



MERCADO ARGENTINO  
DE VALORES S.A.

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
CONDENSADOS***

***Correspondientes al período finalizado  
el 30 de septiembre de 2018***

*(Comparativos con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 y el período  
finalizado el 30 de septiembre de 2017)*

# **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 ECONÓMICO Nº 92

PERÍODO INICIADO EL: 1º de julio de 2018

FINALIZADO EL: 30 de septiembre de 2018

(Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/18 y el período finalizado el 30/09/17)

**ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD:**

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

**NÚMERO DE REGISTRO ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:**

Matrícula Nº 15 - Mercado

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

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

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

Del Estatuto social:

4 de enero de 1928

De las Modificaciones:

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

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

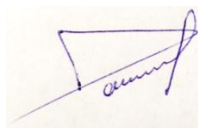
4 de enero de 2027

**INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS:**

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

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

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



PABLO A. BORTOLATO  
 Presidente



CARLOS J. CANDA  
 Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/18  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
 C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
 Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO**

Al 30 de septiembre de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

	30/09/18	30/06/18		30/09/18	30/06/18
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes (Nota 4.a)	595.099.518	384.790.099	Cuentas por pagar (Nota 4.f)	202.484.548	176.954.405
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	29.904.911	64.467.527	Préstamos (Nota 4.g)	444.732	444.732
Créditos (Nota 4.c)	43.662.805	73.760.357	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.h)	4.038.423	3.991.111
Otros créditos (Nota 4.d)	24.783.432	13.026.782	Cargas fiscales (Nota 4.i)	10.889.125	6.013.808
<b>Total del activo corriente</b>	<u>693.450.666</u>	<u>536.044.765</u>	Anticipos de clientes (Nota 4.j)	35.663	52.406
			Otros pasivos (Nota 4.l)	4.839.331	5.346.624
			<b>Total del pasivo corriente</b>	<u>222.731.822</u>	<u>192.803.086</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b)	1.324.442	1.669.516	Préstamos (Nota 4.g)	280.674	391.857
Otros créditos (Nota 4.d)	5.829.468	6.089.626	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 4.k)	13.537.677	8.505.031
Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Anexo C)	144.765.292	142.180.895	Otros pasivos (Nota 4.l)	71.415	56.810
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	426.954	426.954	Previsiones (Anexo E)	5.198.700	5.198.700
Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e)	190.396	168.942	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<u>19.088.466</u>	<u>14.152.398</u>
Bienes de uso (Anexo A)	11.419.597	8.020.391	<b>Total del pasivo</b>	<u>241.820.288</u>	<u>206.955.484</u>
Activos intangibles (Anexo B)	6.597.937	5.901.713	<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Total del activo no corriente</b>	<u>170.554.086</u>	<u>164.458.037</u>	(Según el estado respectivo)		
<b>Total del activo</b>	<u>864.004.752</u>	<u>700.502.802</u>	Atribuible a las no controladoras	19.594.551	15.525.862
			Atribuible a la controlante	602.589.913	478.021.456
			<b>Total del patrimonio</b>	<u>622.184.464</u>	<u>493.547.318</u>
			<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<u>864.004.752</u>	<u>700.502.802</u>

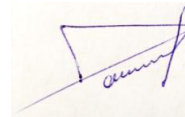
Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

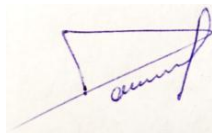
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO**

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	30/09/18	30/09/17
	\$	\$
<b>VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS</b>	25.490.416	16.477.750
<b>GASTOS</b> (Anexo H)	<u>(17.234.007)</u>	<u>(11.705.006)</u>
Resultado operativo	8.256.409	4.772.744
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
Generados por activos:		
Intereses	5.256.555	2.853.743
Resultados por tenencia de títulos valores	93.616.098	21.367.270
Diferencias de cambio	53.530.754	288.736
Otros resultados financieros	24.959.774	184.991
Generados por pasivos:		
Intereses	(190.476)	(55.496)
Diferencias de cambio	(48.851.804)	(552.168)
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES</b>		
<b>ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES</b> (Nota 4.m)	2.584.397	6.135.045
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b> (Nota 4.n)	<u>11.400</u>	<u>-</u>
Ganancia antes de impuestos	139.173.107	34.994.865
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y</b>		
<b>A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA</b> (Nota 7)	<u>(10.535.961)</u>	<u>(4.825.940)</u>
<b>GANANCIA DEL PERÍODO</b>	<u><u>128.637.146</u></u>	<u><u>30.168.925</u></u>
Resultado atribuible a las no controladoras	4.068.689	980.064
Resultado atribuible a la controlante	124.568.457	29.188.861

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

<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES POR ACCIÓN ORDINARIA</b>		
Cantidad de acciones	8.000.000	8.000.000
Básico	16	4
Diluido	16	4



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



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 30 de septiembre de 2018

(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 suscripto	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas						Resultados no asignados				
				Prima negociación acciones propias	Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831	Fondo de reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV					Reserva para futuros dividendos
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Saldos al 30 de junio de 2017	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.634.343	26.236.657	89.149.187	320.000	16.310	-	86.167.714	288.470.914	10.118.611	298.589.525
Ganancia del período 01/07/17 al 30/09/17 según Estado de resultados integral consolidado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.188.861	29.188.861	980.064	30.168.925
Saldos al 30 de septiembre de 2017	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.634.343	26.236.657	89.149.187	320.000	16.310	-	115.356.575	317.659.775	11.098.675	328.758.450
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/17:														
- Reserva legal	-	-	-	-	108.559	-	-	-	-	-	(108.559)	-	-	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	86.059.155	-	-	-	(86.059.155)	-	-	-
Ganancia del período 01/10/17 al 30/06/18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160.361.681	160.361.681	4.427.187	164.788.868
Saldos al 30 de junio de 2018	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.742.902	26.236.657	175.208.342	320.000	16.310	-	189.550.542	478.021.456	15.525.862	493.547.318
Ganancia del período 01/07/18 al 30/09/18 según Estado de resultados integral consolidado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	124.568.457	124.568.457	4.068.689	128.637.146
Saldos al 30 de septiembre de 2018	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.742.902	26.236.657	175.208.342	320.000	16.310	-	314.118.999	602.589.913	19.594.551	622.184.464

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



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - 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 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	30/09/18	30/09/17
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	384.790.099	308.386.665
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 4.a)	<u>595.099.518</u>	<u>292.294.429</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	<u>210.309.419</u>	<u>(16.092.236)</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ventas netas de bienes y servicios	24.676.003	16.607.868
Pagos por gastos	(16.365.714)	(11.400.203)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	175.091.354	22.913.425
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(49.042.280)	(607.664)
Disminución (Aumento) neto de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	37.179.517	(1.348.607)
Pagos por impuesto a las ganancias	(1.194.704)	(586.648)
Disminución (Aumento) neto de créditos y otros créditos	3.405.872	(423.873)
Disminución (Aumento) neto de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	16.009.601	(4.810.841)
Aumento (Disminución) neta de cuentas por pagar	25.477.031	(1.146.041)
Disminución neta de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	-	(34.586.527)
Aumento neto de cargas fiscales	380.187	324.809
(Disminución) Aumento neto de anticipos de clientes	(16.743)	48
(Disminución) Aumento neto de otros pasivos	(492.688)	125
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	<u>215.107.436</u>	<u>(15.064.129)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(3.641.065)	(161.727)
Cobros por ventas de bienes de uso	11.400	-
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(1.057.169)	(685.253)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(4.686.834)</u>	<u>(846.980)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Disminución neta de préstamos	(111.183)	(111.183)
Pagos por dividendos en efectivo	-	(7.527.147)
Cobros por integración del aumento del capital social y primas de emisión	-	7.457.203
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(111.183)</u>	<u>(181.127)</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	<u>210.309.419</u>	<u>(16.092.236)</u>

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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - 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 30 de septiembre de 2018

(Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/18 y el período finalizado el 30/09/17)

#### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

La información relativa a los antecedentes de la Sociedad en cuanto a su fecha de constitución, datos registrales, plazo de duración, domicilio, objeto y otros aspectos societarios se encuentran explicitados en la carátula que precede al estado de situación financiera consolidado. En cuanto a la actividad de la Sociedad, debe tenerse presente que el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima (MAV) y BYMA suscribieron oportunamente un convenio de especialización por medio del cual MAV dejó de operar acciones de empresas no pymes y bonos nacionales, siempre y cuando BYMA deje de operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos, letras y bonos municipales y productos no estandarizados. A partir del mes de Septiembre de 2018 se unificó la plataforma de negociación y liquidación de Cheques de Pago Diferido y Pagares Bursátil en el sistema nativo MAV, dejándose de utilizar la plataforma BYMA, restando aun la migración a MAV de los demás productos establecidos en el convenio oportunamente suscripto.

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

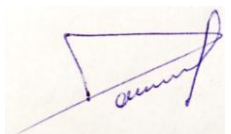
- a) Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados fueron confeccionados de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Los estados financieros intermedios consolidados condensados 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.

No obstante, la mencionada RT 26 fue incorporada por la CNV con la diferencia que se explica en el apartado "Consideración de los efectos de la inflación", en el que se indica que las entidades sujetas a la fiscalización de la CNV no podrán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea.

La presente información financiera se presenta en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, preparada a partir de los registros contables de la Sociedad y de sus Sociedades controladas y vinculadas y confeccionada de acuerdo a la NIC N° 34.

- b) Las normas vigentes de la CNV establecen que las entidades sujetas a su fiscalización no podrán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea a partir del 1° de marzo de 2003, en línea con lo dispuesto por el Decreto N° 664/2003, disposición que fue acompañada por diversas normas emitidas por los distintos organismos reguladores. La Sociedad ha reconocido en forma integral los efectos de la inflación sobre sus estados financieros hasta el 28 de febrero de 2003. A partir de dicha fecha los estados financieros son presentados considerando como moneda constante el valor nominal de la misma.



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia



Sin embargo, la NIC N° 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía en estas eventuales condiciones, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio o período sobre el que se informa. A estos efectos, es práctica generalizada considerar para ese propósito una variación del nivel de precios que se aproxime o exceda el 100 % acumulativo durante los últimos tres años, junto con otra serie de factores cualitativos relativos al ambiente macroeconómico. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de la última revaluación, según corresponda.

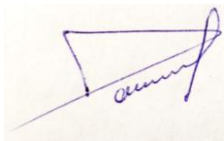
En los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad (incluyendo los costos salariales, de insumos y servicios, las tasas de interés y los tipos de cambio, entre muchos otros) han sufrido variaciones significativas. Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta en la evaluación e interpretación que se realicen de la información que la Sociedad brinda en los presentes estados financieros sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo y equivalentes.

