

MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Correspondientes al período de nueve meses finalizado
el 31 de marzo de 2018

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ÍNDICE

DATOS GENERALES DE LA SOCIEDAD

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS:

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS:

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

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

RATIFICACIÓN DE FIRMAS

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS 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:

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO N° 91

PERÍODO DE NUEVE MESES

INICIADO EL: 1° de julio de 2017

FINALIZADO EL: 31 de marzo de 2018

(Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/17 y el período finalizado el 31/03/17)

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 N° 15 - Mercado

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS:

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

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del Estatuto social:

4 de enero de 1928

De las Modificaciones:

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:

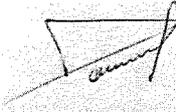
4 de enero de 2027

INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS:

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

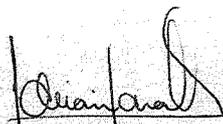
COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 5 de los estados financieros consolidados y Nota 4 de los estados financieros separados):

| 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 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de marzo de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

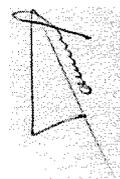
| | 31/03/18 \$ | 30/06/17 \$ | 31/03/18 \$ | 30/06/17 \$ |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| Efectivo y equivalentes (Nota 4.a) | 336.416.188 | 308.386.665 | 60.797.767 | 77.425.883 |
| Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b) | 28.237.167 | 1.379.413 | 444.732 | 444.732 |
| Créditos (Nota 4.c) | 6.135.517 | 4.752.252 | 4.032.062 | 2.663.735 |
| Otros créditos (Nota 4.d) | 2.666.036 | 958.702 | 2.995.045 | 1.925.055 |
| Total del activo corriente | <u>373.454.908</u> | <u>315.477.032</u> | <u>4.839.331</u> | <u>5.112.564</u> |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 4.b) | 1.442.696 | 562.671 | 503.040 | 836.590 |
| Otros créditos (Nota 4.d) | 1.160.570 | 2.542.167 | 12.975.728 | 7.498.650 |
| Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Anexo C) | 149.803.761 | 69.796.135 | 46.460 | 43.000 |
| Inversiones en otras sociedades (Anexo C) | 427.954 | 427.954 | 2.287.900 | 2.287.900 |
| Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e) | 197.099 | 192.490 | 15.813.128 | 10.666.140 |
| Bienes de uso (Anexo A) | 3.595.758 | 3.656.814 | 88.972.396 | 98.251.839 |
| Activos intangibles (Anexo B) | 5.399.640 | 4.186.101 | | |
| Total del activo no corriente | <u>162.027.478</u> | <u>81.364.332</u> | <u>103.702.224</u> | <u>111.647.729</u> |
| Total del activo | <u>535.482.386</u> | <u>396.841.364</u> | <u>535.482.386</u> | <u>396.841.364</u> |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| Cuentas por pagar (Nota 4.f) | | | | |
| Préstamos (Nota 4.g) | | | | |
| Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.h) | | | | |
| Cargas fiscales (Nota 4.i) | | | | |
| Anticipos de clientes (Nota 4.j) | | | | |
| Otros pasivos (Nota 4.l) | | | | |
| Total del pasivo corriente | | | | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Préstamos (Nota 4.g) | | | | |
| Pasivos por impuestos diferidos (Nota 4.k) | | | | |
| Otros pasivos (Nota 4.l) | | | | |
| Provisiones (Anexo E) | | | | |
| Total del pasivo no corriente | | | | |
| Total del pasivo | | | | |
| PATRIMONIO | | | | |
| (Según el estado respectivo) | | | | |
| Atribuible a las no controladoras | | | | |
| Atribuible a la controlante | | | | |
| Total del patrimonio | | | | |
| Total del pasivo y patrimonio | | | | |

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

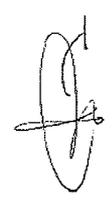


Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socié)

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

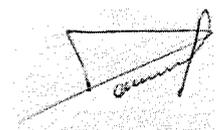
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

| | Período finalizado el | |
|--|---------------------------|--------------------------|
| | 31/03/18 | 31/03/17 |
| | \$ | \$ |
| VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS | 51.694.631 | 32.957.061 |
| GASTOS (Anexo H) | <u>(43.234.926)</u> | <u>(27.298.356)</u> |
| Resultado operativo | 8.459.705 | 5.658.705 |
| RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA: | | |
| Generados por activos: | | |
| Intereses | 8.529.618 | 7.070.485 |
| Resultados por tenencia de títulos valores | 60.688.719 | 23.147.537 |
| Diferencias de cambio | 5.036.354 | 798.597 |
| Otros resultados financieros | (90.779) | 820.571 |
| Generados por pasivos: | | |
| Intereses | (174.790) | (23.899) |
| Diferencias de cambio | (5.240.464) | (948.789) |
| RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 4.m) | 80.007.626 | 19.771.946 |
| OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 4.n) | <u>830</u> | <u>13.863</u> |
| Ganancia antes de impuestos | 157.216.819 | 56.309.016 |
| IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 7) | <u>(9.296.354)</u> | <u>(6.148.000)</u> |
| GANANCIA DEL PERÍODO | <u><u>147.920.465</u></u> | <u><u>50.161.016</u></u> |
| Resultado atribuible a las no controladoras | 2.562.590 | 232.022 |
| Resultado atribuible a la controlante | 145.357.875 | 49.928.994 |

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

| RESULTADO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES POR ACCIÓN ORDINARIA | | |
|--|-----------|-----------|
| Cantidad de acciones | 8.000.000 | 7.457.203 |
| Básico | 18 | 7 |
| Diluido | 18 | 7 |



