	-	-	18.730.793	-	-	-
<i>Subtotales Otros fondos de inversión</i>						18.730.793	-	-	-
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES						517.463.102	-	672.738.952	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/19		Valor de libros al 30/06/19	
						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. 19/03/21 USD (Anexo G)	60.000	-	1.170.267	-	-	1.022.238	148.029	1.695.560	869.318
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20	700.000	-	284.373	-	-	284.373	-	402.332	135.307
<i>Subtotales Obligaciones negociables</i>						1.306.611	148.029	2.097.892	1.004.625
<i>Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:</i>									
VD FF Confibono LI Clase B \$ CG	10.000.000	-	10.685.052	-	-	10.685.052	-	4.650.899	5.071.922
VD FF Confibono LII Clase A \$ CG	10.000.000	-	6.865.309	-	-	6.865.309	-	-	-
VD FF Fidebica LII Clase A \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	725.815	-
VD FF Inverlease III \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	356.538	-
<i>Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros</i>						17.550.361	-	5.733.252	5.071.922
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS						18.856.972	148.029	7.831.144	6.076.547
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	202.042.276	-	202.042.276	-	229.614.556
TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS						-	202.042.276	-	229.614.556

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/19		Valor de libros al 30/06/19	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES									
Bolsa de Comercio Mendoza	-	-	-	-	-	-	-	-	509.493
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	653.790	-	-	653.790	-	653.790
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	15.918	-	-	15.918	-	15.918
Castor Oil Argentina S.A.	6	-	-	649.007	-	-	649.007	-	649.007
Garantizar S.G.R.	400	-	-	400	-	-	400	-	503
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	45.696
TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES						-	1.355.475	-	1.874.407

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

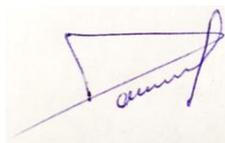
Período finalizado el 31 de diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO D

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

Cuenta principal y características	Valor de libros al 31/12/19	Valor de libros al 30/06/19
	Corrientes \$	Corrientes \$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Cauciones bursátiles	312.406.462	17.239.364
Pases no garantizados	6.966.297	6.392.815
TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	319.372.759	23.632.179
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		
Depósitos a plazo fijo:		
Banco Bica S.A.	192.584	194.749
Banco Meridian S.A.	-	61.473
Anticipo colocación FF "Cooperativa 2001 II"	11.532.257	-
Anticipo colocación FF "Metalcred II "	10.234.206	-
Cheques de pago diferido	7.525.667	5.129.360
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	29.484.714	5.385.582



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

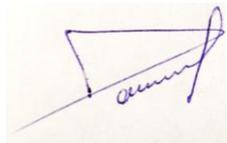
(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO E

PREVISIONES CONSOLIDADAS

Rubros	Saldos al comienzo del período \$	Disminuciones del período \$	Saldos al 31/12/19 \$	Saldos al 30/06/19 \$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO				
Créditos				
Previsión para créditos incobrables	797.601	(162.949) (1)	634.652	797.601
TOTALES	797.601	(162.949)	634.652	797.601
INCLUÍDAS EN EL PASIVO				
Previsiones				
Previsión para contingencias (Nota 8)	10.728.519	(2.191.819) (1)	8.536.700	10.728.519
TOTALES	10.728.519	(2.191.819)	8.536.700	10.728.519

(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 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

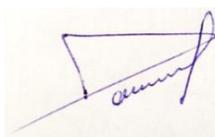
ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 31/12/19				Al 30/06/19		
	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	362	58,00	21.009	U\$S	115.439	6.020.771
	Euro	7	65,70	468	Euro	7	436
Moneda extranjera en caja de seguridad	Euro	50	65,70	3.285	Euro	50	3.066
Bancos cuentas en el exterior	U\$S	278.480	58,00	16.151.846	U\$S	221.374	11.545.818
Bancos cuentas corrientes y especiales	U\$S	2.133.242	58,00	123.728.005	U\$S	3.803.773	198.386.665
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos Bonar 2020	U\$S	982.901	33,70 (1)	33.123.701	U\$S	2.013.699	102.089.299
Bonos Bonar 2020	U\$S	2.500.000	26,27 (2)	65.668.750	U\$S	2.500.000	124.102.068
Bonos Bonar 2024	U\$S	901.603	29,95 (1)	27.634.893	U\$S	750.867	29.366.514
Bonos Bonar 2024	U\$S	250.000	23,95 (2)	5.987.275	U\$S	250.000	9.573.745
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD	-	-	-	-	U\$S	10.000	179.087
Bonos de la República Argentina U\$S 6,875% vto 26/01/27	-	-	-	-	U\$S	108.000	4.751.878
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	961.765	54,70	52.608.546	U\$S	1.216.804	70.267.731
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026	U\$S	300.000	34,90	10.470.000	U\$S	300.000	13.650.218
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/06/2117	U\$S	879.000	36,50	32.083.500	U\$S	175.000	7.066.405
Bonos Par USD vto. 2038	U\$S	22.046	36,50	804.679	U\$S	22.046	706.512
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 19/07/19	-	-	-	-	U\$S	58.904	3.160.984
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/07/19	-	-	-	-	U\$S	20.772	1.109.474
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 16/08/19	-	-	-	-	U\$S	14.668	782.526

(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 06/02/2020
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

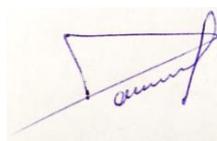
Período finalizado el 31 de diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 31/12/19				Al 30/06/19		
	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. 27/09/19	U\$\$	2.650	29,68	92.750	U\$\$	2.650	142.208
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 11/10/19	U\$\$	25.496	39,50	841.368	U\$\$	25.496	1.348.976
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 25/10/19	U\$\$	59.700	33,00	2.149.200	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/11/19	U\$\$	18.198	33,00	672.416	U\$\$	18.198	959.412
US Treasury Bill ZCP vto. 06/02	U\$\$	50.000	57,92	2.895.795	-	-	-
US Treasury Bill ZCP vto. 27/02	U\$\$	50.000	57,86	2.893.185	-	-	-
Acciones:							
Tenaris S.A. ADR	U\$\$	4.990	1.313,12	6.552.469	-	-	-
Fondos comunes de inversión:							
Allianceber Amer Income C	U\$\$	32.309	484,88	15.665.865	U\$\$	31.573	13.618.343
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN	U\$\$	441.158	63,06	27.818.602	U\$\$	113.282	6.333.869
Galileo Event Driven Clase B	U\$\$	206.274	174,66	36.026.950	-	-	-
JP Morgan Latin América EQ A	U\$\$	1.955	1.744,06	3.410.059	-	-	-
Megainver Estrategia Agro Clase B	U\$\$	75.000	40,37	3.028.122	U\$\$	75.000	3.919.329
Otros fondos de inversión:							
Ishares MSCI Brazil CAP	U\$\$	6.806	2.752,10	18.730.793	-	-	-
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros							
Títulos valores a costo amortizado:							
Obligaciones negociables:							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$\$	52.411	19,50	1.022.238	U\$\$	39.664	1.695.560
Créditos							
Deudores por liquidaciones	U\$\$	126.282	58,00	7.330.391	U\$\$	91.166	4.754.795
Otros créditos							
Saldos con agentes Ley Mercado de Capitales Nº 26.831	U\$\$	88.501	58,00	5.133.033	-	-	-
SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES				502.549.193			615.535.689