Al 30 de septiembre de 2018 la tasa de inflación acumulada de los últimos tres años supera el 100 % de acuerdo con las diferentes combinaciones posibles de índices disponibles a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. También se observa la existencia de ciertos factores cualitativos y circunstancias recientes que llevan a concluir que la economía argentina constituiría una economía "hiperinflacionaria" en los términos de la NIC N° 29 a partir del 1° de julio de 2018, implicando la necesidad de aplicar el método de reexpresión para los estados financieros anuales o intermedios con cierres a partir de dicha fecha. Sin embargo, debido a lo dispuesto por las diversas normas legales y reglamentarias mencionadas en el primer párrafo de la presente nota, los presentes estados financieros no han sido expresados en moneda homogénea de cierre de período, tal como lo requeriría la NIC N° 29.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados, el Directorio de la Sociedad se encuentra en proceso de análisis y cálculo de los efectos que resultaría de la aplicación de la NIC 29. El ajuste debería reanudarse tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Para ello, en términos generales, se debe computar en los saldos de activos y pasivos no monetarios la inflación existente desde la fecha de adquisición o incorporación al patrimonio de la Sociedad o desde la fecha de revaluación del activo, según corresponda. Si los activos monetarios exceden los pasivos monetarios, la entidad perderá poder adquisitivo y si los pasivos monetarios exceden los activos monetarios, la entidad ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste.

Los presentes estados financieros consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV y deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales al 30 de junio de 2018, los cuales también han sido preparados de conformidad con dicho marco contable y siguiendo las mismas políticas contables utilizadas para la preparación de estos estados financieros.

- c) A los efectos de la preparación de los presentes estados financieros se tuvieron en cuenta las disposiciones de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con vigencia a partir del 01/01/15, permitiéndose la aplicación anticipada de ambas normas.



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

- d) Los estados financieros del Mercado Argentino de Valores S.A. correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2018 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas mencionadas en la Nota 3.k).
- e) Al sólo efecto de facilitar el análisis comparativo, se ha adecuado la exposición de algunas partidas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 y al período finalizado el 30 de septiembre de 2017.
- f) Los presentes estados financieros intermedios condensados correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2018 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 (Información financiera intermedia). En la preparación de estos estados financieros condensados de período intermedio, la Sociedad ha aplicado las bases de presentación, las políticas contables, estimaciones y supuestos contables significativos descriptos en los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, ya emitidos.

Los mismos 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 condensados 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 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 y fondos comunes de inversión con cotización se valoraron a su valor razonable, equivalente a su valor de cotización.

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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



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 Nº 26 de la F.A.C.P.C.E. El detalle se expone en el Anexo C de los estados financieros consolidados.

A continuación se resume la sociedad relacionada:

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros al
Rosario Valores S.A.	Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral y Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión	Rosario - Argentina	49,00%	30/09/18

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

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

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

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

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

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

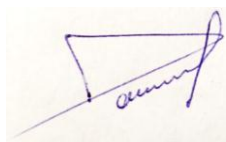
Los valores residuales así determinados no exceden en su conjunto a los respectivos valores recuperables.

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

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

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

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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

Adicionalmente, las Sociedades del grupo determinan el Impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) aplicando la tasa vigente del 1 % sobre los activos computables al cierre del período. Este impuesto es complementario del Impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de las Sociedades en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP excede en un ejercicio fiscal al Impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del Impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

#### **h) Patrimonio**

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

#### **i) Resultados**

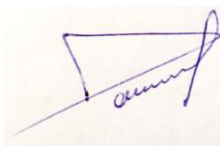
Las cuentas de ingresos y gastos se mantuvieron por sus valores nominales, con excepción de las amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles, las que se determinaron en función de los valores de dichos activos. Los saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles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

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

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

#### **k) Participaciones en subsidiarias e información sobre partes relacionadas**

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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

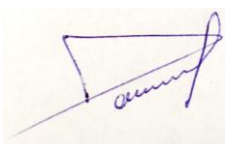


LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros al
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	Sociedad Fiduciaria	Rosario - Argentina	52,50%	30/09/18
Rosario Derivados S.A.	Desarrollo y comercialización de software	Rosario - Argentina	60,00%	30/09/18

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

	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. \$	Rosario Derivados S.A. \$
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>		
Activo corriente	38.659.215	9.453.675
Activo no corriente	3.610.745	412.241
<b>Total activo</b>	<b>42.269.960</b>	<b>9.865.916</b>
Pasivo corriente	6.905.177	2.865.569
Pasivo no corriente	4.774	3.986
<b>Total pasivo</b>	<b>6.909.951</b>	<b>2.869.555</b>
Patrimonio	35.360.009	6.996.361
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>42.269.960</b>	<b>9.865.916</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b>		
Resultado operativo	1.374.754	1.353.199
Resultados financieros y por tenencia	8.137.615	1.896.923
Resultado antes de impuesto	9.512.369	3.250.122
Impuesto a las ganancias	(2.853.711)	(985.559)
<b>Resultado neto</b>	<b>6.658.658</b>	<b>2.264.563</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de fondos generados por las actividades operativas	9.250.111	3.397.588
Flujos de fondos utilizados en las actividades de inversión	(75.500)	(69.734)
<b>Total de flujos generados en el período</b>	<b>9.174.611</b>	<b>3.327.854</b>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738

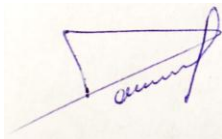


LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

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

El detalle es el siguiente:

	30/09/18	30/06/18
	\$	\$
<b>a) Efectivo y equivalentes</b>		
<i>Caja y bancos:</i>		
<i>Fondo fijo</i>	50.240	37.597
<i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)</i>	4.110.944	245
<i>Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)</i>	2.415	1.720
<i>Bancos cuentas corrientes</i>	22.535.930	43.363.987
<i>Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)</i>	6.778.984	4.782.196
<i>Bancos cuentas corrientes y especiales en moneda extranjera (Anexo G)</i>	110.626.313	26.284.555
<i>Activos financieros equivalentes a efectivo:</i>		
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)</i>	437.391.833	284.316.611
<i>Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)</i>	13.602.859	26.003.188
	<u>595.099.518</u>	<u>384.790.099</u>
<b>b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	14.152.770	17.052.450
<i>Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)</i>	15.752.141	47.415.077
	<u>29.904.911</u>	<u>64.467.527</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	1.324.442	1.669.516
	<u>1.324.442</u>	<u>1.669.516</u>
<b>c) Créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<i>Deudores por ventas de bienes y servicios</i>	4.216.015	3.413.672
<i>Deudores por derechos</i>	1.410.343	2.120.808
<i>Deudores por membresías</i>	1.382.935	983.592
<i>Deudores por liquidaciones</i>	158.169	350.936
<i>Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)</i>	806.998	15.283.765
<i>Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A.</i>	35.605.985	51.615.586
<i>Gastos a cobrar</i>	717.012	555.136
<i>Provisión para créditos incobrables (Anexo E)</i>	(634.652)	(563.138)
	<u>43.662.805</u>	<u>73.760.357</u>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738

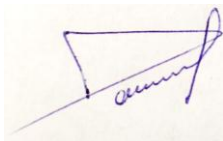


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/18	30/06/18
	\$	\$
<b>d) Otros créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Saldos disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831 en moneda nacional	38.641	-
Saldos disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831 en moneda extranjera (Anexo G)	-	447.463
Seguros pagados por anticipado	15.702	35.393
Gastos a recuperar	-	112.119
Operaciones por cuenta de terceros	230.974	448.656
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	19.371.387	7.898.580
Anticipos de gastos	660.462	620.000
Retenciones del Sistema Único de Seguridad Social	10.445	1.447
Impuesto al valor agregado	-	7.560
Impuesto sobre los ingresos brutos	65.695	44.248
Gastos a devengar	117.350	170.900
Rentas a cobrar	3.800.024	2.660.774
Diversos	472.752	579.642
	<u>24.783.432</u>	<u>13.026.782</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Gastos a recuperar	31.260	31.260
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	3.000.000	3.000.000
Gastos a devengar	2.000	4.000
Garantías en Rofex S.A.	200.000	200.000
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	1.036.000	749.000
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) (Anexo G)	-	565.158
Diversos	1.560.208	1.540.208
	<u>5.829.468</u>	<u>6.089.626</u>
<b>e) Activos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Activo por impuesto a las ganancias diferido	<u>190.396</u>	<u>168.942</u>
	<u>190.396</u>	<u>168.942</u>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/18	30/06/18
	\$	\$
<b>f) Cuentas por pagar</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Acreedores por liquidaciones	20.894.635	56.592.606
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	154.040.669	95.592.268
Acreedores por garantías	5.631.449	11.716.103
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	9.088.034	9.984.888
Rentas a liquidar	10.073.915	-
Saldos con agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831	-	426.847
Gastos cobrados por adelantado	155.595	153.314
Proveedores de bienes y servicios	2.382.212	1.904.534
Provisión para honorarios a Directores	130.000	130.000
Diversas	88.039	453.845
	<u>202.484.548</u>	<u>176.954.405</u>
<b>g) Préstamos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	<u>444.732</u>	<u>444.732</u>
	<u>444.732</u>	<u>444.732</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	<u>280.674</u>	<u>391.857</u>
	<u>280.674</u>	<u>391.857</u>
<b>h) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Sueldos a pagar	-	947.564
Leyes sociales a pagar	871.982	1.112.405
Provisión para S.A.C., vacaciones y sus cargas sociales	3.166.441	1.931.142
	<u>4.038.423</u>	<u>3.991.111</u>

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente


Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia



	30/09/18	30/06/18
	\$	\$
<b>i) Cargas fiscales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<i>Provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta por el ejercicio finalizado el 30/06/18</i>	7.924.051	7.924.051
<i>Provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta por el período finalizado el 30/09/18 (Nota 7)</i>	5.524.769	-
<i>Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias</i>	(4.559.379)	(3.364.675)
<i>Retenciones de impuestos a las ganancias</i>	151.695	92.285
<i>Impuesto al valor agregado</i>	1.498.609	1.136.005
<i>Impuesto sobre los ingresos brutos</i>	163.477	99.392
<i>Derecho de registro e inspección municipal</i>	185.903	126.750
	<u>10.889.125</u>	<u>6.013.808</u>
<b>j) Anticipos de clientes</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<i>Anticipos de clientes</i>	35.663	52.406
	<u>35.663</u>	<u>52.406</u>
<b>k) Pasivos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
<i>Pasivo por impuesto a las ganancias diferido</i>	13.537.677	8.505.031
	<u>13.537.677</u>	<u>8.505.031</u>
<b>l) Otros pasivos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<i>Cauciones bursátiles</i>	-	507.293
<i>Dividendos en efectivo a pagar</i>	4.839.331	4.839.331
	<u>4.839.331</u>	<u>5.346.624</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
<i>Depósito en garantía de Directores</i>	71.415	56.810
	<u>71.415</u>	<u>56.810</u>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