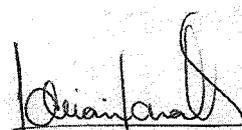
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

| Rubros | Aportes de los propietarios | | | | | Resultados acumulados | | | | | | | | | | Total patrimonio atribuible a las no controladoras | Total patrimonio atribuible a la controlante | Total | |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|------------------------------------|---------------|---------------------------------|---------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|--|--|--|--|-------|-------|
| | Capital suscrito | Ajuste integral del capital | Primas de emisión | Garantías reservadas | | | 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 | Resultados no asignados | Total patrimonio atribuible a las no controladoras | Total patrimonio atribuible a la controlante | | | | Total |
| | | | | Prima negociación acciones propias | Reserva legal | Fondo de garantía Ley N° 17.811 | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo al 30 de junio de 2016 | 7.457.203 | 714.511 | 53.910.202 | 67.313 | 1.373.671 | 26.236.657 | 37.159.808 | 320.000 | 16.310 | 2.053.654 | 57.653.600 | 186.962.929 | 9.245.285 | 196.208.214 | | | | | |
| Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25/10/16: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Reserva legal | - | - | - | - | 260.672 | - | - | - | - | - | (260.672) | - | - | - | - | - | | | |
| - Fondo de garantía Ley N° 26.831 | - | - | - | - | - | 51.989.379 | - | - | - | - | (51.989.379) | - | - | - | - | - | | | |
| - Desafectación de la Reserva para futuros dividendos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (2.053.654) | 2.053.654 | - | - | - | - | - | | | |
| - Dividendos en efectivo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (7.457.203) | - | - | - | - | (7.457.203) | | | |
| Ganancia del período 01/07/16 al 31/03/17 según Estado de resultados integral consolidado | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 49.928.994 | 49.928.994 | 232.022 | 50.161.016 | | | | | |
| Saldo al 31 de marzo de 2017 | 7.457.203 | 714.511 | 53.910.202 | 67.313 | 1.634.343 | 26.236.657 | 89.149.187 | 320.000 | 16.310 | - | 49.928.994 | 229.434.720 | 9.477.307 | 238.912.027 | | | | | |
| Suscripción del saldo del aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 (Nota 5) | 542.797 | - | 22.254.677 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 22.797.474 | | 22.797.474 | | | |
| Ganancia del período 01/04/17 al 30/06/17 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 36.238.720 | 36.238.720 | 641.304 | 36.880.024 | | | | | |
| Saldo al 30 de junio de 2017 | 8.000.000 | 714.511 | 76.164.879 | 67.313 | 1.634.343 | 26.236.657 | 89.149.187 | 320.000 | 16.310 | - | 86.167.714 | 288.470.914 | 10.118.611 | 298.589.525 | | | | | |
| Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/17: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Reserva legal | - | - | - | - | 108.559 | - | - | - | - | - | (108.559) | - | - | - | - | - | | | |
| - Fondo de garantía Ley N° 26.831 | - | - | - | - | - | 86.059.155 | - | - | - | - | (86.059.155) | - | - | - | - | - | | | |
| Ganancia del período 01/07/17 al 31/03/18 según Estado de resultados integral consolidado | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 145.357.875 | 145.357.875 | 2.562.590 | 147.920.465 | | | | | |
| Saldo al 31 de marzo 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 | - | 145.357.875 | 433.828.789 | 12.681.201 | 446.509.990 | | | | | |

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

Adrián S. Tarallo

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 764
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

Adrián S. Tarallo
ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

Pablo A. Bortolato
PABLO A. BORTOLATO
Presidente

Carlos J. Canda
CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

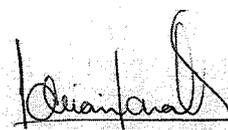
| | Período finalizado el | |
|--|-----------------------|--------------------|
| | 31/03/18 | 31/03/17 |
| | \$ | \$ |
| VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES | | |
| Efectivo y equivalentes al inicio del período | 308.386.665 | 165.766.115 |
| Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 4.a) | <u>336.416.188</u> | <u>245.831.789</u> |
| Aumento neto del efectivo y equivalentes | <u>28.029.523</u> | <u>80.065.674</u> |
| CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES | | |
| Actividades operativas | | |
| Cobros por ventas netas de bienes y servicios | 50.228.917 | 32.276.203 |
| Pagos por gastos | (41.480.493) | (28.227.871) |
| Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados | 74.014.576 | 32.320.996 |
| Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados | (5.415.254) | (972.090) |
| Pagos por impuesto a las ganancias | (3.149.282) | (1.898.106) |
| Aumento neto de créditos y otros créditos | (176.884) | (456.451) |
| Aumento neto de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades | (50) | - |
| Aumento neto de cuentas por pagar | 24.006.135 | 32.074.190 |
| (Disminución) Aumento neto de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades | (39.397.318) | 2.663.154 |
| Aumento (Disminución) neta de cargas fiscales | 255.836 | (48.111) |
| Aumento (Disminución) neta de anticipos de clientes | 36.601 | (2.136) |
| Aumento neto de otros pasivos | <u>3.460</u> | <u>10.000</u> |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas | <u>58.926.244</u> | <u>67.739.778</u> |
| Actividades de inversión | | |
| (Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros | (27.588.443) | 14.835.141 |
| Pagos por compras de bienes de uso | (699.281) | (1.411.533) |
| Cobros por ventas de bienes de uso | 12.350 | 23.661 |
| Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles | <u>(2.014.564)</u> | <u>(1.337.396)</u> |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión | <u>(30.289.938)</u> | <u>12.109.873</u> |
| Actividades de financiación | | |
| Disminución neta de préstamos | (333.550) | (222.543) |
| Pagos por dividendos en efectivo | (273.233) | (2.694.767) |
| Cobros por integración del aumento del capital social y primas de emisión | <u>-</u> | <u>3.133.333</u> |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación | <u>(606.783)</u> | <u>216.023</u> |
| Aumento neto del efectivo y equivalentes | <u>28.029.523</u> | <u>80.065.674</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 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018
(Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/17 y el período finalizado el 31/03/17)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