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

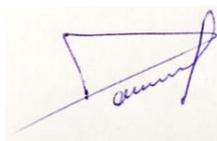
Período finalizado el 31 de diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 31/12/19				Al 30/06/19		
	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. 19/03/21 USD	U\$S	7.589	19,50	148.029	U\$S	20.336	869.318
Otros créditos							
Garantías en Matba Rofex S.A.:							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	20.000	54,70	1.094.000	U\$S	20.000	1.154.956
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA):							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	319.239	54,70	17.462.495	-	-	-
SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES				18.704.524			2.024.274
TOTALES ACTIVOS				521.253.717			617.559.963
PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES							
Cuentas por pagar							
Acreedores por liquidaciones	U\$S	599.438	58,00	34.767.427	U\$S	2.458.887	134.424.267
Acreedores por garantías	U\$S	723.176	58,00	41.944.236	U\$S	769.062	42.043.634
	Euro	5.023	65,70	330.000	Euro	4.803	306.648
SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES				77.041.663			176.774.549
TOTALES PASIVOS				77.041.663			176.774.549



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

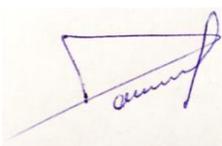
Período finalizado el 31 de diciembre de 2019

(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 diciembre	
	31/12/19 \$	31/12/18 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	7.034.957	4.582.095
Sueldos y cargas sociales	34.629.418	35.952.934
Capacitación y gastos del personal	1.403.802	568.348
Gastos de auditoría	770.226	783.301
Papelería y útiles de escritorio	369.762	277.389
Teléfonos y comunicaciones	1.789.885	995.233
Mantenimientos y reparaciones	699.174	482.494
Sistemas y soporte técnico	4.627.271	4.797.505
Envíos, remesas y franqueos	45.223	56.453
Suscripciones, avisos y publicaciones	266.571	249.085
Seguros	165.963	144.156
Gastos bancarios	732.550	670.668
Alquileres y servicios	3.796.929	4.077.577
Movilidad	644.520	750.508
Publicidad, difusión y promoción	2.329.002	1.026.593
Desarrollo comercial	448.379	943.609
Gastos institucionales	3.622.194	4.268.863
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	1.689.097	1.573.409
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	2.386.137	1.952.641
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	62.614	103.198
Impuestos y tasas	6.002.929	7.578.441
Caja de Valores S.A.	6.647.466	1.134.645
Derechos y aranceles	829.812	263.895
Otros gastos	674.996	663.873
SUBTOTALES	81.668.877	73.896.913
Gastos recuperados	(10.921.451)	(5.595.886)
TOTALES	70.747.426	68.301.027



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

1) ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES EN EL PERÍODO

Tras la primera operación de Factura de Crédito Electrónica (FCE) registrada durante el primer trimestre del presente ejercicio comercial, a lo largo de este período trimestral el descuento de este tipo de documentos se consolida como un instrumento disruptivo para que las Pymes puedan obtener financiamiento. Así también, resulta un activo elegible por inversores institucionales y Fondos Comunes de Inversión, que suman a sus carteras las FCE, pudiendo diversificar su portfolio entre las múltiples industrias que incorpora el universo amplio de las Grandes Empresas listadas por AFIP.

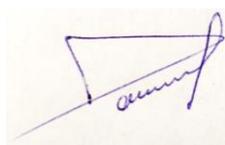
Para el cierre de 2019, se negociaron 661 facturas en el Mercado Argentino de Valores generando financiamiento para las MiPyMEs por 861 millones de pesos. En tanto, más de 50 Agentes miembros MAV ya registraron su primera venta de factura, otorgando así nuevas oportunidades comerciales para nuestros Agentes.

Los Cheques de Pago Diferido siguen argumentando con creces su condición de principal instrumento de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas, durante el mes de diciembre alcanzaron volúmenes récord, presentando además un crecimiento anual del 150% respecto de 2018. El segmento Directo Cadena de Valor escaló posiciones y ya representan un 30% del volumen total de lo negociado en cheques.

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.

2) ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA COMPARATIVA (EN \$)

Rubro	31/12/19	30/06/19	30/06/18
Activo corriente	1.140.793.342	1.129.575.255	939.068.987
Activo no corriente	313.607.277	314.573.689	298.186.852
Total del activo	1.454.400.619	1.444.148.944	1.237.255.839
Pasivo corriente	529.496.211	441.773.341	337.806.079
Pasivo no corriente	29.971.478	39.405.752	26.549.184
Total del pasivo	559.467.689	481.179.093	364.355.263
Patrimonio atribuible a las no controladoras	30.163.551	31.076.005	27.291.940
Patrimonio atribuible a la controlante	864.769.379	931.893.846	845.608.636
Total del patrimonio	894.932.930	962.969.851	872.900.576
Total del pasivo y patrimonio	1.454.400.619	1.444.148.944	1.237.255.839



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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



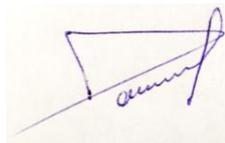
LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

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

Rubro	31/12/19	31/12/18
Resultado operativo	30.696.859	26.380.180
Resultados financieros y por tenencia	(76.286.261)	(13.293.759)
Resultados por inversiones en Sociedades Art 33 Ley General de Sociedades	(27.434.070)	(43.161.149)
Otros ingresos y egresos	1.669	23.390
Resultado antes de impuestos	(73.021.803)	(30.051.338)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	4.984.882	(47.902.265)
Resultado neto	(68.036.921)	(77.953.603)

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

Rubro	31/12/19	31/12/18
Fondos (utilizados en) generados por las actividades operativas	(7.567.238)	131.736.545
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(19.981.385)	(18.152.413)
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(636.483)	(2.729.486)
Total de fondos (utilizados) generados	(28.185.106)	110.854.646