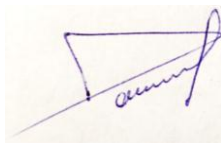


LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/18	30/09/17
	\$	\$
<b>m) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades</b>		
<i>Sociedades relacionadas (Nota 3.d): Rosario Valores S.A.</i>	2.584.397	6.135.045
	<u>2.584.397</u>	<u>6.135.045</u>
<b>n) Otros ingresos y egresos</b>		
<i>Resultados por ventas y bajas de bienes de uso</i>	11.400	-
	<u>11.400</u>	<u>-</u>
<b>o) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses</b>		
	Créditos	Deudas
	\$	\$
<i>A vencer en el 1er. trimestre siguiente</i>	13.081.446	199.954.481
<i>A vencer en el 2do. trimestre siguiente</i>	19.496.137	2.408.633
<i>A vencer en el 3er. trimestre siguiente</i>	65.583	112.059
<i>A vencer en el 4to. trimestre siguiente</i>	36.000	6.298.654
<i>A vencer en el ejercicio 2019-2020</i>	4.562.208	280.674
<i>Sin plazo establecido</i>	37.224.727	32.765.787
	<u>74.466.101</u>	<u>241.820.288</u>
<i>Devengan intereses</i>	4.828.448	725.406
<i>No devengan intereses</i>	69.637.653	241.094.882
	<u>74.466.101</u>	<u>241.820.288</u>

#### NOTA 5 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

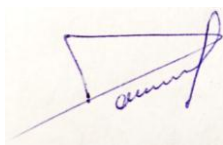
		Importe \$
<i>Capital social según acto constitutivo</i>		-
<i>Aumentos de capital social posteriores:</i>		
<i>Fecha de Asamblea que decidió la emisión</i>	<i>Fecha de inscripción en el RPC</i>	
15/04/75	26/08/76	-
15/04/76	22/03/79	-
15/04/77	22/03/79	-
15/04/83	08/11/83	-
15/04/91	19/05/92	100.000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

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

#### NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	30/09/18 \$	30/06/18 \$
<i>Operaciones de contado a liquidar</i>	151.000	3.492.689
<i>Operaciones de plazo firme a liquidar</i>	1.703.870.501	1.694.551.607
<i>Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles</i>	1.580.272.367	976.287.299
<i>Títulos de terceros en custodia</i>	30.920.659	22.557.082
<i>Depósito de Directores en garantía</i>	930.051	692.184
<i>Certificados de participación FF Prorural II</i>	1.588.063	1.588.063



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

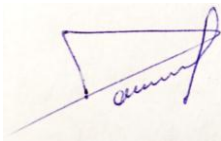
**NOTA 7 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA**

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

	30/09/18	30/09/17
	\$	\$
Impuesto a las ganancias	10.535.961	4.825.940
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de resultados integral consolidado condensado</b>	<b>10.535.961</b>	<b>4.825.940</b>

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

	30/09/18	30/09/17
	\$	\$
Ganancia del período antes del Impuesto a las ganancias	139.173.107	34.994.865
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	41.751.932	12.248.203
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley Nº 26.831	(30.458.054)	(5.257.548)
Dividendos en efectivo	(3.532)	(22.836)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(775.319)	(2.147.266)
Gastos no deducibles	20.934	5.387
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de resultados integral consolidado condensado</b>	<b>10.535.961</b>	<b>4.825.940</b>
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos privados	(5.052.679)	(3.014.736)
Quebrantos por créditos incobrables	21.454	-
Amortizaciones de bienes de uso	20.033	23.372
Otros resultados por tenencia	-	(7)
<b>Impuesto a las ganancias del período a los fines fiscales (Nota 4.i)</b>	<b>5.524.769</b>	<b>1.834.569</b>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente




CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738

## NOTA 8 - SITUACIONES CONTINGENTES

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

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

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

## NOTA 9 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

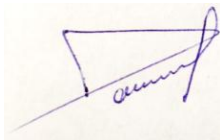
En cumplimiento de la Resolución General Nº 629 de la Comisión Nacional de Valores se informa que la Sociedad encomendó la guarda de cierta documentación respaldatoria de sus operaciones contables y de su gestión a Centibox S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en Av. Arijón 26 bis de la ciudad de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

## NOTA 10 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

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

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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

## **Riesgo de mercado**

### Riesgo de tipo de cambio

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

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

### Riesgo de tasa de interés

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

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

### Riesgo de precio

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

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

## **Riesgo de crédito**

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


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

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

## **Riesgo de liquidez**

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

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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738

## NOTA 11 – REFORMA TRIBUTARIA

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

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

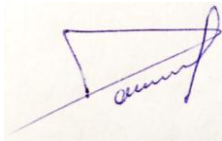
Impuesto a los dividendos: se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por Sociedades argentinas o establecimientos permanentes a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados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

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

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

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

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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Período finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

**ANEXO A**

**BIENES DE USO CONSOLIDADOS**

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 30/09/18	Neto al 30/06/18
	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	1.952.975	-	-	1.952.975	836.794	-	10	39.911	876.705	1.076.270	1.116.181
Equipos de computación y reproducción	3.726.508	241.635	6.839	3.961.304	2.624.452	6.839	20	117.025	2.734.638	1.226.666	1.102.056
Equipos recinto bursátil	103.003	-	-	103.003	103.003	-	-	-	103.003	-	-
Mejoras sobre inmuebles de terceros	991.093	-	-	991.093	612.449	-	10	16.147	628.596	362.497	378.644
Rodados	1.375.509	-	-	1.375.509	343.877	-	5	68.776	412.653	962.856	1.031.632
Anticipos para compras de inmuebles	4.391.878	3.399.430	-	7.791.308	-	-	-	-	-	7.791.308	4.391.878
<b>TOTALES</b>	<b>12.540.966</b>	<b>3.641.065</b>	<b>6.839</b>	<b>16.175.192</b>	<b>4.520.575</b>	<b>6.839</b>		<b>241.859</b>	<b>4.755.595</b>	<b>11.419.597</b>	<b>8.020.391</b>

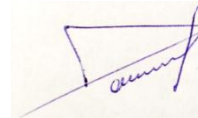
(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - 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 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

**ANEXO B**

**ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS**

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 30/09/18 \$	Neto al 30/06/18 \$	
	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	1.061.419	23.266	1.084.685	834.943	10	27.572	862.515	222.170	226.476
Gastos de organización	3.889	-	3.889	3.889	-	-	3.889	-	-
Desarrollo de sistemas	6.062.032	1.033.903	7.095.935	2.333.231	20	332.603	2.665.834	4.430.101	3.728.801
Marcas y patentes	15.400	-	15.400	9.240	20	770	10.010	5.390	6.160
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	1.940.276	-	1.940.276	-	-	-	-	1.940.276	1.940.276
<b>TOTALES</b>	<b>9.083.016</b>	<b>1.057.169</b>	<b>10.140.185</b>	<b>3.181.303</b>		<b>360.945</b>	<b>3.542.248</b>	<b>6.597.937</b>	<b>5.901.713</b>

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



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - 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 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

**ANEXO C**

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


Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>									
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo</b>									
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>									
Bonos Par vto. 2038	30.100	96.320	-	-	-	96.320	-	85.785	-
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	22.046	543.434	-	-	-	543.434	-	365.523	-
Bonos Bonar 2020 (Anexo G)	625.298	26.850.296	-	-	-	26.850.296	-	19.040.324	-
Bonos Bonar 2024 (Anexo G)	1.174.709	49.114.869	-	-	-	49.114.869	-	34.861.732	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	-	-	-	-	-	-	-	25.300	-
Bonos de Consolidación GSR \$	200.000	824.000	-	-	-	824.000	-	780.000	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr	200.000	353.000	-	-	-	353.000	-	324.000	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	2.870.000	-	-	-	2.870.000	-	2.400.000	-
Bonos Discount Ley Argentina \$	269.000	2.119.720	-	-	-	2.119.720	-	1.881.655	-
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)	842.839	43.659.060	-	-	-	43.659.060	-	37.105.573	-
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo G)	450.000	16.339.500	-	-	-	16.339.500	-	11.700.000	-
Bonos de la República Argentina U\$S 6,875% vto 26/01/27 (Anexo G)	108.000	3.844.800	-	-	-	3.844.800	-	2.856.600	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G)	296.000	3.996.000	-	-	-	3.996.000	-	2.826.800	-
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)	10.000	199.500	-	-	-	199.500	-	183.000	-
LEBAC interna \$ Vto. 18/07/18	-	-	-	-	-	-	-	70.428.095	-
LEBAC interna \$ Vto. 17/10/18	106.021.000	103.370.475	-	-	-	103.370.475	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en pesos V. 29/03/19	25.000	24.219	-	-	-	24.219	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 10/08/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	478.065	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/08/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	704.490	-



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - 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 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

**ANEXO C (Cont.)**

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


Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	2.812.650	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/10/18 (Anexo G)	16.000	656.000	-	-	-	656.000	-	427.736	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18 (Anexo G)	1.044.875	41.298.366	-	-	-	41.298.366	-	28.943.037	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 30/11/18 (Anexo G)	2.788	113.193	-	-	-	113.193	-	78.846	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 08/02/19 (Anexo G)	16.485	659.400	-	-	-	659.400	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 15/03/19 (Anexo G)	25.496	1.016.016	-	-	-	1.016.016	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/03/19 (Anexo G)	707.904	28.514.373	-	-	-	28.514.373	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/04/19 (Anexo G)	505.808	20.105.868	-	-	-	20.105.868	-	-	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						346.568.409	-	218.309.211	-
Acciones:									
Aluar S.A.	230.991	5.220.396	-	-	-	5.220.396	-	4.769.964	-
Banco Francés	13.002	2.080.320	-	-	-	2.080.320	-	1.552.439	-
Banco Macro	47.093	8.102.351	-	-	-	8.102.351	-	7.866.886	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	11.769.516	-	-	-	11.769.516	-	10.588.665	-
Pampa Holding S.A.	286.743	14.609.556	-	-	-	14.609.556	-	11.742.126	-
Petrolero Brasileiro S.A.	40.080	9.981.924	-	-	-	9.981.924	-	5.781.540	-
Siderar S.A.I.C.	447.650	7.542.902	-	-	-	7.542.902	-	5.931.362	-
Tenaris \$	9.980	6.942.088	-	-	-	6.942.088	-	5.209.061	-
YPF S.A.	12.064	7.769.819	-	-	-	7.769.819	-	4.704.960	-
Subtotales Acciones						74.018.872	-	58.147.003	-



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - 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 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

**ANEXO C (Cont.)**

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

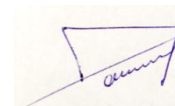
Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>Fondos comunes de inversión:</b>									
AXIS Argentina Local Markets Clase E (Anexo G)	350.712	7.564.066	-	-	-	7.564.066	-	-	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	5.577.494	-
Gainvest	3.931.239	6.826.997	-	-	-	6.826.997	-	12.899	-
Gainvest Renta Mixta	4.212	23.739	-	-	-	23.739	-	22.047	-
Pionero Pesos	23.727	101.879	-	-	-	101.879	-	-	-
Pionero Renta Ahorro FCI	-	-	-	-	-	-	-	589.543	-
SBS Crecimiento (Anexo G)	54.562	2.287.871	-	-	-	2.287.871	-	1.658.414	-
Subtotales Fondos comunes de inversión						16.804.552	-	7.860.397	-
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>						437.391.833	-	284.316.611	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>									
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>									
<b>Obligaciones negociables:</b>									
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD (Anexo G)	60.000	-	2.476.644	-	-	1.593.236	883.408	822.017	923.310
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20	700.000	-	768.609	-	-	419.721	348.888	391.849	325.719
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	320.000	-	85.008	-	-	85.008	-	83.512	-
Subtotales Obligaciones negociables						2.097.965	1.232.296	1.297.378	1.249.029



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - 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 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO C (Cont.)