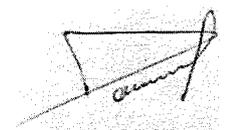
La información relativa a los antecedentes de la Sociedad en cuanto a su fecha de constitución, datos registrales, plazo de duración, domicilio, objeto y otros aspectos societarios se encuentran explicitados en la carátula que precede al estado de situación financiera consolidado. En cuanto a la actividad 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, en tanto y en cuanto BYMA se comprometió a dejar de operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos y productos no estandarizados. A la fecha BYMA sólo ha cumplido el traspaso de la negociación en exclusividad de la operatoria de cheques de pago diferido y pagarés, mientras restan de cumplimentarse el tema de la plataforma operativa y la discontinuación del listado de los productos mencionados en el párrafo anterior.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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



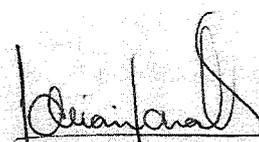
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

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

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

- c) A los efectos de la preparación de los presentes estados financieros se tuvieron en cuenta las disposiciones de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con vigencia a partir del 01/01/15, permitiéndose la aplicación anticipada de ambas normas.
- d) Los estados financieros del Mercado Argentino de Valores S.A. correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2018 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas mencionadas en la Nota 3.k).

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.

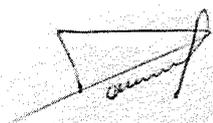
El detalle se expone en el Anexo G.

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.



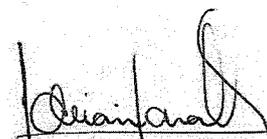
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

d) Participaciones permanentes en entidades relacionadas

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

A continuación se resume la sociedad relacionada:

| Sociedad | Actividad principal | Domicilio legal | Participación en capital y votos | Estados financieros al |
|----------------------|--|---------------------|----------------------------------|------------------------|
| Rosario Valores S.A. | Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral y Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión | Rosario - Argentina | 49,00% | 31/03/18 |

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

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

f) Bienes de uso y activos intangibles

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

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

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

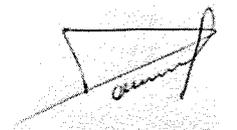
Los valores residuales así determinados no exceden en su conjunto a los respectivos valores recuperables.

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

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

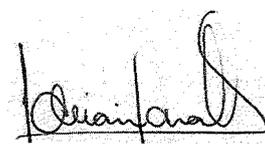
Las Sociedades del grupo han reconocido el cargo por Impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, el que básicamente consiste en el reconocimiento de las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas de los activos y pasivos. El cálculo se expone en la Nota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

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


PABLO A. BORTOLATO
Presidente


CARLOS J. CANDA
Tesorero


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

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

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:



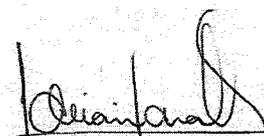
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

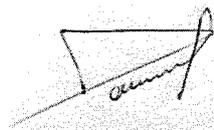


ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

| Sociedad | Actividad principal | Domicilio legal | Participación en capital y votos | Estados financieros al |
|---|---|---------------------|----------------------------------|------------------------|
| Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. | Sociedad Fiduciaria | Rosario - Argentina | 52,50% | 31/03/18 |
| Rosario Derivados S.A. | Desarrollo y comercialización de software | Rosario - Argentina | 60,00% | 31/03/18 |

A continuación se transcriben, en forma resumida, los principales estados financieros de las respectivas sociedades controladas al 31 de marzo de 2018:

| | Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. | Rosario Derivados S.A. |
|---|---|------------------------|
| | \$ | \$ |
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | | |
| Activo corriente | 26.708.790 | 4.249.100 |
| Activo no corriente | 436.749 | 313.839 |
| Total activo | 27.145.539 | 4.562.939 |
| Pasivo corriente | 3.241.739 | 1.240.045 |
| Pasivo no corriente | 4.673 | 107 |
| Total pasivo | 3.246.412 | 1.240.152 |
| Patrimonio | 23.899.127 | 3.322.787 |
| Total pasivo y patrimonio | 27.145.539 | 4.562.939 |
| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL | | |
| Resultado operativo | 3.059.562 | 126.114 |
| Resultados financieros y por tenencia | 4.455.712 | 813.478 |
| Otros ingresos y egresos | (6.621) | - |
| Resultado antes de impuesto | 7.508.653 | 939.592 |
| Impuesto a las ganancias | (2.628.029) | (328.857) |
| Resultado neto | 4.880.624 | 610.735 |
| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO | | |
| Flujos de fondos generados por las actividades operativas | 6.212.003 | 1.045.703 |
| Flujos de fondos utilizados en las actividades de inversión | (1.567.059) | (244.020) |
| Total de flujos generados en el período | 4.644.944 | 801.683 |



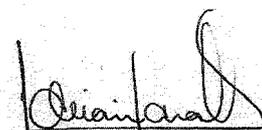
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

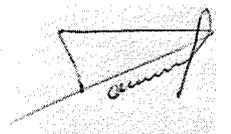


ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:

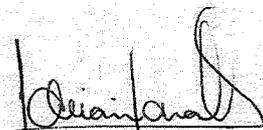
| | 31/03/18 | 30/06/17 |
|--|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| a) Efectivo y equivalentes | | |
| Caja y bancos: | | |
| Fondo fijo | 41.427 | 31.444 |
| Pesos en Caja de Valores S.A. | - | 776.912 |
| Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G) | 1.465.342 | 3.347.422 |
| Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G) | 1.258 | 50.184 |
| Bancos cuentas corrientes | 7.930.498 | 8.199.859 |
| Bancos cuentas en el exterior (Anexo G) | 3.106.170 | 2.766.060 |
| Bancos cuentas corrientes y especiales en moneda extranjera (Anexo G) | 25.546.479 | 38.644.421 |
| Activos financieros equivalentes a efectivo: | | |
| Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C) | 275.190.356 | 207.585.708 |
| Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D) | 23.134.658 | 46.984.655 |
| | <u>336.416.188</u> | <u>308.386.665</u> |
| | | |
| b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros | | |
| CORRIENTES | | |
| Títulos valores a costo amortizado (Anexo C) | 1.907.464 | 702.780 |
| Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D) | 26.329.703 | 676.633 |
| | <u>28.237.167</u> | <u>1.379.413</u> |
| | | |
| NO CORRIENTES | | |
| Títulos valores a costo amortizado (Anexo C) | 1.442.696 | 562.671 |
| | <u>1.442.696</u> | <u>562.671</u> |