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

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-19	18.884.123.816	89,55%	2.202.508.892	10,45%	21.086.632.708	
Agosto-19	12.190.510.108	73,38%	4.422.386.822	26,62%	16.612.896.930	-21,22%
Septiembre-19	15.531.249.408	74,17%	5.408.461.006	25,83%	20.939.710.414	26,04%
Octubre-19	20.444.590.568	77,06%	6.085.928.932	22,94%	26.530.519.500	26,70%
Noviembre-19	19.231.694.320	85,35%	3.299.991.614	14,65%	22.531.685.934	-15,07%
Diciembre-19	25.351.958.073	84,94%	4.493.196.054	15,06%	29.845.154.127	32,46%
Período Jul 19 / Dic 19	111.634.126.293	81,16%	25.912.473.320	18,84%	137.546.599.613	
Período Jul 18 / Dic 18	79.416.607.254	82,77%	16.526.871.842	17,23%	95.943.479.096	
Período Jul 17 / Dic 17	55.777.046.629	53,15%	49.168.946.035	46,85%	104.945.992.664	
Período Jul 16 / Dic 16	45.733.674.550	47,88%	49.786.593.597	52,12%	95.520.268.148	
Período Jul 15 / Dic 15	16.775.135.756	16,84%	82.861.365.890	83,16%	99.636.501.646	

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

	Acciones	T. Públicos	Ob. Negoc.	Ch. Pago Dif. Y Pagarés	Total
Período Jul 19 / Dic 19	3.602.878.090	23.767.262.892	261.894.142	109.914.564.489	137.546.599.613
Período Jul 18 / Dic 18	2.968.637.321	15.763.463.587	313.872.720	76.897.505.469	95.943.479.096
Período Jul 17 / Dic 17	16.508.275.233	46.214.870.341	120.656.157	42.102.190.933	104.945.992.664
Período Jul 16 / Dic 16	15.873.540.251	42.363.107.239	125.221.861	37.158.398.797	95.520.268.148
Período Jul 15 / Dic 15	11.288.804.003	75.801.550.962	1.443.298.163	11.102.848.519	99.636.501.646

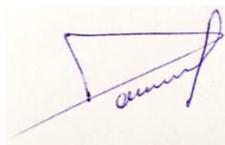
6) ÍNDICES CONSOLIDADOS

CONCEPTO	31/12/19	30/06/19	30/06/18
Liquidez (1)	2,15	2,56	2,78
Solvencia (2)	154,57%	193,67%	232,08%
Inmovilización del capital (3)	21,56%	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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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



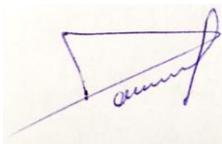
LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

7) PERSPECTIVAS

El Mercado Argentino de Valores S.A. continuará trabajando en el ejercicio venidero en sintonía con la política de fomento, capacitación y desarrollo del mercado pyme. Así es que MAV se focalizará en aumentar la difusión de las diferentes herramientas de financiamiento que como mercado pyme ha instaurado, promoviendo las diferentes alternativas de financiación, auspiciando las capacitaciones y el uso de tecnología para lograr mayor eficiencia en cada uno de los procesos operativos.

De esta manera, MAV apuntará a aumentar los volúmenes de negociación en lo que respecta a factura de crédito y cheques de pago diferido, todo lo cual se plantea como un gran desafío, considerando los récords marcados en el trimestre anterior. Asimismo, MAV canalizará parte de sus esfuerzos en impulsar fuertemente la figura del Broker Mentor y los productos pymes que se puedan operar a través de financiaclick, ratificando el fomento como mercado pyme al uso de nuevas tecnologías e innovación en los productos para el crecimiento de las start ups. En este contexto, MAV entiende que es clave continuar trabajando en conjunto con otros mercados del país y del exterior, así como también con los gobiernos en todos sus niveles, municipales, provinciales y nacionales, para trascender como mercado pyme y conseguir que todas aquellas pymes y start ups del país cuenten con una alternativa eficaz y eficiente de financiamiento que repercuta positivamente en el crecimiento de la economía.

En lo que respecta a las sociedades controladas y vinculadas, MAV continuará alineado al trabajo de Rosario Valores 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 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 06/02/2020

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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

	31/12/19	30/06/19		31/12/19	30/06/19
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes (Nota 3.a)	1.010.204.640	1.030.764.006	Cuentas por pagar (Nota 3.e)	512.022.782	413.678.254
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	45.496.742	12.960.504	Préstamos (Nota 3.f)	165.301	492.466
Créditos (Nota 3.c)	11.208.423	10.446.330	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.g)	4.194.025	5.108.262
Otros créditos (Nota 3.d)	4.414.933	3.430.654	Cargas fiscales (Nota 3.h)	2.312.218	9.223.394
<i>Total del activo corriente</i>	<u>1.071.324.738</u>	<u>1.057.601.494</u>	Otros pasivos (Nota 3.i)	4.584.080	6.074.750
			<i>Total del pasivo corriente</i>	<u>523.278.406</u>	<u>434.577.126</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	148.029	6.076.547	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 3.i)	20.949.477	28.269.481
Otros créditos (Nota 3.d)	20.841.702	3.756.694	Otros pasivos (Nota 3.j)	117.125	116.407
Inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas (Anexo C)	237.718.816	265.986.661	Previsiones (Anexo E)	8.536.700	10.728.519
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	1.355.075	1.873.904	<i>Total del pasivo no corriente</i>	<u>29.603.302</u>	<u>39.114.407</u>
Bienes de uso (Anexo A)	66.154.680	51.348.665	<i>Total del pasivo</i>	<u>552.881.708</u>	<u>473.691.533</u>
Activos intangibles (Anexo B)	20.108.047	18.941.414	PATRIMONIO		
<i>Total del activo no corriente</i>	<u>346.326.349</u>	<u>347.983.885</u>	(Según estado respectivo)	<u>864.769.379</u>	<u>931.893.846</u>
<i>Total del activo</i>	<u>1.417.651.087</u>	<u>1.405.585.379</u>	<i>Total del pasivo y patrimonio</i>	<u>1.417.651.087</u>	<u>1.405.585.379</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 06/02/2020
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

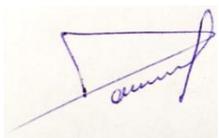
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2019