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

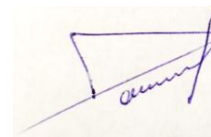
Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:</b>									
VD FF Confibono XLVII Clase A \$ CG	13.800.000	-	8.335.178	-	-	8.335.178	-	13.314.378	-
VD FF Fidebica LII Clase A \$ CG	3.397.000	-	2.298.433	-	-	2.206.287	92.146	2.440.694	420.487
VD FF Inverlease III \$ CG	2.904.798	-	1.513.340	-	-	1.513.340	-	-	-
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						12.054.805	92.146	15.755.072	420.487
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>						14.152.770	1.324.442	17.052.450	1.669.516
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS</b>									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	144.765.292	-	144.765.292	-	142.180.895
<b>TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS</b>						-	144.765.292	-	142.180.895
<b>INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	1.974	-	-	1.974	-	1.974
Castor Oil Argentina S.A.	5	-	-	157.955	-	-	157.955	-	157.955
Garantía de Valores S.G.R.	1.000	-	-	1.000	-	-	1.000	-	1.000
Garantizar S.G.R.	400	-	-	400	-	-	400	-	400
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	36.360
Bolsa de Comercio Mendoza	25.798	-	-	100.413	-	-	100.413	-	100.413
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	128.852	-	-	128.852	-	128.852
<b>TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>						-	426.954	-	426.954



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

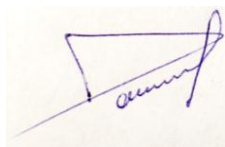
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

**ANEXO D**

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

Cuenta principal y características	Valor de libros al 30/09/18	Valor de libros al 30/06/18
	Corrientes \$	Corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Cauciones bursátiles	13.602.859	26.003.188
<b>TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	13.602.859	26.003.188
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
Depósitos a plazo fijo:		
Banco Bica S.A.	112.814	104.316
Banco Coinag	48.123	44.914
Banco Meridian S.A.	40.995	37.935
Anticipo colocación FF "Inverlease III"	-	1.179.739
Anticipo colocación FF "Pla VI"	1.229.249	1.073.078
Cheques de pago diferido	14.320.960	44.975.095
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	15.752.141	47.415.077



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

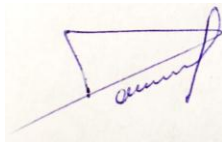
Período finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

**ANEXO E**

**PREVISIONES CONSOLIDADAS**

Rubros	Saldos al comienzo del período \$	Aumentos del período (1) \$	Saldos al 30/09/18 \$	Saldos al 30/06/18 \$
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
<b>Créditos</b>				
Previsión para créditos incobrables	563.138	71.514	634.652	563.138
<b>TOTALES</b>	<b>563.138</b>	<b>71.514</b>	<b>634.652</b>	<b>563.138</b>
<b>INCLUÍDAS EN EL PASIVO</b>				
<b>Previsiones</b>				
Previsión para contingencias (Nota 8)	5.198.700	-	5.198.700	5.198.700
<b>TOTALES</b>	<b>5.198.700</b>	<b>-</b>	<b>5.198.700</b>	<b>5.198.700</b>

(1) Imputados a Gastos (Anexo H)



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO G

### ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

Rubros	Al 30/09/18				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Efectivo y equivalentes</b>							
Caja y bancos:							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	U\$\$	102.000	40,30	4.110.600	-	-	-
	Euro	7	48,30	344	Euro	7	245
Moneda extranjera en caja de seguridad	Euro	50	48,30	2.415	Euro	50	1.720
Bancos cuentas en el exterior	U\$\$	168.213	40,30	6.778.984	U\$\$	168.387	4.782.196
Bancos cuentas corrientes y especiales	U\$\$	2.745.070	40,30	110.626.313	U\$\$	925.512	26.284.555
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos Par USD vto. 2038	U\$\$	22.046	24,65	543.434	U\$\$	22.046	365.523
Bonos Bonar 2020	U\$\$	625.298	42,94	26.850.296	U\$\$	625.298	19.040.324
Bonos Bonar 2024	U\$\$	674.709	42,25 (1)	28.506.456	U\$\$	654.362	19.761.732
Bonos Bonar 2024	U\$\$	500.000	41,22 (2)	20.608.413	U\$\$	500.000	15.100.000
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	842.839	51,80	43.659.060	U\$\$	990.803	37.105.573
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD	U\$\$	450.000	36,31	16.339.500	U\$\$	450.000	11.700.000
Bonos de la República Argentina U\$\$ 6,875% vto 26/01/27	U\$\$	108.000	35,60	3.844.800	U\$\$	108.000	2.856.600
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD	U\$\$	296.000	13,50	3.996.000	U\$\$	296.000	2.826.800
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD	U\$\$	10.000	19,95	199.500	U\$\$	10.000	183.000
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 10/08/18	-	-	-	-	U\$\$	16.485	478.065
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/08/18	-	-	-	-	U\$\$	24.806	704.490
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18	-	-	-	-	U\$\$	102.000	2.812.650
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/10/18	U\$\$	16.000	41,00	656.000	U\$\$	16.000	427.736
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18	U\$\$	1.045.528	39,50	41.298.366	U\$\$	1.044.875	28.943.037
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 30/11/18	U\$\$	2.788	40,60	113.193	U\$\$	2.788	78.846
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 08/02/19	U\$\$	16.485	40,00	659.400	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 15/03/19	U\$\$	25.496	39,85	1.016.016	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/03/19	U\$\$	707.904	40,28	28.514.373	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/04/19	U\$\$	505.808	39,75	20.105.868	-	-	-

(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 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia



**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

**ANEXO G (Cont.)**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros	Al 30/09/18				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
<i>Fondos comunes de inversión:</i>							
AXIS Argentina Local Markets Clase E	U\$\$	350.712	21,57	7.564.066	-	-	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN	-	-	-	-	U\$\$	183.500	5.577.494
SBS Crecimiento	U\$\$	54.562	41,93	2.287.871	U\$\$	54.562	1.658.414
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>							
<i>Títulos valores a costo amortizado:</i>							
<i>Obligaciones negociables:</i>							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$\$	38.598	41,27	1.593.236	U\$\$	28.259	822.017
<b>Créditos</b>							
<i>Deudores por liquidaciones</i>	U\$\$	20.025	40,30	806.998	U\$\$	538.161	15.283.765
<b>Otros créditos</b>							
<i>Saldos disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831</i>	-	-	-	-	U\$\$	15.756	447.463
<i>Garantías en Rofex S.A.</i>							
<i>Títulos públicos:</i>							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	373.965	51,80	19.371.387	U\$\$	210.910	7.898.580
<b>SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>390.052.889</b>			<b>205.140.825</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>							
<i>Títulos valores a costo amortizado:</i>							
<i>Obligaciones negociables:</i>							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$\$	21.402	41,27	883.408	U\$\$	31.741	923.310



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - 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 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

**ANEXO G (Cont.)**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros	Al 30/09/18				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
<b>Otros créditos</b>							
Garantías en Rofex S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$S	20.000	51,80	1.036.000	U\$S	20.000	749.000
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA)							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	-	-	-	-	U\$S	15.091	565.158
<b>SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>1.919.408</b>			<b>2.237.468</b>
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				<b>391.972.297</b>			<b>207.378.293</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Cuentas por pagar</b>							
Acreeedores por liquidaciones	U\$S	3.658.923	42,10	154.040.669	U\$S	3.251.438	95.592.268
Acreeedores por garantías	U\$S	209.894	42,10	8.836.534	U\$S	333.602	9.807.888
	Euro	5.000	50,30	251.500	Euro	5.000	177.000
<b>SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				<b>163.128.703</b>			<b>105.577.156</b>
<b>TOTALES PASIVOS</b>				<b>163.128.703</b>			<b>105.577.156</b>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

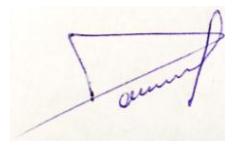
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

**ANEXO H**

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

Rubros	Período finalizado el	
	30/09/18 \$	30/09/17 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	1.326.981	726.028
Sueldos y cargas sociales	9.759.690	6.094.438
Personal contratado	-	38.235
Capacitación y gastos del personal	124.345	23.607
Gastos de auditoría	240.504	182.513
Papelería y útiles de escritorio	103.529	57.115
Teléfonos y comunicaciones	342.403	201.463
Mantenimientos y reparaciones	72.358	43.731
Sistemas y soporte técnico	1.191.890	601.450
Envíos, remesas y franqueos	15.261	11.115
Suscripciones, avisos y publicaciones	137.440	107.156
Seguros	38.765	17.717
Gastos bancarios	162.912	147.866
Comisiones por custodia	-	205.267
Alquileres y servicios	1.037.059	689.265
Movilidad	175.208	72.141
Publicidad, difusión y promoción	336.000	954.108
Capacitación	4.334	-
Desarrollo comercial	98.082	-
Gastos institucionales	739.876	628.908
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	241.859	228.034
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	360.945	201.938
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	31.712	6.675
Impuestos y tasas	1.364.642	598.311
Caja de Valores S.A.	354.250	212.130
Derechos y aranceles	71.197	35.789
Quebrantos por créditos incobrables (Anexo E)	71.514	-
Otros gastos	176.524	106.987
<b>SUBTOTALES</b>	<b>18.579.280</b>	<b>12.191.987</b>
Gastos recuperados	(1.345.273)	(486.981)
<b>TOTALES</b>	<b>17.234.007</b>	<b>11.705.006</b>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

# MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2018

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

Durante el primer trimestre del ejercicio comercial MAV logró alcanzar el mayor volumen en el ranking de la historia de este Mercado en la negociación de Cheques de Pago Diferido y Pagaré Bursátil, como resultado de la optimización de sus principales líneas de negocio, como la negociación de cheques de pago diferido, en sus diversos segmentos. Principalmente, se destaca la incorporación del segmento Cadena de Valor o segmento No Garantizado. El motivo del incremento en este segmento se debe a que recientemente, en la órbita del Ministerio de Producción de la Nación (junto a la Superintendencia de Seguros de la Nación) y dentro del FONDEP, se determinó que dicho fondo podrá actuar como comprador de Cheques de Pago Diferido en el segmento Directo MAV denominado "Cadena de Valor", siempre que el librador se encuentre dentro del listado de empresas elegibles, conforme lo dispuesto por el Comité del FONDEP. De esta manera el segmento auspiciado por MAV permite que los Agentes miembros MAV tengan la posibilidad de vincularse con Pymes que reciban valores de tales empresas y que puedan analizar su eventual descuento.