PABLO A. BORTOLATO
 Presidente


CARLOS J. CANDA
 Tesorero

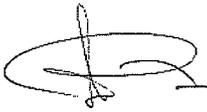


Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/18
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

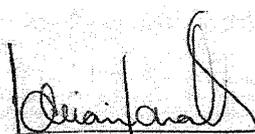

ADRIÁN S. TARALLO
 Por Consejo de Vigilancia

| | 31/03/18 | 30/06/17 |
|---|------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| c) Créditos | | |
| CORRIENTES | | |
| Valores a depositar | - | 95.168 |
| Deudores por ventas de bienes y servicios | 2.731.538 | 2.050.675 |
| Deudores por derechos | 2.555.089 | 1.819.037 |
| Deudores por membresías | 631.660 | 491.021 |
| Deudores por liquidaciones | 397.690 | 348.434 |
| Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G) | - | 187.708 |
| Gastos a cobrar | 382.678 | 310.177 |
| Provisión para créditos incobrables (Anexo E) | (563.138) | (549.968) |
| | <u>6.135.517</u> | <u>4.752.252</u> |
| | | |
| d) Otros créditos | | |
| CORRIENTES | | |
| Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias | 925.463 | - |
| Provisión para impuestos a las ganancias (Nota 7) | (859.065) | - |
| Saldos disponibles en agentes Ley Mercado de Capitales N° 26.831 | 54.010 | - |
| Seguros pagados por anticipado | 19.052 | 6.324 |
| Gastos a recuperar | 14.672 | 1.921 |
| Operaciones por cuenta de terceros | 230.974 | 216.837 |
| Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca | 1.500.000 | - |
| Retenciones del Sistema Único de Seguridad Social | - | 2.100 |
| Impuesto sobre los ingresos brutos | 28.981 | 36.598 |
| Anticipos de sueldos | 12.412 | - |
| Gastos a devengar | 56.325 | 36.400 |
| Rentas a cobrar | 9.458 | - |
| Anticipos a proveedores | 18.000 | 10.000 |
| Diversos | 655.754 | 648.522 |
| | <u>2.666.036</u> | <u>958.702</u> |
| | | |
| NO CORRIENTES | | |
| Gastos a recuperar | 31.260 | 31.260 |
| Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca | - | 1.500.000 |
| Gastos a devengar | 6.000 | 42.400 |
| Garantías en Rofex S.A. | 223.102 | 219.038 |
| Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G) | 630.000 | 516.000 |
| Diversos | 270.208 | 233.469 |
| | <u>1.160.570</u> | <u>2.542.167</u> |

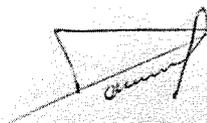

PABLO A. BORTOLATO
 Presidente


CARLOS J. CANDA
 Tesorero


 Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/18
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

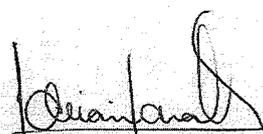

ADRIÁN S. TARALLO
 Por Consejo de Vigilancia

| | 31/03/18 | 30/06/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| e) Activos por impuestos diferidos | | |
| NO CORRIENTES | | |
| Activo por impuesto a las ganancias diferido | 197.099 | 192.490 |
| | <u>197.099</u> | <u>192.490</u> |
| | | |
| f) Cuentas por pagar | | |
| CORRIENTES | | |
| Acreedores por liquidaciones | 9.969.878 | 15.029.544 |
| Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G) | 25.979.635 | 6.770.906 |
| Acreedores por garantías | 4.653.284 | 7.416.423 |
| Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G) | 13.099.677 | 5.721.358 |
| Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A. | 5.681.678 | 39.397.368 |
| Rentas a liquidar | 45.431 | 644.503 |
| Gastos cobrados por adelantado | 126.832 | 46.946 |
| Proveedores de bienes y servicios | 772.146 | 2.088.921 |
| Provisión para honorarios a Directores | 130.000 | 130.000 |
| Diversas | 339.206 | 179.914 |
| | <u>60.797.767</u> | <u>77.425.883</u> |
| | | |
| g) Préstamos | | |
| CORRIENTES | | |
| Préstamos bancarios | 444.732 | 444.732 |
| | <u>444.732</u> | <u>444.732</u> |
| | | |
| NO CORRIENTES | | |
| Préstamos bancarios | 503.040 | 836.590 |
| | <u>503.040</u> | <u>836.590</u> |
| | | |
| h) Remuneraciones y cargas sociales | | |
| CORRIENTES | | |
| Sueldos a pagar | 1.246.708 | 262.438 |
| Leyes sociales a pagar | 660.946 | 753.756 |
| Provisión para S.A.C., vacaciones y sus cargas sociales | 2.124.408 | 1.647.541 |
| | <u>4.032.062</u> | <u>2.663.735</u> |

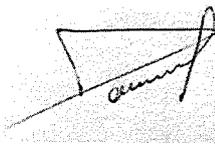

PABLO A. BORTOLATO
 Presidente


CARLOS J. CANDA
 Tesorero


 Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/18
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