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

	Período julio a diciembre		Período octubre a diciembre	
	31/12/19	31/12/18	31/12/19	31/12/18
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS NETOS POR SERVICIOS	66.404.041	56.005.483	35.526.543	30.473.187
GASTOS (Anexo H)	<u>(43.239.591)</u>	<u>(37.794.129)</u>	<u>(23.843.988)</u>	<u>(21.579.041)</u>
Subtotal resultado operativo	<u>23.164.450</u>	<u>18.211.354</u>	<u>11.682.555</u>	<u>8.894.146</u>
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:				
Generados por activos:				
Intereses	(4.968.718)	(8.030.024)	(6.962.023)	6.845.748
Resultados por tenencia de títulos valores	(120.996.861)	(29.159.819)	73.614.295	(107.858.859)
Diferencias de cambio	22.228.920	14.137.193	(8.992.000)	(24.683.558)
Otros resultados financieros	-	(5.455.285)	(110.299)	(49.713.774)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(68.370.844)	(34.024.358)	(10.480.725)	(14.602.641)
Generados por pasivos:				
Intereses	444.434	(498.232)	806.408	(378.368)
Diferencias de cambio	(8.643.684)	(1.862.887)	11.772.836	26.627.967
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>109.811.382</u>	<u>53.587.291</u>	<u>38.730.223</u>	<u>22.654.780</u>
Subtotal resultados financieros y por tenencia	<u>(70.495.371)</u>	<u>(11.306.121)</u>	<u>98.378.715</u>	<u>(141.108.705)</u>
RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES				
ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 3.k)	(28.129.634)	(42.960.973)	53.417.887	(16.973.430)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 3.l)	<u>1.669</u>	<u>21.643</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	<u>(75.458.886)</u>	<u>(36.034.097)</u>	<u>163.479.157</u>	<u>(149.187.989)</u>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 6)	<u>8.334.419</u>	<u>(41.951.014)</u>	<u>(34.219.526)</u>	<u>(28.556.761)</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL PERÍODO	<u><u>(67.124.467)</u></u>	<u><u>(77.985.111)</u></u>	<u><u>129.259.631</u></u>	<u><u>(177.744.750)</u></u>

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2019
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados					Total	
	Capital suscripto	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas						
				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		Resultados no asignados
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Saldos al 30 de junio de 2018	8.000.000	46.244.295	172.292.789	108.559	26.236.657	175.208.342	16.310	295.516.841	221.087.392	944.711.185
Pérdida del período 01/07/18 al 31/12/18 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	(77.985.111)	(77.985.111)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	8.000.000	46.244.295	172.292.789	108.559	26.236.657	175.208.342	16.310	295.516.841	143.102.281	866.726.074
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25/10/18: - Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	189.550.542	-	31.536.850	(221.087.392)	-
Ganancia del período 01/01/19 al 30/06/19	-	-	-	-	-	-	-	-	65.167.772	65.167.772
Saldos al 30 de junio de 2019	8.000.000	46.244.295	172.292.789	108.559	26.236.657	364.758.884	16.310	327.053.691	(12.817.339)	931.893.846
Absorción de pérdida resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/19	-	-	-	-	-	-	-	(12.817.339)	12.817.339	-
Pérdida del período finalizado el 31 de diciembre de 2019 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	(67.124.467)	(67.124.467)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	8.000.000	46.244.295	172.292.789	108.559	26.236.657	364.758.884	16.310	314.236.352	(67.124.467)	864.769.379

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

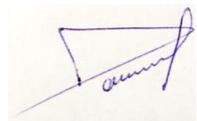
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2019
(En moneda homogénea - Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período julio a diciembre	
	31/12/19	31/12/18
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	1.030.764.006	692.187.525
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 3.a)	<u>1.010.204.640</u>	<u>806.673.704</u>
 (Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes	 <u>(20.559.366)</u>	 <u>114.486.179</u>
 CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Actividades operativas		
Cobros por ingresos netos por servicios	67.231.084	57.608.150
Pagos por gastos operativos	(39.595.017)	(33.527.720)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos pagados	(102.547.537)	(26.832.115)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(8.199.250)	(2.361.120)
(Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	(27.149.138)	34.773.550
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(12.804.594)	(28.529.213)
Pagos por impuesto a las ganancias	(4.429.608)	(4.339.632)
(Aumento) Disminución neta de créditos y otros créditos	(72.005.749)	126.533.313
Aumento neto de cuentas por pagar	197.534.522	8.206.840
Aumento neto de cargas fiscales	1.659.098	914.554
Aumento neto de otros pasivos	27.371	1.084.280
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	<u>(278.818)</u>	<u>133.530.887</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(16.165.146)	(13.722.492)
Cobros por ventas de bienes de uso	1.669	24.761
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	<u>(3.480.588)</u>	<u>(2.617.491)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(19.644.065)</u>	<u>(16.315.222)</u>
Actividades de financiación		
Disminución neta de préstamos	(327.165)	(692.680)
Pagos por dividendos en efectivo	<u>(309.318)</u>	<u>(2.036.806)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(636.483)</u>	<u>(2.729.486)</u>
 (Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes	 <u>(20.559.366)</u>	 <u>114.486.179</u>

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/19 y el período finalizado el 31/12/18)

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 que BYMA acordó no operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos, letras y bonos municipales. 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.

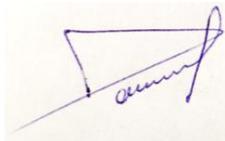
NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y CRITERIOS DE VALUACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

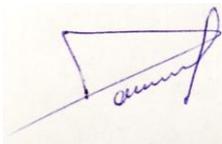


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/19	30/06/19
	\$	\$
a) Efectivo y equivalentes		
<i>Caja y bancos:</i>		
<i>Fondo fijo</i>	112.600	75.315
<i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)</i>	21.477	6.021.207
<i>Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)</i>	3.285	3.066
<i>Bancos cuentas corrientes</i>	85.780.105	178.310.190
<i>Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)</i>	16.151.846	11.545.818
<i>Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Anexo G)</i>	123.547.646	198.385.316
<i>Activos financieros equivalentes a efectivo:</i>		
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)</i>	472.470.012	614.841.962
<i>Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)</i>	312.117.669	21.581.132
	<u>1.010.204.640</u>	<u>1.030.764.006</u>
 b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	18.856.972	7.831.144
<i>Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)</i>	26.639.770	5.129.360
	<u>45.496.742</u>	<u>12.960.504</u>
 <i>NO CORRIENTES</i>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	148.029	6.076.547
	<u>148.029</u>	<u>6.076.547</u>
 c) Créditos		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Deudores por derechos</i>	1.334.470	2.823.956
<i>Deudores por membresías</i>	2.238.702	1.576.259
<i>Deudores por liquidaciones</i>	304.860	154.075
<i>Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)</i>	7.330.391	4.754.795
<i>Gastos a cobrar</i>	-	1.137.245
	<u>11.208.423</u>	<u>10.446.330</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