En relación a los acuerdos suscriptos con el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (MERVAL), hoy Bolsas y Mercados Argentinos SA (BYMA), se avanzó en el cumplimiento de este Convenio, destacando que se logró integrar en la plataforma nativa MAV toda la negociación y liquidación de los productos de cheques y pagarés, restando algunos aspectos que hacen al cumplimiento pleno.

En este contexto es preciso destacar que es necesario integrar al sistema nativo MAV, que actualmente concentra la operatoria de cheques de pago diferido y pagarés, todo aquel producto calificado como PYMES, tales como factura electrónica, ON, fideicomisos y acciones en una única plataforma de propiedad de MAV.

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

Rubro	30/09/18	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
Activo corriente	693.450.666	536.044.765	315.477.032	192.167.129	136.822.859
Activo no corriente	170.554.086	164.458.037	81.364.332	37.560.853	18.292.841
<b>Total del activo</b>	<b>864.004.752</b>	<b>700.502.802</b>	<b>396.841.364</b>	<b>229.727.982</b>	<b>155.115.700</b>
Pasivo corriente	222.731.822	192.803.086	87.585.699	30.062.426	38.273.403
Pasivo no corriente	19.088.466	14.152.398	10.666.140	3.457.342	706.618
<b>Total del pasivo</b>	<b>241.820.288</b>	<b>206.955.484</b>	<b>98.251.839</b>	<b>33.519.768</b>	<b>38.980.021</b>
Patrimonio atribuible a las no controladoras	19.594.551	15.525.862	10.118.611	9.245.285	7.070.857
Patrimonio atribuible a la controlante	602.589.913	478.021.456	288.470.914	186.962.929	109.064.822
<b>Total del patrimonio</b>	<b>622.184.464</b>	<b>493.547.318</b>	<b>298.589.525</b>	<b>196.208.214</b>	<b>116.135.679</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>864.004.752</b>	<b>700.502.802</b>	<b>396.841.364</b>	<b>229.727.982</b>	<b>155.115.700</b>

PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

CARLOS J. CANDA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738

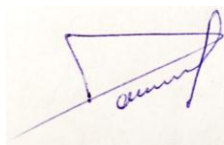
LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

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

Rubro	30/09/18	30/09/17	30/09/16	30/09/15	30/09/14
Resultado operativo	8.256.409	4.772.744	1.536.524	131.225	1.286.180
Resultados financieros y por tenencia	128.320.901	24.087.076	10.255.895	3.032.235	16.866.764
Resultados por inversiones en Sociedades Art 33 Ley General de Sociedades	2.584.397	6.135.045	4.292.785	728.453	2.549.837
Otros ingresos y egresos	11.400	-	(9.798)	-	-
Resultado antes de impuestos	139.173.107	34.994.865	16.075.406	3.891.913	20.702.781
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(10.535.961)	(4.825.940)	(1.689.117)	(100.886)	(2.222.035)
Resultado neto	128.637.146	30.168.925	14.386.289	3.791.027	18.480.746

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

Rubro	30/09/18	30/09/17	30/09/16	30/09/15	30/09/14
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	215.107.436	(15.064.129)	18.623.390	29.342.767	18.561.991
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	(4.686.834)	(846.980)	11.843.899	(653.260)	(11.788.978)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de financiación	(111.183)	(181.127)	3.034.145	(74.145)	2.662.474
Total de fondos generados	210.309.419	(16.092.236)	33.501.434	28.615.362	9.435.487



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

## 5) DATOS ESTADÍSTICOS

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

	Rosario	(%)	Otras plazas	(%)	Total	Variación %
Julio-18	5.969.553.198	82,27%	1.286.631.150	17,73%	7.256.184.348	
Agosto-18	5.690.982.275	69,89%	2.451.460.082	30,11%	8.142.442.357	12,21%
Septiembre-18	7.807.198.211	76,75%	2.365.162.633	23,25%	10.172.360.844	24,93%
Período Jul 18 / Sept 18	19.467.733.684	76,13%	6.103.253.865	23,87%	25.570.987.549	
Período Jul 17 / Sept 17	13.979.283.440	48,38%	14.918.263.924	51,62%	28.897.547.364	
Período Jul 16 / Sept 16	7.756.172.968	46,65%	8.871.767.739	53,35%	16.627.940.707	
Período Jul 15 / Sept 15	1.891.463.173	12,92%	12.745.958.463	87,08%	14.637.421.636	
Período Jul 14 / Sept 14	823.416.863	11,55%	6.307.330.656	88,45%	7.130.747.519	

**Evolución de los montos operados por especie**

	Acciones	T. Públicos	Ob. Negoc.	Ch. Pago Dif.	Total
Período Jul 18 / Sept 18	1.137.148.449	5.846.845.889	105.511.020	18.481.482.191	25.570.987.549
Período Jul 17 / Sept 17	3.274.532.728	16.382.843.828	12.051.125	9.228.119.683	28.897.547.364
Período Jul 16 / Sept 16	2.850.119.539	6.798.901.492	10.659.526	6.968.260.150	16.627.940.707
Período Jul 15 / Sept 15	1.149.802.673	12.285.821.056	102.772.329	1.099.025.578	14.637.421.636
Período Jul 14 / Sept 14	1.403.850.167	5.174.110.535	37.513.053	515.273.764	7.130.747.519

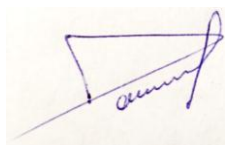
## 6) ÍNDICES CONSOLIDADOS

CONCEPTO	30/09/18	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
Liquidez (1)	3,11	2,78	3,60	6,39	3,57
Solvencia (2)	249,19%	230,98%	293,60%	557,77%	279,80%
Inmovilización del capital (3)	19,74%	23,48%	20,50%	16,35%	11,79%

(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 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738

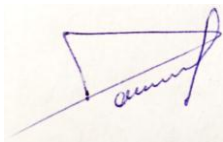


LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

## 7) PERSPECTIVAS

El horizonte definido por MAV como mercado especializado se mantiene para el próximo trimestre del presente ejercicio, a los fines de optimizar los productos no estandarizados y orientado al financiamiento pyme y economías regionales, concentrando en su plataforma de negociación todos los productos que revistan el carácter de pyme, apostando a la permanente innovación y generación de valor.

En relación a las sociedades controladas y vinculadas, el Mercado Argentino de Valores mantiene su apoyo a Rosario Valores en su crecimiento como Agente de Liquidación y Compensación Integral, así como en su rol como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva. Asimismo, en lo que refiere a Rosario Derivados S.A., MAV continuará respaldando el proceso de formalización de procesos en pos de afianzar el crecimiento y posicionamiento como una de las principales empresas de sistemas de BackOffice dentro del mercado de capitales a nivel nacional. En relación a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria, MAV continúa respaldando la actuación de una gestión renovada que ha demostrado lograr alcanzar los objetivos planteados en el corto plazo.



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO**

Al 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	30/09/18	30/06/18		30/09/18	30/06/18
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes (Nota 3.a)	551.430.073	353.623.119	Cuentas por pagar (Nota 3.e)	201.937.603	175.846.118
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	29.362.072	62.959.443	Préstamos (Nota 3.f)	444.732	444.732
Créditos (Nota 3.c)	40.081.442	70.909.823	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.g)	2.004.527	1.699.579
Otros créditos (Nota 3.d)	24.464.189	11.983.505	Cargas fiscales (Nota 3.h)	3.734.884	2.421.911
<u>Total del activo corriente</u>	<u>645.337.776</u>	<u>499.475.890</u>	Otros pasivos (Nota 3.i)	4.839.331	5.346.624
			<u>Total del pasivo corriente</u>	<u>212.961.077</u>	<u>185.758.964</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b)	1.324.442	1.669.516	Préstamos (Nota 3.f)	280.674	391.857
Otros créditos (Nota 3.d)	2.796.208	3.054.366	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 3.i)	13.531.917	8.503.069
Inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas (Anexo C)	167.527.112	160.088.182	Otros pasivos (Nota 3.j)	68.415	53.810
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	426.554	426.554	Previsiones (Anexo E)	5.198.700	5.198.700
Bienes de uso (Anexo A)	10.784.111	7.471.025	<u>Total del pasivo no corriente</u>	<u>19.079.706</u>	<u>14.147.436</u>
Activos intangibles (Anexo B)	6.434.493	5.742.323	<u>Total del pasivo</u>	<u>232.040.783</u>	<u>199.906.400</u>
<u>Total del activo no corriente</u>	<u>189.292.920</u>	<u>178.451.966</u>	<b>PATRIMONIO</b>		
<u>Total del activo</u>	<u>834.630.696</u>	<u>677.927.856</u>	(Según estado respectivo)	602.589.913	478.021.456
			<u>Total del pasivo y patrimonio</u>	<u>834.630.696</u>	<u>677.927.856</u>

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



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

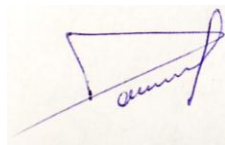
### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL SEPARADO CONDENSADO

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2018

(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	30/09/18	30/09/17
	\$	\$
<b>INGRESOS NETOS POR SERVICIOS</b>	14.222.637	10.999.222
<b>GASTOS</b> (Anexo H)	<u>(8.694.181)</u>	<u>(7.592.608)</u>
Resultado operativo	5.528.456	3.406.614
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
Generados por activos:		
Intereses	3.412.350	2.504.040
Resultados por tenencia de títulos valores	85.426.847	19.821.555
Diferencias de cambio	53.529.434	288.455
Otros resultados financieros	24.959.774	184.991
Generados por pasivos:		
Intereses	(190.238)	(55.096)
Diferencias de cambio	(48.851.804)	(552.168)
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES</b>		
<b>ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES</b> (Nota 3.k)	7.438.930	7.274.910
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b> (Nota 3.l)	<u>11.400</u>	<u>-</u>
Ganancia antes de impuestos	131.265.149	32.873.301
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y</b>		
<b>A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA</b> (Nota 6)	<u>(6.696.692)</u>	<u>(3.684.440)</u>
<b>GANANCIA DEL PERÍODO</b>	<u><u>124.568.457</u></u>	<u><u>29.188.861</u></u>