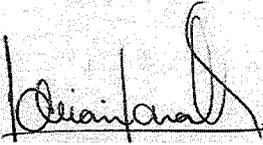

ADRIÁN S. TARALLO
 Por Consejo de Vigilancia

| | 31/03/18 | 30/06/17 |
|--|-------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| i) Cargas fiscales | | |
| <i>CORRIENTES</i> | | |
| <i>Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 7)</i> | 2.964.820 | 2.797.379 |
| <i>Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias</i> | (1.314.223) | (1.887.783) |
| <i>Retenciones de impuestos a las ganancias</i> | 199.423 | 165.339 |
| <i>Impuesto al valor agregado</i> | 932.967 | 715.047 |
| <i>Retenciones de impuesto al valor agregado</i> | 1.657 | - |
| <i>Impuesto sobre los ingresos brutos</i> | 94.321 | 44.851 |
| <i>Derecho de registro e inspección municipal</i> | 116.080 | 87.954 |
| <i>Diversas</i> | - | 2.268 |
| | <u>2.995.045</u> | <u>1.925.055</u> |
| | | |
| j) Anticipos de clientes | | |
| <i>CORRIENTES</i> | | |
| <i>Anticipos de clientes</i> | <u>50.331</u> | <u>13.730</u> |
| | <u>50.331</u> | <u>13.730</u> |
| | | |
| k) Pasivos por impuestos diferidos | | |
| <i>NO CORRIENTES</i> | | |
| <i>Pasivo por impuesto a las ganancias diferido</i> | <u>12.975.728</u> | <u>7.498.650</u> |
| | <u>12.975.728</u> | <u>7.498.650</u> |
| | | |
| l) Otros pasivos | | |
| <i>CORRIENTES</i> | | |
| <i>Dividendos en efectivo a pagar</i> | <u>4.839.331</u> | <u>5.112.564</u> |
| | <u>4.839.331</u> | <u>5.112.564</u> |
| | | |
| <i>NO CORRIENTES</i> | | |
| <i>Depósito en garantía de Directores</i> | <u>46.460</u> | <u>43.000</u> |
| | <u>46.460</u> | <u>43.000</u> |


PABLO A. BORTOLATO
 Presidente


CARLOS J. CANDA
 Tesorero


 Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/18
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


ADRIÁN S. TARALLO
 Por Consejo de Vigilancia

| | 31/03/18 | 31/03/17 |
|--|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| m) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades | | |
| <i>Sociedades relacionadas (Nota 3.d): Rosario Valores S.A.</i> | <u>80.007.626</u> | <u>19.771.946</u> |
| | <u>80.007.626</u> | <u>19.771.946</u> |
| | | |
| n) Otros ingresos y egresos | | |
| <i>Resultados por ventas y bajas de bienes de uso</i> | <u>830</u> | <u>13.863</u> |
| | <u>830</u> | <u>13.863</u> |
| | | |
| o) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses | | |
| | Créditos | Deudas |
| | \$ | \$ |
| <i>A vencer en el 1er. trimestre siguiente</i> | 8.476.512 | 46.730.476 |
| <i>A vencer en el 2do. trimestre siguiente</i> | 56.314 | 111.183 |
| <i>A vencer en el 3er. trimestre siguiente</i> | 108.152 | 1.761.780 |
| <i>A vencer en el 4to. trimestre siguiente</i> | 36.000 | 613.890 |
| <i>A vencer en el ejercicio 2019-2020</i> | 276.208 | 503.040 |
| <i>Sin plazo establecido</i> | <u>1.206.036</u> | <u>39.252.027</u> |
| | <u>10.159.222</u> | <u>88.972.396</u> |
| | | |
| <i>Devengan intereses</i> | 1.922.809 | 947.772 |
| <i>No devengan intereses</i> | <u>8.236.413</u> | <u>88.024.624</u> |
| | <u>10.159.222</u> | <u>88.972.396</u> |

NOTA 5 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

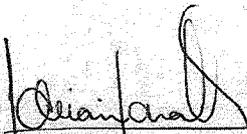
La siguiente es la evolución del capital social:

| | Importe |
|---|---------|
| | \$ |
| Capital social según acto constitutivo | - |
| Aumentos de capital social posteriores: | |


PABLO A. BORTOLATO
 Presidente


CARLOS J. CANDA
 Tesorero


 Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


ADRIÁN S. TARALLO
 Por Consejo de Vigilancia

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

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

NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

| | 31/03/18 | 30/06/17 |
|---|---------------|---------------|
| | \$ | \$ |
| Operaciones de contado a liquidar | 721.847 | 175.922.382 |
| Operaciones de plazo firme a liquidar | 1.808.833.930 | 1.132.949.951 |
| Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles | 635.800.884 | 692.457.507 |
| Títulos de terceros en custodia | 227.623.890 | 445.120.769 |
| Depósito de Directores en garantía | 547.011 | 459.017 |
| Certificados de participación FF Prorural II | 1.588.063 | 1.588.063 |

NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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



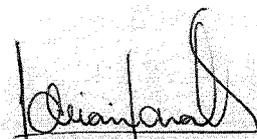
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



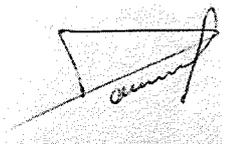
ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

| | 31/03/18 | 31/03/17 |
|--|--------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| Ganancia del período antes del Impuesto a las ganancias | 157.216.819 | 56.309.016 |
| Tasa del impuesto vigente | 35% | 35% |
| Resultado del período a la tasa del impuesto | 55.025.887 | 19.708.156 |
| Diferencias permanentes a la tasa del impuesto: | | |
| Fondo de garantía Ley Nº 26.831 | (17.638.915) | (6.608.944) |
| Dividendos en efectivo | (107.616) | (77.492) |
| Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades | (28.002.668) | (6.920.182) |
| Gastos no deducibles | 19.666 | 16.346 |
| Otras | - | 30.116 |
| Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de resultados integral consolidado | 9.296.354 | 6.148.000 |
| Diferencias temporarias a la tasa del impuesto: | | |
| Resultados por tenencia de títulos privados | (5.547.170) | (4.026.836) |
| Quebrantos impositivos | - | 4.784 |
| Quebrantos por créditos incobrables | 4.609 | 12.325 |
| Amortizaciones de bienes de uso | 70.114 | 14.278 |
| Otros resultados por tenencia | (22) | 10.997 |
| Impuesto a las ganancias del período a los fines fiscales (Notas 4.d y 4.i) | 3.823.885 | 2.163.548 |

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 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., quedando pendientes y a cargo del Mercado los honorarios del letrado interviniente por la suma de \$ 58.093 más intereses. Finalmente existe otra causa judicial en la cual el Mercado ha sido demandado por daños y perjuicios, la que se encuentra en estado de sustanciación de pruebas.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente

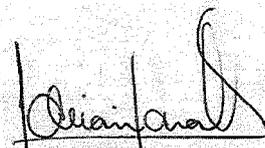


CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

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 \$ 2.287.900 (Anexo E).