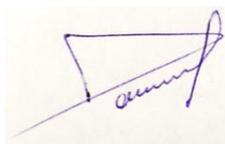


CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/19	30/06/19
	\$	\$
d) Otros créditos		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias</i>	3.209.588	-
<i>Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 6)</i>	(1.160.338)	-
<i>Seguros pagados por anticipado</i>	22.268	65.335
<i>Operaciones por cuenta de terceros</i>	230.974	290.277
<i>Anticipos de gastos</i>	645.000	2.164.071
<i>Diversos</i>	1.467.441	910.971
	<u>4.414.933</u>	<u>3.430.654</u>
 <i>NO CORRIENTES</i>		
<i>Garantías en Matba Rofex S.A.</i>	200.000	251.351
<i>Garantías en Matba Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)</i>	1.094.000	1.154.956
<i>Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) (Anexo G)</i>	17.462.495	-
<i>Diversos</i>	2.085.207	2.350.387
	<u>20.841.702</u>	<u>3.756.694</u>
 e) Cuentas por pagar		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Acreedores por liquidaciones</i>	108.224.944	106.288.622
<i>Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)</i>	34.767.427	134.424.267
<i>Acreedores por garantías</i>	276.953.490	103.390.270
<i>Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)</i>	42.274.236	42.350.282
<i>Rentas a liquidar</i>	47.335.904	24.929.730
<i>Proveedores de bienes y servicios</i>	2.105.414	2.236.395
<i>Diversas</i>	361.367	58.688
	<u>512.022.782</u>	<u>413.678.254</u>
 f) Préstamos		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Préstamos bancarios</i>	165.301	492.466
	<u>165.301</u>	<u>492.466</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

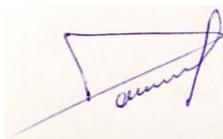


CARLOS J. CANDA
Tesorero



LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	31/12/19	30/06/19
	\$	\$
g) Remuneraciones y cargas sociales		
CORRIENTES		
Leyes sociales a pagar	1.199.016	1.135.641
Provisión para vacaciones y sus cargas sociales	2.995.009	3.972.621
	<u>4.194.025</u>	<u>5.108.262</u>
h) Cargas fiscales		
CORRIENTES		
Provisión para impuesto a las ganancias	-	9.991.388
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	-	(2.956.716)
Retenciones de impuestos a las ganancias	569.340	560.401
Impuesto al valor agregado	1.476.457	1.389.351
Derecho de registro e inspección municipal	266.421	238.970
	<u>2.312.218</u>	<u>9.223.394</u>
i) Pasivos por impuestos diferidos		
NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	20.949.477	28.269.481
	<u>20.949.477</u>	<u>28.269.481</u>
j) Otros pasivos		
CORRIENTES		
Dividendos en efectivo a pagar	4.584.080	6.074.750
	<u>4.584.080</u>	<u>6.074.750</u>
NO CORRIENTES		
Depósito en garantía de Directores	117.125	116.407
	<u>117.125</u>	<u>116.407</u>



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

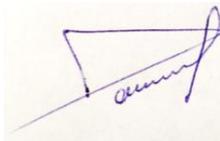


LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

	Período julio a diciembre	
	31/12/19	31/12/18
	\$	\$
k) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades		
Sociedades controladas (Nota 3.k de los estados financieros consolidados)	(695.564)	200.176
Sociedades relacionadas (Nota 3.d de los estados financieros consolidados)	<u>(27.434.070)</u>	<u>(43.161.149)</u>
	<u>(28.129.634)</u>	<u>(42.960.973)</u>
l) Otros ingresos y egresos		
Resultados por ventas y bajas de bienes de uso	1.669	21.643
	<u>1.669</u>	<u>21.643</u>
m) 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	12.208.434	411.245.965
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	30.000	54.118
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	30.000	-
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	30.000	-
A vencer en el ejercicio 2020-2021	2.085.207	-
Sin plazo establecido	<u>22.081.417</u>	<u>141.581.625</u>
	<u>36.465.058</u>	<u>552.881.708</u>
Devengan intereses	2.205.207	165.301
No devengan intereses	<u>34.259.851</u>	<u>552.716.407</u>
	<u>36.465.058</u>	<u>552.881.708</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 06/02/2020
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

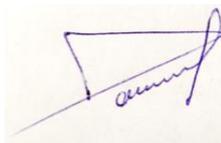
		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	Fecha de Asamblea que decidió la emisión	Fecha de inscripción en el RPC
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
		-
		-
		-
		-
		100.000
		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:

	31/12/19 \$	30/06/19 \$
Operaciones de contado a liquidar	19.875	-
Operaciones de plazo firme a liquidar	3.483.016.727	1.987.421
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	3.358.181.439	2.272.268.106
Títulos de terceros en custodia	539.476.328	46.082.060
Depósito de Directores en garantía	1.001.531	917.060



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

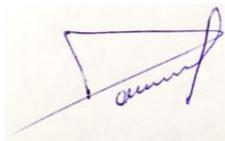
NOTA 6 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	31/12/19	31/12/18
	\$	\$
Resultado del período antes del Impuesto a las ganancias	(75.458.886)	(36.034.097)
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(22.637.666)	(10.810.229)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Rentas Fondo de garantía Ley N° 26.831	(12.719.000)	-
Dividendos en efectivo	(154.889)	(177.590)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(7.259.049)	12.888.292
Gastos no deducibles	14.279	38.098
Ajuste por inflación impositivo	(7.680.105)	-
Ajuste provisión para impuesto a las ganancias del ejercicio anterior	(10.894.644)	-
Ajuste por reexpresión de estados contables en moneda homogénea	52.996.655	40.012.443
Total (beneficio) cargo por impuesto a las ganancias	(8.334.419)	41.951.014
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos valores	(656.170)	(3.432.818)
Amortizaciones de bienes de uso	16.042	62.556
Otros resultados financieros	-	4.040.142
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	(759.759)	(1.953.459)
Impuesto del período a los fines fiscales	1.160.338	40.667.435

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 06/02/2020
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, FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO Y CONTRAPARTIDA LEY Nº 26.831

La Ley Nº 26.831, el Decreto Nº 1023/13 y las normas (NT 2013) de la CNV requieren que los Mercados con cámaras compensadoras deben contar en forma permanente con un Patrimonio neto mínimo de \$ 25.000.000, el que debe surgir de sus estados contables trimestrales y anuales.

Al 31 de diciembre de 2019 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima cumple con el requisito patrimonial detallado en el párrafo anterior, según el siguiente detalle:

	\$
Patrimonio neto del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima	864.769.379
Patrimonio neto mínimo exigido	25.000.000
Excedente de Patrimonio neto	839.769.379

La citada normativa exige, además, que los Mercados deben constituir un Fondo de garantía obligatorio, establecido por el artículo 45 de la Ley Nº 26.831 y destinado a hacer frente a los compromisos no cumplidos por agentes miembros, originados en operaciones garantizadas.

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para atender compromisos no cumplidos por agentes en operaciones garantizadas establecido por el artículo 45 de la Ley Nº 26.831 y a partir de la entrada en vigencia de la citada Ley. El monto acumulado al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 364.758.884.

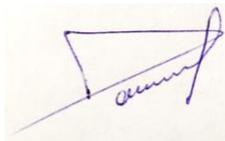
Adicionalmente la normativa señalada establece que, como contrapartida, un mínimo del 50 % del importe resultante de detracer del Patrimonio neto mínimo el total acumulado en el Fondo de garantía del artículo 45 de la Ley Nº 26.831 debe observar las exigencias dispuestas en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (NT 2013) de la CNV. Por lo expuesto, y dado que el Fondo de garantía del artículo 45 de la Ley Nº 26.831 asciende a \$ 364.758.884 y supera el Patrimonio neto mínimo exigido de \$ 25.000.000, el monto total que el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima debe acreditar de acuerdo con los requisitos establecidos en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (NT 2013) de la CNV asciende a \$ 364.758.884.