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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - 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 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados								Total
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Ganancias reservadas							Resultados no asignados	
				Prima negociación acciones propias	Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831	Fondo de reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV	Reserva para futuros dividendos		
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Saldos al 30 de junio de 2017	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.634.343	26.236.657	89.149.187	320.000	16.310	-	86.167.714	288.470.914
Ganancia del período 01/07/17 al 30/09/17 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.188.861	29.188.861
Saldos al 30 de septiembre de 2017	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.634.343	26.236.657	89.149.187	320.000	16.310	-	115.356.575	317.659.775
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/17:												
- Reserva legal	-	-	-	-	108.559	-	-	-	-	-	(108.559)	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	86.059.155	-	-	-	(86.059.155)	-
Ganancia del período 01/10/17 al 30/06/18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160.361.681	160.361.681
Saldos al 30 de junio de 2018	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.742.902	26.236.657	175.208.342	320.000	16.310	-	189.550.542	478.021.456
Ganancia del período 01/07/18 al 30/09/18 según Estado de resultados integral separado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	124.568.457	124.568.457
Saldos al 30 de septiembre de 2018	8.000.000	714.511	76.164.879	67.313	1.742.902	26.236.657	175.208.342	320.000	16.310	-	314.118.999	602.589.913

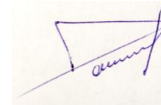
Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

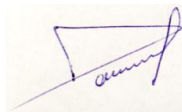
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO**

Correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2018

(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	30/09/18	30/09/17
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	353.623.119	288.449.646
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 3.a)	<u>551.430.073</u>	<u>270.734.662</u>
 Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	 <u>197.806.954</u>	 <u>(17.714.984)</u>
 <b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ingresos netos por servicios	14.533.759	10.852.869
Pagos por gastos operativos	(7.185.630)	(6.843.517)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	165.056.578	22.790.492
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(49.042.042)	(607.264)
Disminución (Aumento) neto de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros	36.214.272	(2.392.225)
Pagos por impuesto a las ganancias	(548.880)	(349.227)
Disminución (Aumento) neto de créditos y otros créditos	2.285.132	(119.035)
Disminución (Aumento) neto de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	16.009.601	(4.810.791)
Aumento (Disminución) neta de cuentas por pagar	25.477.031	(1.146.041)
Disminución neta de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	-	(34.586.527)
Aumento neto de cargas fiscales	152.604	362.505
(Disminución) Aumento neto de otros pasivos	<u>(492.688)</u>	<u>125</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	<u>202.459.737</u>	<u>(16.848.636)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(3.519.097)	(16.787)
Cobros por ventas de bienes de uso	11.400	-
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	<u>(1.033.903)</u>	<u>(668.434)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(4.541.600)</u>	<u>(685.221)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Disminución neta de préstamos	(111.183)	(111.183)
Pagos por dividendos en efectivo	-	(69.944)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(111.183)</u>	<u>(181.127)</u>
 Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes	 <u>197.806.954</u>	 <u>(17.714.984)</u>

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



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



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 30 de septiembre de 2018

(Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/18 y el período finalizado el 30/09/17)

#### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

La información relativa a los antecedentes de la Sociedad en cuanto a su fecha de constitución, datos registrales, plazo de duración, domicilio, objeto y otros aspectos societarios se encuentran explicitados en la carátula que precede al estado de situación financiera consolidado. En cuanto a la actividad de la Sociedad, debe tenerse presente que el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima (MAV) y BYMA suscribieron oportunamente un convenio de especialización por medio del cual MAV dejó de operar acciones de empresas no pymes y bonos nacionales, siempre y cuando BYMA deje de operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos, letras y bonos municipales y productos no estandarizados. A 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, restando aun la migración a MAV de los demás productos establecidos en el convenio oportunamente suscripto.

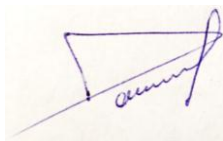
#### NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y CRITERIOS DE VALUACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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 F.A.C.P.C.E. El detalle se expone en la Nota 3.k de los estados financieros consolidados y en el Anexo C de los estados financieros separados.

#### NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

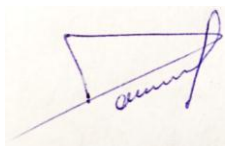


Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/18	30/06/18
	\$	\$
<b>a) Efectivo y equivalentes</b>		
<i>Caja y bancos:</i>		
<i>Fondo fijo</i>	34.600	32.726
<i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)</i>	4.110.944	245
<i>Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)</i>	2.415	1.720
<i>Bancos cuentas corrientes</i>	22.076.865	41.805.048
<i>Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)</i>	6.778.984	4.782.196
<i>Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Anexo G)</i>	110.625.898	26.283.024
<i>Activos financieros equivalentes a efectivo:</i>		
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)</i>	394.197.508	254.714.972
<i>Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)</i>	13.602.859	26.003.188
	<u>551.430.073</u>	<u>353.623.119</u>
 <b>b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros</b>		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	13.811.863	16.547.546
<i>Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)</i>	15.550.209	46.411.897
	<u>29.362.072</u>	<u>62.959.443</u>
 <i>NO CORRIENTES</i>		
<i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i>	1.324.442	1.669.516
	<u>1.324.442</u>	<u>1.669.516</u>
 <b>c) Créditos</b>		
<i>CORRIENTES</i>		
<i>Deudores por derechos</i>	1.410.343	2.120.808
<i>Deudores por membresías</i>	1.382.935	983.592
<i>Deudores por liquidaciones</i>	158.169	350.936
<i>Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)</i>	806.998	15.283.765
<i>Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A. (Nota 11)</i>	35.605.985	51.615.586
<i>Gastos a cobrar</i>	717.012	555.136
	<u>40.081.442</u>	<u>70.909.823</u>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738

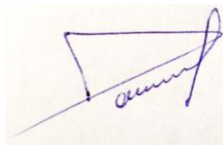


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/18	30/06/18
	\$	\$
<b>d) Otros créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Seguros pagados por anticipado	14.657	32.771
Operaciones por cuenta de terceros	230.974	448.656
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	19.371.387	7.898.580
Rentas a cobrar	3.800.000	2.500.000
Anticipos de gastos	660.462	620.000
Diversos	386.709	483.498
	<u>24.464.189</u>	<u>11.983.505</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Garantías en Rofex S.A.	200.000	200.000
Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	1.036.000	749.000
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) (Anexo G)	-	565.158
Diversos	1.560.208	1.540.208
	<u>2.796.208</u>	<u>3.054.366</u>
<b>e) Cuentas por pagar</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Acreedores por liquidaciones	20.894.635	56.592.606
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	154.040.669	95.592.268
Acreedores por garantías	5.631.449	11.716.103
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	9.088.034	9.984.888
Rentas a liquidar	10.073.915	-
Proveedores de bienes y servicios	1.990.862	1.376.408
Provisión para honorarios a Directores	130.000	130.000
Diversas	88.039	453.845
	<u>201.937.603</u>	<u>175.846.118</u>
<b>f) Préstamos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	444.732	444.732
	<u>444.732</u>	<u>444.732</u>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738

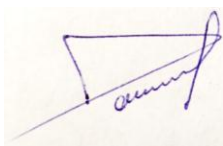


CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/18	30/06/18
	\$	\$
<b>NO CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	<u>280.674</u>	<u>391.857</u>
	<u>280.674</u>	<u>391.857</u>
<b>g) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Leyes sociales a pagar	367.622	542.884
Provisión para S.A.C., vacaciones y sus cargas sociales	<u>1.636.905</u>	<u>1.156.695</u>
	<u>2.004.527</u>	<u>1.699.579</u>
<b>h) Cargas fiscales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta por el ejercicio finalizado el 30/06/18	3.198.264	3.198.264
Provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta por el período finalizado el 30/09/18 (Nota 6)	1.667.844	-
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias	(1.932.413)	(1.383.533)
Retenciones de impuestos a las ganancias	84.419	36.917
Impuesto al valor agregado	592.955	487.853
Derecho de registro e inspección municipal	<u>123.815</u>	<u>82.410</u>
	<u>3.734.884</u>	<u>2.421.911</u>
<b>i) Pasivos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>13.531.917</u>	<u>8.503.069</u>
	<u>13.531.917</u>	<u>8.503.069</u>
<b>j) Otros pasivos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Cauciones bursátiles	-	507.293
Dividendos en efectivo a pagar	<u>4.839.331</u>	<u>4.839.331</u>
	<u>4.839.331</u>	<u>5.346.624</u>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

	30/09/18	30/06/18
	\$	\$
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósito en garantía de Directores	68.415	53.810
	<u>68.415</u>	<u>53.810</u>
	30/09/18	30/09/17
	\$	\$
<b>k) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades</b>		
Sociedades controladas (Nota 3.k de los estados financieros consolidados)	4.854.533	1.139.865
Sociedades relacionadas (Nota 3.d de los estados financieros consolidados)	2.584.397	6.135.045
	<u>7.438.930</u>	<u>7.274.910</u>
<b>l) Otros ingresos y egresos</b>		
Resultados por ventas y bajas de bienes de uso	11.400	-
	<u>11.400</u>	<u>-</u>
<b>m) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses</b>		
	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	9.295.346	194.410.560
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	19.463.887	1.436.461
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	50.833	111.183
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	30.000	3.044.878
A vencer en el ejercicio 2019-2020	1.560.208	280.674
Sin plazo establecido	36.941.565	32.757.027
	<u>67.341.839</u>	<u>232.040.783</u>
Devengan intereses	1.828.448	725.406
No devengan intereses	65.513.391	231.315.377
	<u>67.341.839</u>	<u>232.040.783</u>

#### NOTA 4 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia



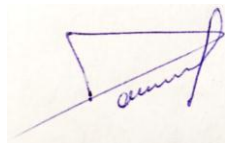
		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	Fecha de Asamblea que decidió la emisión	Fecha de inscripción en el RPC
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
		-
		-
		-
		-
		100.000
		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 ejercicio se encuentran totalmente suscriptas e integradas. El mencionado aumento de capital social se encuentra en trámite de inscripción ante los organismos competentes.