NOTA 9 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la Comisión Nacional de Valores se informa que la Sociedad encomendó la guarda de cierta documentación respaldatoria de sus operaciones contables y de su gestión a Centibox S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en Arijón 26 bis de Rosario, Provincia de Santa Fe, y a BASA Banco de Archivos S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en Dr. Valentín Alsina 2338 de San Francisco del Monte, Provincia de Mendoza.

NOTA 10 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

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

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

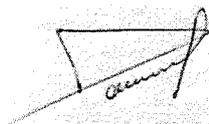
Surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos y pasivos.

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

Riesgo de tasa de interés

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

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



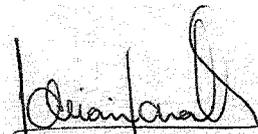
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

Riesgo de precio

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

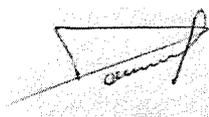
NOTA 11 – REFORMA TRIBUTARIA

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:

Alícuota 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).



PABLO A. BORTOLATO
Presidente

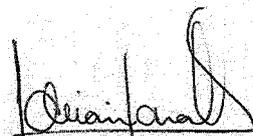


CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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

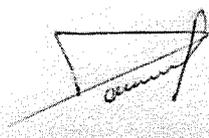


ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

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.



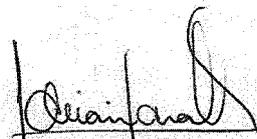
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO A

BIENES DE USO CONSOLIDADOS

| Rubros | Valores de incorporación | | | | Amortizaciones | | | | Neto al 31/03/18 | Neto al 30/06/17 | |
|---------------------------------------|--------------------------|----------------|---------------|-----------------------|------------------------------------|---------------|-------------|----------------|------------------|------------------|----------------------------------|
| | Al comienzo del período | Aumentos | Disminuciones | Al cierre del período | Acumuladas al comienzo del período | Disminuciones | Del período | | | | Acumuladas al cierre del período |
| | | | | | | | % | Montó (1) | | | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | | |
| Muebles y útiles e instalaciones | 1.670.133 | 225.782 | 13.437 | 1.882.478 | 699.403 | 5.935 | 10 | 104.684 | 798.152 | 970.730 | |
| Equipos de computación y reproducción | 3.054.741 | 457.499 | 22.280 | 3.489.960 | 2.102.625 | 18.262 | 20 | 389.363 | 2.473.726 | 952.116 | |
| Equipos recinto bursátil | 103.003 | - | - | 103.003 | 103.003 | - | - | - | 103.003 | - | |
| Mejoras sobre inmuebles de terceros | 975.093 | 16.000 | - | 991.093 | 547.859 | - | 10 | 48.443 | 596.302 | 427.234 | |
| Rodados | 1.375.509 | - | - | 1.375.509 | 68.775 | - | 5 | 206.327 | 275.102 | 1.306.734 | |
| TOTALES | 7.178.479 | 699.281 | 35.717 | 7.842.043 | 3.521.665 | 24.197 | | 748.817 | 4.246.285 | 3.595.758 | |
| | | | | | | | | | | 3.656.814 | |

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
 Período finalizado el 31 de marzo de 2018
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO B

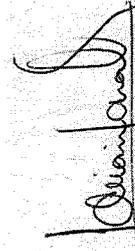
ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS

| Rubros | Valores de incorporación | | | Amortizaciones | | | Neto al 31/03/18 | Neto al 30/06/17 | |
|--|--------------------------|------------------|-----------------------|------------------------------------|-------------|----------------|------------------|------------------|----------------------------------|
| | 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 | 931.138 | 54.618 | 985.756 | 729.640 | 10 | 74.071 | 803.711 | 201.498 | |
| Gastos de organización | 3.889 | - | 3.889 | 3.889 | - | - | 3.889 | - | |
| Desarrollo de sistemas | 3.220.351 | 1.959.946 | 5.180.297 | 1.185.264 | 20 | 724.644 | 1.909.908 | 2.035.087 | |
| Marcas y patentes | 15.400 | - | 15.400 | 6.160 | 20 | 2.310 | 8.470 | 9.240 | |
| Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido | 1.940.276 | - | 1.940.276 | - | - | - | - | 1.940.276 | |
| TOTALES | 6.111.054 | 2.014.564 | 8.125.618 | 1.924.953 | | 801.025 | 2.725.978 | 4.186.101 | |

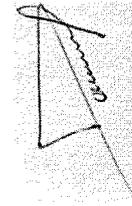
(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/18
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIAN S. TARALLO
 Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO
 Presidente