Al 31 de diciembre de 2019 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima ha integrado las contrapartidas requeridas por la CNV en activos elegibles según el siguiente detalle:

Acciones que conforman el ÍNDICE MERVAL 25 - Cuenta Nº 600 Comitente Nº 646000001 - Fondo

Garantía y Contrapartida:

Aluar S.A. (Anexo C)	7.606.127
Banco Francés (Anexo C)	1.826.781
Banco Macro (Anexo C)	12.884.645
Grupo Financiero Galicia (Anexo C)	13.546.362
Pampa Energía S.A. (Anexo C)	9.848.150
Ternium Argentina S.A. (Anexo C)	11.482.223
YPF S.A. (Anexo C)	10.341.261



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

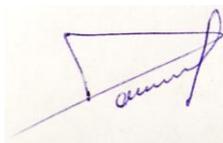
Títulos públicos nacionales con negociación secundaria - Cuenta N° 600 Comitente N° 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:

Bonos Bonar 2020 (Anexo C)	33.123.701
Bonos Bonar 2024 (Anexo C)	16.472.583
Bonos del Tesoro Nacional con ajuste por CER 2020 (Anexo C)	19.834.885
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo C)	38.467.666
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026 (Anexo C)	10.470.000
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/6/2117 (Anexo C)	32.083.500
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo C)	804.679
Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas - Cuenta N° 1464 Comitente N° 0000000646-1 - Contrapartida:	
BAF total return Clase C \$ FCI (Anexo C)	27.684.672
CMA Protección Clase B \$ FCI (Anexo C)	789.666
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo C)	27.818.602
Galileo Event Driven Clase B (Anexo C)	36.026.950
SBS Acciones Argentina Clase B (Anexo C)	9.130.234
Garantías iniciales bajo custodia en los Mercados y/ o Cámaras compensadoras autorizados por la CNV y no afectadas a garantizar operaciones específicas:	
Matba Rofex S.A.:	
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	1.094.000
Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 15/11/19 (Anexo C)	22.316.708
Cauciones bursátiles (Anexo D)	152.575.686
Total de activos elegibles del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima	<u>496.229.081</u>
Fondo de garantía artículo 45 de la Ley N° 26.831	<u>364.758.884</u>
Excedente de Contrapartida	131.470.197

NOTA 9 - FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO LEY N° 17.811

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

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa establecido por el artículo 57 de la Ley N° 17.811 durante la vigencia de la Ley mencionada. El monto acumulado al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 26.236.657.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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



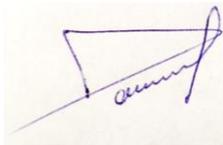
LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 10 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

En cumplimiento de la Resolución General N° 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 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO A

BIENES DE USO

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 31/12/19 \$	Neto al 30/06/19 \$
	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	5.340.354	741.719	-	6.082.073	2.405.879	-	10	243.994	2.649.873	3.432.200	2.934.474
Equipos de computación y reproducción	13.644.446	483.514	(12.989)	14.114.971	10.687.146	(12.989)	20	626.368	11.300.525	2.814.446	2.957.300
Mejoras sobre inmuebles de terceros	2.585.905	-	-	2.585.905	1.378.762	-	10	136.107	1.514.869	1.071.036	1.207.144
Rodados	3.526.637	-	-	3.526.637	1.586.988	-	5	352.662	1.939.650	1.586.987	1.939.649
Anticipos para compras de inmuebles	42.310.098	14.939.913	-	57.250.011	-	-	-	-	-	57.250.011	42.310.098
TOTALES	67.407.440	16.165.146	(12.989)	83.559.597	16.058.775	(12.989)		1.359.131	17.404.917	66.154.680	51.348.665

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/12/19 \$	Neto al 30/06/19 \$	
	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	3.351.565	476.122	3.827.687	2.747.716	20	129.813	2.877.529	950.158	603.848
Desarrollo de sistemas	20.784.625	3.004.466	23.789.091	10.873.105	20	2.184.142	13.057.247	10.731.844	9.911.520
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	8.426.045	-	8.426.045	-	-	-	-	8.426.045	8.426.046
TOTALES	32.562.235	3.480.588	36.042.823	13.620.821		2.313.955	15.934.776	20.108.047	18.941.414