#### NOTA 5 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	30/09/18 \$	30/06/18 \$
Operaciones de contado a liquidar	151.000	3.492.689
Operaciones de plazo firme a liquidar	1.703.870.501	1.694.551.607
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	1.580.272.367	976.287.299
Títulos de terceros en custodia	30.920.659	22.557.082
Depósito de Directores en garantía	797.531	596.318



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

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

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

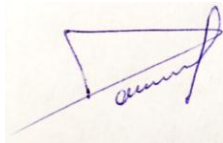
	30/09/18	30/09/17
	\$	\$
Impuesto a las ganancias	6.696.692	3.684.440
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	-
<b>Total cargo por impuestos según Estado de resultados integral separado condensado</b>	<b>6.696.692</b>	<b>3.684.440</b>

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

	30/09/18	30/09/17
	\$	\$
Ganancia del período antes del Impuesto a las ganancias	131.265.149	32.873.301
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	39.379.545	11.505.655
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley Nº 26.831	(30.458.054)	(5.257.548)
Dividendos en efectivo	(3.532)	(22.836)
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades	(2.231.679)	(2.546.219)
Gastos no deducibles	10.412	5.388
<b>Total cargo por impuestos según Estado de resultados integral separado condensado</b>	<b>6.696.692</b>	<b>3.684.440</b>
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados	(5.048.881)	(3.015.405)
Amortizaciones de bienes de uso	20.033	23.372
<b>Impuesto del período a los fines fiscales (Nota 3.h)</b>	<b>1.667.844</b>	<b>692.407</b>

**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



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738



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 (N.T. 2013) de la Comisión Nacional de Valores (CNV) requieren que los Mercados con cámaras compensadoras deben contar en forma permanente con un Patrimonio neto mínimo de \$ 25.000.000, el que debe surgir de sus estados contables trimestrales y anuales.

Al 30 de septiembre de 2018 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima cumple con el requisito patrimonial detallado en el párrafo anterior, según el siguiente detalle:

	\$
Patrimonio neto del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima	602.589.913
Patrimonio neto mínimo exigido	25.000.000
Excedente de Patrimonio neto	577.589.913

La citada normativa exige, además, que los Mercados deben constituir un Fondo de garantía obligatorio, establecido por el artículo 45 de la Ley Nº 26.831, y destinado a hacer frente a los compromisos no cumplidos por agentes miembros, originados en operaciones garantizadas, con el 50 % como mínimo de las utilidades líquidas y realizadas. Dicho Fondo debe observar las exigencias dispuestas en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV.

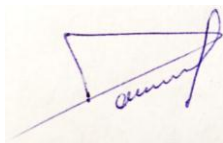
El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para atender compromisos no cumplidos por agentes en operaciones garantizadas establecido por el artículo 45 de la Ley Nº 26.831 y a partir de la entrada en vigencia de la citada Ley. El monto acumulado al 30 de septiembre de 2018 asciende a \$ 175.208.342.

Adicionalmente la normativa señalada establece que, como contrapartida, un mínimo del 50 % del importe resultante de detracer del Patrimonio neto mínimo el total acumulado en el Fondo de garantía del artículo 45 de la Ley Nº 26.831 debe observar las exigencias dispuestas en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV. Por lo expuesto, y dado que el Fondo de garantía del artículo 45 de la Ley Nº 26.831 asciende a \$ 175.208.342 y supera el Patrimonio neto mínimo exigido de \$ 25.000.000, el monto total que el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima debe acreditar de acuerdo con los requisitos establecidos en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV asciende a \$ 175.208.342.

Al 30 de septiembre de 2018 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima cumple con los requisitos de Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley Nº 26.831 y la Contrapartida mínima exigidos, conforme al siguiente detalle:

Acciones que conforman el ÍNDICE MERVAL 25 - Cuenta Nº 600 Comitente Nº 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:

Aluar S.A. (Anexo C)	5.220.396
Banco Francés (Anexo C)	2.080.320
Banco Macro (Anexo C)	8.102.351
Grupo Financiero Galicia (Anexo C)	11.769.516
Pampa Holding S.A. (Anexo C)	14.609.556
Petrolero Brasileiro S.A. (Anexo C)	9.981.924
Siderar S.A.I.C. (Anexo C)	7.542.902
Tenaris (Anexo C)	6.942.088
YPF S.A. (Anexo C)	7.769.819



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - 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 Par vto. 2038 (Anexo C)	96.320
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo C)	543.434
Bonos Bonar 2020 (Anexo C)	26.850.296
Bonos Bonar 2024 (Anexo C)	22.201.826
Bonos de Consolidación GSR \$ (Anexo C)	824.000
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr (Anexo C)	353.000
Bonos Discount Ley Argentina \$ (Anexo C)	2.119.720
Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo C)	30.936.100
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo C)	16.339.500

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

LEBAC interna \$ Vto. 17/10/18 (Anexo C)	88.751.325
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/04/19 (Anexo C)	20.105.868

<b>Total de activos elegibles del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima</b>	<b>283.140.261</b>
Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y Contrapartida mínima	175.208.342
Excedente de Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y Contrapartida mínima	107.931.919

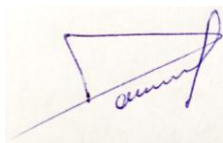
**NOTA 9 - FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO LEY N° 17.811**

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

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

**NOTA 10 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN**

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la Comisión Nacional de Valores se informa que la Sociedad encomendó la guarda de cierta documentación respaldatoria de sus operaciones contables y de su gestión a Centibox S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en Av. Arijón 26 bis de la ciudad de Rosario, provincia de Santa Fe.



**PABLO A. BORTOLATO**  
Presidente



**CARLOS J. CANDA**  
Tesorero




Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)

**LUIS A. ABREGO**  
Por Consejo de Vigilancia

### NOTA 11 - SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

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

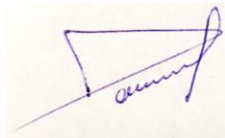
	Créditos (Nota 3.c)
Rosario Valores S.A.	\$ 35.605.985
Totales	<u>35.605.985</u>

### NOTA 12 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

### NOTA 13 – REFORMA TRIBUTARIA

La descripción de la reforma tributaria se encuentra en la Nota 11 de los estados financieros consolidados.



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Período finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

**ANEXO A**

**BIENES DE USO**

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 30/09/18 \$	Neto al 30/06/18 \$
	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	1.423.743	-	-	1.423.743	542.141	-	10	28.692	570.833	852.910	881.602
Equipos de computación y reproducción	3.203.269	119.667	6.839	3.316.097	2.416.000	6.839	20	92.396	2.501.557	814.540	787.269
Equipos recinto bursátil	103.003	-	-	103.003	103.003	-	-	-	103.003	-	-
Mejoras sobre inmuebles de terceros	751.887	-	-	751.887	373.243	-	10	16.147	389.390	362.497	378.644
Rodados	1.375.509	-	-	1.375.509	343.877	-	5	68.776	412.653	962.856	1.031.632
Anticipos para compras de inmuebles	4.391.878	3.399.430	-	7.791.308	-	-	-	-	-	7.791.308	4.391.878
<b>TOTALES</b>	<b>11.249.289</b>	<b>3.519.097</b>	<b>6.839</b>	<b>14.761.547</b>	<b>3.778.264</b>	<b>6.839</b>		<b>206.011</b>	<b>3.977.436</b>	<b>10.784.111</b>	<b>7.471.025</b>

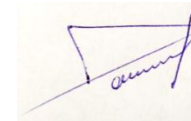
(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - 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 30 de septiembre de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

**ANEXO B**

**ACTIVOS INTANGIBLES**

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 30/09/18 \$	Neto al 30/06/18 \$	
	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	405.471	-	405.471	332.225	20	9.130	341.355	64.116	73.246
Desarrollo de sistemas	6.062.032	1.033.903	7.095.935	2.333.231	20	332.603	2.665.834	4.430.101	3.728.801
Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido	1.940.276	-	1.940.276	-	-	-	-	1.940.276	1.940.276
<b>TOTALES</b>	<b>8.407.779</b>	<b>1.033.903</b>	<b>9.441.682</b>	<b>2.665.456</b>		<b>341.733</b>	<b>3.007.189</b>	<b>6.434.493</b>	<b>5.742.323</b>


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



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - 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 30 de septiembre de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO C

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


Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>									
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo</b>									
<i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i>									
<i>Bonos Par vto. 2038</i>	30.100	96.320	-	-	-	96.320	-	85.785	-
<i>Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)</i>	22.046	543.434	-	-	-	543.434	-	365.523	-
<i>Bonos Bonar 2020 (Anexo G)</i>	625.298	26.850.296	-	-	-	26.850.296	-	19.040.324	-
<i>Bonos Bonar 2024 (Anexo G)</i>	1.025.487	42.810.239	-	-	-	42.810.239	-	30.954.547	-
<i>Bonos de la Provincia de Mendoza</i>	-	-	-	-	-	-	-	25.300	-
<i>Bonos de Consolidación GSR \$</i>	200.000	824.000	-	-	-	824.000	-	780.000	-
<i>Bonos de Consolidación 8 Serie Escr</i>	200.000	353.000	-	-	-	353.000	-	324.000	-
<i>Bonos de la Provincia de Buenos Aires</i>	100.000	2.870.000	-	-	-	2.870.000	-	2.400.000	-
<i>Bonos Discount Ley Argentina \$</i>	269.000	2.119.720	-	-	-	2.119.720	-	1.881.655	-
<i>Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G)</i>	597.222	30.936.100	-	-	-	30.936.100	-	27.907.216	-
<i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo G)</i>	450.000	16.339.500	-	-	-	16.339.500	-	11.700.000	-
<i>Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G)</i>	296.000	3.996.000	-	-	-	3.996.000	-	2.826.800	-
<i>Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G)</i>	10.000	199.500	-	-	-	199.500	-	183.000	-
<i>LEBAC interna \$ Vto. 18/07/18</i>	-	-	-	-	-	-	-	61.202.187	-
<i>LEBAC interna \$ Vto. 17/10/18</i>	91.027.000	88.751.325	-	-	-	88.751.325	-	-	-



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - 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 30 de septiembre de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

**ANEXO C (Cont.)**

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

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	2.812.650	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18 (Anexo G)	1.027.673	40.593.084	-	-	-	40.593.084	-	28.466.542	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/03/19 (Anexo G)	704.455	28.375.448	-	-	-	28.375.448	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/04/19 (Anexo G)	505.808	20.105.868	-	-	-	20.105.868	-	-	-
Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda						305.763.834	-	190.955.529	-
Acciones:									
Aluar S.A.	230.991	5.220.396	-	-	-	5.220.396	-	4.769.964	-
Banco Francés	13.002	2.080.320	-	-	-	2.080.320	-	1.552.439	-
Banco Macro	47.093	8.102.351	-	-	-	8.102.351	-	7.866.886	-
Grupo Financiero Galicia	111.401	11.769.516	-	-	-	11.769.516	-	10.588.665	-
Pampa Holding S.A.	286.743	14.609.556	-	-	-	14.609.556	-	11.742.126	-
Petrolero Brasileiro S.A.	40.080	9.981.924	-	-	-	9.981.924	-	5.781.540	-
Siderar S.A.I.C.	447.650	7.542.902	-	-	-	7.542.902	-	5.931.362	-
Tenaris	9.980	6.942.088	-	-	-	6.942.088	-	5.209.061	-
YPF S.A.	12.064	7.769.819	-	-	-	7.769.819	-	4.704.960	-
Subtotales Acciones						74.018.872	-	58.147.003	-
Fondos comunes de inversión:									
AXIS Argentina Local Markets Clase E (Anexo G)	350.712	7.564.066	-	-	-	7.564.066	-	-	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	5.577.494	-
Gainvest	3.931.239	6.826.997	-	-	-	6.826.997	-	12.899	-
Gainvest Renta Mixta	4.212	23.739	-	-	-	23.739	-	22.047	-
Subtotales Fondos comunes de inversión						14.414.802	-	5.612.440	-
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>						394.197.508	-	254.714.972	-



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - 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 30 de septiembre de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO C (Cont.)