CARLOS J. CANDA
 Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO C

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

| Sociedad emisora, denominación y características de los valores | Cantidad al 31/03/18 | Valor de cotización \$ | Valor de costo amortizado \$ | Valor de costo \$ | Valor patrimonial proporcional \$ | Valor de libros al 31/03/18 | | Valor de libros al 30/06/17 | |
|---|----------------------|------------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | | | | | | Corrientes \$ | No corrientes \$ | Corrientes \$ | No corrientes \$ |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES | | | | | | | | | |
| Títulos valores equivalentes a efectivo | | | | | | | | | |
| Títulos públicos y otros títulos de deuda: | | | | | | | | | |
| Bonos Par vto. 2038 | 30.100 | 118.895 | - | - | - | 118.895 | - | - | - |
| Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G) | 22.046 | 296.960 | - | - | - | 296.960 | 243.608 | - | - |
| Bonos Bonar 2020 (Anexo G) | 614.253 | 13.918.973 | - | - | - | 13.918.973 | 11.572.526 | - | - |
| Bonos Bonar 2024 (Anexo G) | 1.038.848 | 24.309.042 | - | - | - | 24.309.042 | 23.996.820 | - | - |
| Bonos de la Provincia de Mendoza | 23.000 | 51.750 | - | - | - | 51.750 | 58.880 | - | - |
| Bonos de Consolidación GSR \$ | 200.000 | 846.000 | - | - | - | 846.000 | 803.800 | - | - |
| Bonos de Consolidación 8 Serie Escr | 200.000 | 332.400 | - | - | - | 332.400 | 318.700 | - | - |
| Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$ | - | - | - | - | - | - | 184.680 | - | - |
| Bonos de la Provincia de Buenos Aires | 100.000 | 2.250.000 | - | - | - | 2.250.000 | 1.960.000 | - | - |
| Bonos Discount Ley Argentina \$ | 269.000 | 2.345.660 | - | - | - | 2.345.660 | 2.030.950 | - | - |
| Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G) | 1.257.127 | 39.599.500 | - | - | - | 39.599.500 | 31.434.540 | - | - |
| Bonos Bonad 2018 USD (Anexo G) | - | - | - | - | - | - | 2.625.535 | - | - |
| Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo G) | 450.000 | 9.945.001 | - | - | - | 9.945.001 | 5.445.001 | - | - |
| Bonos República Argentina U\$S 6,875% vto 26/01/27 (Anexo G) | 108.000 | 2.242.080 | - | - | - | 2.242.080 | - | - | - |
| Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G) | 296.000 | 3.131.680 | - | - | - | 3.131.680 | 3.285.600 | - | - |
| Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G) | 10.000 | 134.500 | - | - | - | 134.500 | 160.900 | - | - |

Oficial

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

Adrián S. Tarallo

ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

Pablo A. Bortolato

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

Carlos J. Canda

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO C (Cont.)

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

| Sociedad emisora, denominación y características de los valores | Cantidad al 31/03/18 | Valor de cotización \$ | Valor de costo amortizado \$ | Valor de costo \$ | Valor patrimonial proporcional \$ | Valor de libros al 31/03/18 | | Valor de libros al 30/06/17 | |
|---|----------------------|------------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | | | | | | Corrientes \$ | No corrientes \$ | Corrientes \$ | No corrientes \$ |
| LEBAC interna \$ Vto 19/07/17 | - | - | - | - | - | - | - | 57.446.146 | - |
| LEBAC interna \$ Vto. 18/04/18 | 86.390.867 | 85.526.959 | - | - | - | 85.526.959 | - | - | - |
| Letras Municipalidad de Córdoba \$ Vto 21/08/2017 | - | - | - | - | - | - | - | 8.188.588 | - |
| Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/01/18 (Anexo G) | - | - | - | - | - | - | - | 10.589.071 | - |
| Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 13/04/18 (Anexo G) | 930.215 | 18.790.342 | - | - | - | 18.790.342 | - | - | - |
| Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/06/18 (Anexo G) | 15.753 | 319.112 | - | - | - | 319.112 | - | - | - |
| Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 10/08/18 (Anexo G) | 16.485 | 330.854 | - | - | - | 330.854 | - | - | - |
| Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/08/18 (Anexo G) | 24.806 | 494.706 | - | - | - | 494.706 | - | - | - |
| Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 14/09/18 (Anexo G) | 12 | 238 | - | - | - | 238 | - | - | - |
| Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda | | | | | | 204.984.672 | - | 160.345.345 | - |
| Acciones: | | | | | | | | | |
| Aluar S.A. | 230.991 | 3.141.477 | - | - | - | 3.141.477 | - | 2.471.603 | - |
| Banco Francés | 13.002 | 1.969.153 | - | - | - | 1.969.153 | - | 4.091.450 | - |
| Banco Macro | 47.093 | 10.146.187 | - | - | - | 10.146.187 | - | 7.067.529 | - |
| Grupo Financiero Galicia | 111.401 | 14.615.812 | - | - | - | 14.615.812 | - | 7.903.901 | - |
| Pampa Holding S.A. | 286.743 | 13.835.349 | - | - | - | 13.835.349 | - | 11.288.337 | - |
| Petrolero Brasileiro S.A. | 40.080 | 5.537.052 | - | - | - | 5.537.052 | - | 2.693.376 | - |
| Siderar S.A.I.C. | 447.650 | 6.222.335 | - | - | - | 6.222.335 | - | 4.739.790 | - |
| Tenaris \$ | 9.980 | 3.368.250 | - | - | - | 3.368.250 | - | 2.579.830 | - |
| YPF S.A. | 12.064 | 5.211.648 | - | - | - | 5.211.648 | - | 4.404.567 | - |
| Subtotales Acciones | | | | | | 64.047.263 | - | 47.240.363 | - |

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO C (Cont.)