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO C

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/19		Valor de libros al 30/06/19	
						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	98.792.451	-	-	-	98.792.451	-	226.191.367	-
<i>Bonos Bonar 2024 (Anexo G)</i>	800.003	22.459.858	-	-	-	22.459.858	-	31.037.272	-
<i>Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)</i>	-	-	-	-	-	-	-	179.087	-
<i>Bonos de Consolidación GSR \$</i>	-	-	-	-	-	-	-	907.375	-
<i>Bonos de Consolidación 8 Serie Escr</i>	-	-	-	-	-	-	-	404.674	-
<i>Bonos de la Provincia de Buenos Aires</i>	100.000	2.730.000	-	-	-	2.730.000	-	3.405.799	-
<i>Bonos del Tesoro Nacional con ajuste por CER 2020</i>	10.958.500	19.834.885	-	-	-	19.834.885	-	24.397.315	-
<i>Bonos Discount Ley Argentina \$</i>	-	-	-	-	-	-	-	2.974.985	-
<i>Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)</i>	703.248	38.467.666	-	-	-	38.467.666	-	56.083.893	-
<i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026 (Anexo G)</i>	300.000	10.470.000	-	-	-	10.470.000	-	13.650.218	-
<i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/06/2117 (Anexo G)</i>	879.000	32.083.500	-	-	-	32.083.500	-	6.056.919	-
<i>Bonos Par vto. 2038</i>	-	-	-	-	-	-	-	119.916	-
<i>Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)</i>	22.046	804.679	-	-	-	804.679	-	706.512	-
<i>Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 31/07/19</i>	-	-	-	-	-	-	-	29.221.107	-
<i>Letras del Tesoro Capitalizables en pesos V. 15/11/19</i>	24.523.855	22.316.708	-	-	-	22.316.708	-	-	-
<i>US Treasury Bill ZCP vto. 06/02 (Anexo G)</i>	50.000	2.895.795	-	-	-	2.895.795	-	-	-
<i>US Treasury Bill ZCP vto. 27/02 (Anexo G)</i>	50.000	2.893.185	-	-	-	2.893.185	-	-	-
<i>Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda</i>						253.748.727	-	395.336.439	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/19		Valor de libros al 30/06/19	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
Acciones:									
Aluar S.A.	234.757	7.606.127	-	-	-	7.606.127	-	5.225.374	-
Banco Francés	13.002	1.826.781	-	-	-	1.826.781	-	2.644.677	-
Banco Macro	47.093	12.884.645	-	-	-	12.884.645	-	18.500.996	-
Cedear Tenaris S.A.	1.392	2.348.304	-	-	-	2.348.304	-	-	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	13.546.362	-	-	-	13.546.362	-	21.224.530	-
Pampa Energía S.A.	197.754	9.848.150	-	-	-	9.848.150	-	21.423.700	-
Petrolero Brasileiro S.A.	-	-	-	-	-	-	-	16.660.090	-
Tenaris S.A.	-	-	-	-	-	-	-	6.999.281	-
Tenaris S.A. ADR (Anexo G)	4.990	6.552.469	-	-	-	6.552.469	-	-	-
Ternium Argentina S.A.	447.650	11.482.223	-	-	-	11.482.223	-	7.763.677	-
YPF S.A.	12.064	10.341.261	-	-	-	10.341.261	-	11.825.182	-
Subtotales Acciones						76.436.322	-	112.267.507	-
Fondos comunes de inversión:									
Allianceber Amer Income C (Anexo G)	32.309	15.665.865	-	-	-	15.665.865	-	13.618.343	-
AXIS Abierto PyME Clase C	-	-	-	-	-	-	-	7.783.692	-
BAF total return Clase C \$ FCI	15.922.939	27.684.672	-	-	-	27.684.672	-	19.552.502	-
CMA Protección Clase B \$ FCI	33.400	789.666	-	-	-	789.666	-	562.228	-
Consultatio Ahorro Plus Argentina Clase B	-	-	-	-	-	-	-	43.522.114	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G)	441.158	27.818.602	-	-	-	27.818.602	-	6.333.869	-
Galileo Event Driven Clase B (Anexo G)	206.274	36.026.950	-	-	-	36.026.950	-	-	-
JP Morgan Latin América EQ A (Anexo G)	1.955	3.410.059	-	-	-	3.410.059	-	-	-
Megainver Estrategía Agro Clase B (Anexo G)	75.000	3.028.122	-	-	-	3.028.122	-	3.919.329	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO C (Cont.)

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/19		Valor de libros al 30/06/19	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
SBS Acciones Argentina Clase B	345.802	9.130.234	-	-	-	9.130.234	-	11.559.574	-
SBS Ahorro pesos Clase B	-	-	-	-	-	-	-	386.365	-
Subtotales Fondos comunes de inversión						123.554.170	-	107.238.016	-
Otros fondos de inversión:									
Ishares MSCI Brazil CAP (Anexo G)	6.806	18.730.793	-	-	-	18.730.793	-	-	-
Subtotales Otros fondos de inversión						18.730.793	-	-	-
TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES						472.470.012	-	614.841.962	-
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS									
Títulos valores a costo amortizado									
Obligaciones negociables:									
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD (Anexo G)	60.000	-	1.170.267	-	-	1.022.238	148.029	1.695.560	869.318
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20	700.000	-	284.373	-	-	284.373	-	402.332	135.307
Subtotales Obligaciones negociables						1.306.611	148.029	2.097.892	1.004.625
Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:									
VD FF Confibono LI Clase B \$ CG	10.000.000	-	10.685.052	-	-	10.685.052	-	4.650.899	5.071.922
VD FF Confibono LII Clase A \$ CG	10.000.000	-	6.865.309	-	-	6.865.309	-	-	-
VD FF Fidebica LII Clase A \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	725.815	-
VD FF Inverlease III \$ CG	-	-	-	-	-	-	-	356.538	-
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						17.550.361	-	5.733.252	5.071.922
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS						18.856.972	148.029	7.831.144	6.076.547

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO C (Cont.)

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

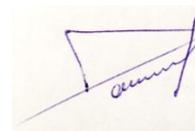
Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/12/19	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo reexpresado \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/12/19		Valor de libros al 30/06/19	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS									
<i>Sociedades controladas:</i>									
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	2.625	-	-	-	26.792.591	-	26.792.591	-	28.677.317
Rosario Derivados S.A.	33.000	-	-	-	8.883.949	-	8.883.949	-	7.694.788
<i>Sociedades relacionadas:</i>									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	202.042.276	-	202.042.276	-	229.614.556
TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS						-	237.718.816	-	265.986.661
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES									
Bolsa de Comercio Mendoza	-	-	-	-	-	-	-	-	509.494
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	653.790	-	-	653.790	-	653.790
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	15.918	-	-	15.918	-	15.918
Castor Oil Argentina S.A.	6	-	-	649.007	-	-	649.007	-	649.007
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	45.695
TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES						-	1.355.075	-	1.873.904



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

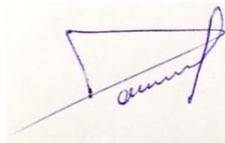
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
 Período finalizado el 31 de diciembre de 2019
 (En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO D

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

Cuenta principal	Valor de libros al 31/12/19	Valor de libros al 30/06/19
	Corrientes \$	Corrientes \$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Cauciones bursátiles	305.151.372	15.188.317
Pases no garantizados	6.966.297	6.392.815
TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	312.117.669	21.581.132
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		
Anticipo colocación FF "Cooperativa 2001 II"	11.532.257	-
Anticipo colocación FF "Metalcred II "	10.234.206	-
Cheques de pago diferido	4.873.307	5.129.360
TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	26.639.770	5.129.360



PABLO A. BORTOLATO
 Presidente



CARLOS J. CANDA
 Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 06/02/2020
 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 diciembre de 2019

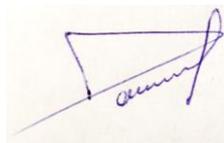
(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO E

PREVISIONES

Rubros	Saldos al comienzo del período \$	Disminuciones del período (1) \$	Saldos al 31/12/19 \$	Saldos al 30/06/19 \$
INCLUÍDAS EN EL PASIVO				
Previsiones				
Previsión para contingencias (Nota 7)	10.728.519	(2.191.819)	8.536.700	10.728.519
TOTALES	10.728.519	(2.191.819)	8.536.700	10.728.519

(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 06/02/2020
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 diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