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

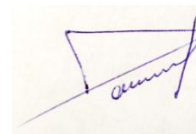
Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>									
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>									
<i>Obligaciones negociables:</i>									
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD (Anexo G)	60.000	-	2.476.644	-	-	1.593.236	883.408	822.017	923.310
ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20	700.000	-	768.609	-	-	419.721	348.888	391.849	325.719
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	300.000	-	60.962	-	-	60.962	-	61.013	-
<i>Subtotales Obligaciones negociables</i>						2.073.919	1.232.296	1.274.879	1.249.029
<i>Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:</i>									
VD FF Confibono XLVII Clase A \$ CG	13.300.000	-	8.018.317	-	-	8.018.317	-	12.831.973	-
VD FF Fidebica LII Clase A \$ CG	3.397.000	-	2.298.433	-	-	2.206.287	92.146	2.440.694	420.487
VD FF Inverlease III \$ CG	2.904.798	-	1.513.340	-	-	1.513.340	-	-	-
<i>Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros</i>						11.737.944	92.146	15.272.667	420.487
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>						13.811.863	1.324.442	16.547.546	1.669.516



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - 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 30 de septiembre de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

ANEXO C (Cont.)

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


Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 30/09/18	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 30/09/18		Valor de libros al 30/06/18	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS</b>									
<i>Sociedades controladas:</i>									
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	2.625	-	-	-	18.564.004	-	18.564.004	-	15.068.209
Rosario Derivados S.A.	33.000	-	-	-	4.197.816	-	4.197.816	-	2.839.078
<i>Sociedades relacionadas:</i>									
Rosario Valores S.A.	4.821	-	-	-	144.765.292	-	144.765.292	-	142.180.895
<b>TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS</b>						-	167.527.112	-	160.088.182
<b>INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	1.974	-	-	1.974	-	1.974
Castor Oil Argentina S.A.	5	-	-	157.955	-	-	157.955	-	157.955
Garantía de Valores S.G.R.	1.000	-	-	1.000	-	-	1.000	-	1.000
Merproar S.A.	4.900	-	-	36.360	-	-	36.360	-	36.360
Bolsa de Comercio Mendoza	25.798	-	-	100.413	-	-	100.413	-	100.413
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	128.852	-	-	128.852	-	128.852
<b>TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>						-	426.554	-	426.554



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero

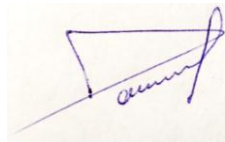
**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS  
Período finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

**ANEXO D**

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

Cuenta principal	Valor de libros al 30/09/18	Valor de libros al 30/06/18
	Corrientes \$	Corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Cauciones bursátiles	13.602.859	26.003.188
<b>TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>13.602.859</b>	<b>26.003.188</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
Anticipo colocación FF "Inverlease III"	-	1.179.739
Anticipo colocación FF "Pla VI"	1.229.249	1.073.078
Cheques de pago diferido	14.320.960	44.159.080
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>15.550.209</b>	<b>46.411.897</b>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

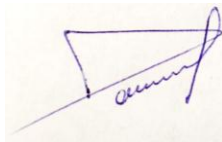
Período finalizado el 30 de septiembre de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)

**ANEXO E**

**PREVISIONES**

Rubros	Saldos al comienzo del período \$	Aumentos del período \$	Saldos al 30/09/18 \$	Saldos al 30/06/18 \$
<b>INCLUÍDAS EN EL PASIVO</b>				
<b>Previsiones</b>				
Previsión para contingencias (Nota 7)	5.198.700	-	5.198.700	5.198.700
<b>TOTALES</b>	<b>5.198.700</b>	<b>-</b>	<b>5.198.700</b>	<b>5.198.700</b>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738



LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Período finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)


**ANEXO G**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**


Rubros	Al 30/09/18				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Efectivo y equivalentes</b>							
Caja y bancos:							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	U\$\$	102.000	40,30	4.110.600	-	-	-
	Euro	7	48,30	344	Euro	7	245
Moneda extranjera en caja de seguridad	Euro	50	48,30	2.415	Euro	50	1.720
Bancos cuentas en el exterior	U\$\$	168.213	40,30	6.778.984	U\$\$	168.387	4.782.196
Bancos cuentas especiales	U\$\$	2.745.060	40,30	110.625.898	U\$\$	925.459	26.283.024
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos y otros títulos de deuda:							
Bonos Par USD vto. 2038	U\$\$	22.046	24,65	543.434	U\$\$	22.046	365.523
Bonos Bonar 2020	U\$\$	625.298	42,94	26.850.296	U\$\$	625.298	19.040.324
Bonos Bonar 2024	U\$\$	525.487	42,25 (1)	22.201.826	U\$\$	524.985	15.854.547
Bonos Bonar 2024	U\$\$	500.000	41,22 (2)	20.608.413	U\$\$	500.000	15.100.000
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	597.222	51,80	30.936.100	U\$\$	745.186	27.907.216
Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD	U\$\$	450.000	36,31	16.339.500	U\$\$	450.000	11.700.000
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD	U\$\$	296.000	13,50	3.996.000	U\$\$	296.000	2.826.800
Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD	U\$\$	10.000	19,95	199.500	U\$\$	10.000	183.000
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 28/09/18	-	-	-	-	U\$\$	102.000	2.812.650
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/10/18	U\$\$	1.027.673	39,50	40.593.084	U\$\$	1.027.673	28.466.542
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/03/19	U\$\$	704.455	40,28	28.375.448	-	-	-
Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 12/04/19	U\$\$	505.808	39,75	20.105.868	-	-	-
Fondos comunes de inversión:							
AXIS Argentina Local Markets Clase E	U\$\$	350.712	21,57	7.564.066	-	-	-
Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN	-	-	-	-	U\$\$	183.500	5.577.494
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>							
Títulos valores a costo amortizado:							
Obligaciones negociables:							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$\$	38.598	41,27	1.593.236	U\$\$	28.259	822.017

(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 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738

  
LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**


ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/18)


**ANEXO G (Cont.)**


**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros	Al 30/09/18				Al 30/06/18		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
<b>Créditos</b>							
Deudores por liquidaciones	U\$\$	20.025	40,30	806.998	U\$\$	538.161	15.283.765
<b>Otros créditos</b>							
Garantías en Rofex S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	373.965	51,80	19.371.387	U\$\$	210.910	7.898.580
<b>SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>357.492.797</b>			<b>184.905.643</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>							
Obligaciones negociables:							
ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD	U\$\$	21.402	41,27	883.408	U\$\$	31.741	923.310
<b>Otros créditos</b>							
Garantías en Rofex S.A.							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	U\$\$	20.000	51,80	1.036.000	U\$\$	20.000	749.000
Garantías en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA)							
Títulos públicos:							
Bonos Discount Ley Argentina USD	-	-	-	-	U\$\$	15.091	565.158
<b>SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>1.919.408</b>			<b>2.237.468</b>
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				<b>359.412.205</b>			<b>187.143.111</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Cuentas por pagar</b>							
Acreedores por liquidaciones	U\$\$	3.658.923	42,10	154.040.669	U\$\$	3.251.438	95.592.268
Acreedores por garantías	U\$\$	209.894	42,10	8.836.534	U\$\$	333.602	9.807.888
	Euro	5.000	50,30	251.500	Euro	5.000	177.000
<b>SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				<b>163.128.703</b>			<b>105.577.156</b>
<b>TOTALES PASIVOS</b>				<b>163.128.703</b>			<b>105.577.156</b>

  
PABLO A. BORTOLATO  
Presidente

  
CARLOS J. CANDA  
Tesorero

  
Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738

  
LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

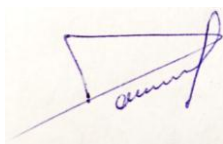
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Período finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

**ANEXO H**

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

Rubros	Período finalizado el	
	30/09/18	30/09/17
	\$	\$
Honorarios y retribuciones por servicios	839.083	486.579
Sueldos y cargas sociales	4.111.940	3.290.153
Gastos de auditoría	240.504	182.513
Papelería y útiles de escritorio	46.850	46.185
Teléfonos y comunicaciones	187.020	97.894
Mantenimiento y reparaciones	37.024	24.829
Alquileres	589.978	409.900
Sistemas	926.857	483.325
Suscripciones, avisos y publicaciones	137.440	107.156
Seguros	32.417	16.311
Gastos bancarios	122.876	113.707
Publicidad, difusión y promoción	336.000	954.108
Capacitación	4.334	-
Desarrollo comercial	19.342	-
Gastos institucionales	669.974	621.790
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	206.011	215.875
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	341.733	188.038
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	31.712	6.675
Impuestos y tasas	639.527	264.427
Caja de Valores S.A.	354.250	212.130
Derechos y aranceles	20.539	35.789
Otros gastos	144.043	95.659
<b>SUBTOTALES</b>	<b>10.039.454</b>	<b>7.853.043</b>
Gastos recuperados	(1.345.273)	(260.435)
<b>TOTALES</b>	<b>8.694.181</b>	<b>7.592.608</b>



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - 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 30 de septiembre de 2018

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

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

No existen.

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

No existen.

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

3.1. Créditos

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

3.2. Deudas

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

- 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

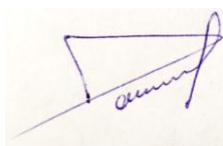
En moneda nacional: 46.127.454

En moneda extranjera: 21.214.385

4.a.2. Deudas

En moneda nacional: 68.912.080

En moneda extranjera: 163.128.703



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación

con nuestro informe de fecha 08/11/18

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54

C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - 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>	1.828.448
4.c.2. <i>Deudas</i>	725.406

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 08/11/18*  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - 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 (N.T. 2013) de la Comisión Nacional de Valores (CNV), por cuanto las sociedades comparten un objeto social integrador.

12) Valores recuperables:

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

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

13) Seguros:

Seguros que cubren los bienes tangibles.

Seguros automotores.

14) Contingencias positivas y negativas;

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

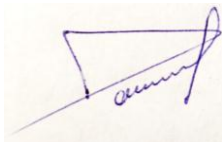
No existen.

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

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

16) Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen.



PABLO A. BORTOLATO  
Presidente



CARLOS J. CANDA  
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - Ley 8738



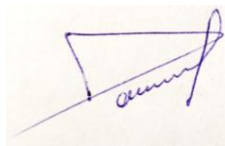
LUIS A. ABREGO  
Por Consejo de Vigilancia

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 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 5834 - 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 del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2018 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 08/11/18  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54  
C.P. Daniel E. J. Vigna (Socio)  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 5834 - Ley 8738