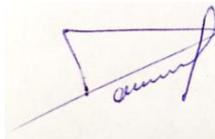
ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 31/12/19				Al 30/06/19		
	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\$\$	362	58,00	21.009	U\$\$	115.439	6.020.771
	Euro	7	65,70	468	Euro	7	436
<i>Moneda extranjera en caja de seguridad</i>	Euro	50	65,70	3.285	Euro	50	3.066
<i>Bancos cuentas en el exterior</i>	U\$\$	278.480	58,00	16.151.846	U\$\$	221.374	11.545.818
<i>Bancos cuentas especiales</i>	U\$\$	2.130.132	58,00	123.547.646	U\$\$	3.803.747	198.385.316
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo:</i>							
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>							
<i>Bonos Bonar 2020</i>	U\$\$	982.901	33,70 (1)	33.123.701	U\$\$	2.013.699	102.089.299
<i>Bonos Bonar 2020</i>	U\$\$	2.500.000	26,27 (2)	65.668.750	U\$\$	2.500.000	124.102.068
<i>Bonos Bonar 2024</i>	U\$\$	550.003	29,95 (1)	16.472.583	U\$\$	548.797	21.463.528
<i>Bonos Bonar 2024</i>	U\$\$	250.000	23,95 (2)	5.987.275	U\$\$	250.000	9.573.744
<i>Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD</i>	-	-	-	-	U\$\$	10.000	179.087
<i>Bonos Discount Ley Argentina USD</i>	U\$\$	703.248	54,70	38.467.666	U\$\$	971.187	56.083.893
<i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 22/04/2026</i>	U\$\$	300.000	34,90	10.470.000	U\$\$	300.000	13.650.218
<i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD vto. 28/06/2117</i>	U\$\$	879.000	36,50	32.083.500	U\$\$	150.000	6.056.919
<i>Bonos Par USD vto. 2038</i>	U\$\$	22.046	36,50	804.679	U\$\$	22.046	706.512
<i>US Treasury Bill ZCP vto. 06/02</i>	U\$\$	50.000	57,92	2.895.795	-	-	-
<i>US Treasury Bill ZCP vto. 27/02</i>	U\$\$	50.000	57,86	2.893.185	-	-	-
<i>Acciones:</i>							
<i>Tenaris S.A. ADR</i>	U\$\$	4.990	1.313,12	6.552.469	-	-	-
<i>Fondos comunes de inversión:</i>							
<i>Allianceber Amer Income C</i>	U\$\$	32.309	484,88	15.665.865	U\$\$	31.573	13.618.343
<i>Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN</i>	U\$\$	441.158	63,06	27.818.602	U\$\$	113.282	6.333.869
<i>Galileo Event Driven Clase B</i>	U\$\$	206.274	174,66	36.026.950	-	-	-
<i>JP Morgan Latin América EQ A</i>	U\$\$	1.955	1.744,06	3.410.059	-	-	-
<i>Megainver Estrategia Agro Clase B</i>	U\$\$	75.000	40,37	3.028.122	U\$\$	75.000	3.919.329
<i>Otros fondos de inversión:</i>							
<i>Ishares MSCI Brazil CAP</i>	U\$\$	6.806	2.752,10	18.730.793	-	-	-

(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 06/02/2020
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

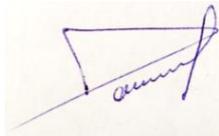
Período finalizado el 31 de diciembre de 2019

(En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/19)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 31/12/19				Al 30/06/19		
	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. 19/03/21 USD	U\$\$	52.411	19,50	1.022.238	U\$\$	39.664	1.695.560
Créditos							
Deudores por liquidaciones	U\$\$	126.282	58,00	7.330.391	U\$\$	91.166	4.754.795
SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES				468.155.868			574.161.800
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. 19/03/21 USD	U\$\$	7.589	19,50	148.029	U\$\$	20.336	869.318
Otros créditos							
Garantías en Matba Rofex S.A.:							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	20.000	54,70	1.094.000	U\$\$	20.000	1.154.956
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA):							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	319.239	54,70	17.462.495	-	-	-
SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES				18.704.524			2.024.274
TOTALES ACTIVOS				486.860.392			576.186.074
PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES							
Cuentas por pagar							
Acreeedores por liquidaciones	U\$\$	599.438	58,00	34.767.427	U\$\$	2.458.887	134.424.267
Acreeedores por garantías	U\$\$	723.176	58,00	41.944.236	U\$\$	769.062	42.043.634
	Euro	5.023	65,70	330.000	Euro	4.803	306.648
SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES				77.041.663			176.774.549
TOTALES PASIVOS				77.041.663			176.774.549



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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

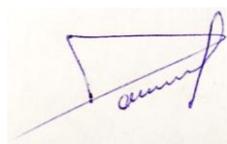
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
 Período finalizado el 31 de diciembre de 2019
 (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 diciembre	
	31/12/19 \$	31/12/18 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	4.497.209	2.640.344
Sueldos y cargas sociales	19.326.023	16.902.461
Gastos de auditoría	770.226	783.301
Papelería y útiles de escritorio	247.571	113.682
Teléfonos y comunicaciones	156.583	445.294
Mantenimiento y reparaciones	473.996	209.344
Alquileres	1.956.147	2.082.465
Sistemas	3.817.100	3.847.936
Suscripciones, avisos y publicaciones	266.571	249.085
Seguros	82.948	114.082
Gastos bancarios	590.290	471.929
Publicidad, difusión y promoción	2.329.002	1.026.593
Capacitación	922.295	8.228
Desarrollo comercial	280.551	763.136
Gastos institucionales	3.516.670	3.873.431
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	1.359.131	1.296.213
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	2.313.955	1.809.595
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	62.614	103.198
Impuestos y tasas	3.302.337	4.897.147
Caja de Valores S.A.	6.647.466	1.134.645
Derechos y aranceles	647.716	77.862
Otros gastos	594.641	540.044
SUBTOTALES	54.161.042	43.390.015
Gastos recuperados	(10.921.451)	(5.595.886)
TOTALES	43.239.591	37.794.129



PABLO A. BORTOLATO
 Presidente



CARLOS J. CANDA
 Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 06/02/2020
 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 diciembre de 2019

Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:

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

No existen.

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

No existen.

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

3.1. Créditos

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

3.2. Deudas

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

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

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

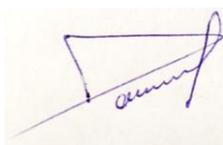
\$

4.a.1. Créditos

En moneda nacional:	10.578.172
En moneda extranjera:	25.886.886

4.a.2. Deudas

En moneda nacional:	475.840.045
En moneda extranjera:	77.041.663



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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>	2.205.207
4.c.2. <i>Deudas</i>	165.301

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 06/02/2020
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

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.

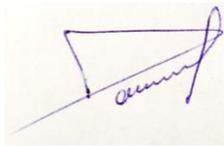
No existen.

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 06/02/2020
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



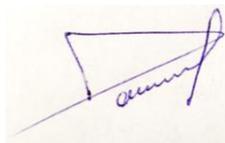
LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

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 06/02/2020
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

Ratificación de Firmas

Por la presente se ratifican las firmas hológrafas contenidas en las hojas que anteceden de los estados financieros intermedios condensados del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2019 y que comprenden un total de 66 páginas.

CARLOS J. CANDA
Tesorero

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

LUIS A. ABREGO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/02/2020
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