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

| Sociedad emisora, denominación y características de los valores | Cantidad al 31/03/18 | Valor de cotización \$ | Valor de costo amortizado \$ | Valor de costo \$ | Valor patrimonial proporcional \$ | Valor de libros al 31/03/18 | | Valor de libros al 30/06/17 | |
|--|----------------------|------------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | | | | | | Corrientes \$ | No corrientes \$ | Corrientes \$ | No corrientes \$ |
| | | | | | | | | | |
| Fondos comunes de inversión: | | | | | | | | | |
| Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G) | 183.500 | 4.270.191 | - | - | - | 4.270.191 | - | - | - |
| Gainvest Renta Mixta | 4.212 | 20.978 | - | - | - | 20.978 | - | - | - |
| Pionero Renta Ahorro FCI | 84.796 | 597.535 | - | - | - | 597.535 | - | - | - |
| SBS Crecimiento | 54.562 | 1.269.717 | - | - | - | 1.269.717 | - | - | - |
| Subtotales Fondos comunes de inversión | | | | | | 6.158.421 | - | - | - |
| TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES | | | | | | 275.190.356 | - | 207.585.708 | - |
| ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO | | | | | | | | | |
| Títulos valores a costo amortizado | | | | | | | | | |
| Obligaciones negociables: | | | | | | | | | |
| ON Sub Banco Municipal de Rosario 1 \$ CG | - | - | - | - | - | - | - | 61.869 | - |
| ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG | 340.000 | - | 165.397 | - | - | - | 95.381 | 42.822 | 123.877 |
| ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20 | 700.000 | - | 772.763 | - | - | - | 306.369 | - | - |
| ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD (Anexo G) | 60.000 | - | 1.230.571 | - | - | - | 324.285 | - | - |
| Subtotales Obligaciones negociables | | | | | | | 726.035 | 104.691 | 123.877 |
| Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros: | | | | | | | | | |
| VD FF Vicentin Exp 4 C CG | 100.000 | - | 678.876 | - | - | - | 678.876 | 598.089 | 438.794 |
| VD FF Confibono 45 Clase B \$ CG | 445.200 | - | 502.553 | - | - | - | 502.553 | - | - |
| Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros | | | | | | | 1.181.429 | 598.089 | 438.794 |
| TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO | | | | | | | 1.907.464 | 702.780 | 562.671 |

Carina

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

Adrián S. Tarallo

ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

Pablo A. Bortolato

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

Carlos J. Canda

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO C (Cont.)

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

| Sociedad emisora, denominación y características de los valores | Cantidad al 31/03/18 | Valor de cotización | Valor de costo amortizado | Valor de costo | Valor patrimonial proporcional | Valor de libros al 31/03/18 | | Valor de libros al 30/06/17 | |
|--|---|---------------------------------|---------------------------------|--|---------------------------------|---------------------------------|--|---------------------------------|--|
| | | | | | | Corrientes | No corrientes | Corrientes | No corrientes |
| | | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS Rosario Valores S.A. | 4.821 | - | - | - | 149.803.761 | - | 149.803.761 | - | 69.796.135 |
| TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS | | | | | | | 149.803.761 | | 69.796.135 |
| INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES Caja de Valores S.A. Castor Oil Argentina S.A. Garantía de Valores S.G.R. Garantizar S.G.R. Merproar S.A. Bolsa de Comercio Mendoza Bolsa de Comercio Valparaiso | 18.333 5 2.000 400 4.900 25.798 1 | - - - - - - - | - - - - - - - | 1.974 157.955 2.000 400 36.360 100.413 128.852 | - - - - - - - | - - - - - - - | 1.974 157.955 2.000 400 36.360 100.413 128.852 | - - - - - - - | 1.974 157.955 2.000 400 36.360 100.413 128.852 |
| TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES | | | | | | | 427.954 | | 427.954 |

Carina

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

Adrián S. Tarallo
ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

Pablo A. Bortolato
PABLO A. BORTOLATO
Presidente

Carlos J. Canda
CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

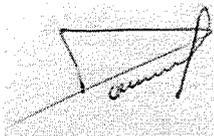
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2018
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

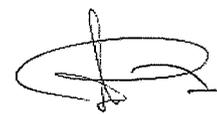
ANEXO D

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

| Cuenta principal y características | Valor de libros al 31/03/18 | Valor de libros al 30/06/17 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| | Corrientes \$ | Corrientes \$ |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES | | |
| Cauciones bursátiles | 23.134.658 | 46.984.655 |
| TOTALES EFFECTIVO Y EQUIVALENTES | 23.134.658 | 46.984.655 |
| ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS | | |
| Depósitos a plazo fijo: | | |
| Banco Bica S.A. | 98.385 | 85.249 |
| Banco Coinag | 42.763 | 37.162 |
| Banco Meridian S.A. | 35.849 | 30.797 |
| Anticipo colocación FF "Pla V" | - | 523.425 |
| Anticipo colocación FF "Inverlease III" | 1.090.583 | - |
| Cheques de pago diferido | 25.062.123 | - |
| TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS | 26.329.703 | 676.633 |



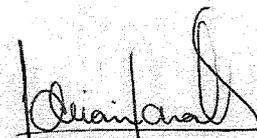
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2018

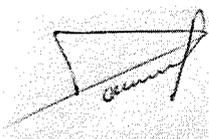
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO E

PREVISIONES CONSOLIDADAS

| Rubros | Saldos al comienzo del período \$ | Aumentos del período (1) \$ | Saldos al 31/03/18 \$ | Saldos al 30/06/17 \$ |
|---------------------------------------|--|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| DEDUCIDAS DEL ACTIVO | | | | |
| Créditos | | | | |
| Previsión para créditos incobrables | 549.968 | 13.170 | 563.138 | 549.968 |
| TOTALES | 549.968 | 13.170 | 563.138 | 549.968 |
| INCLUÍDAS EN EL PASIVO | | | | |
| Previsiones | | | | |
| Previsión para contingencias (Nota 8) | 2.287.900 | - | 2.287.900 | 2.287.900 |
| TOTALES | 2.287.900 | - | 2.287.900 | 2.287.900 |

(1) Imputados a Gastos (Anexo H)



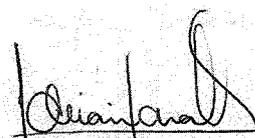
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIAN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

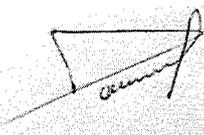
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2018
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

| Rubros | Al 31/03/18 | | | | Al 30/06/17 | | |
|--|-----------------|----------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------------------|----------------|
| | Clase de moneda | Monto de moneda extranjera | Cambio o cotización vigente | Monto en pesos | Clase de moneda | Monto de moneda extranjera | Monto en pesos |
| ACTIVOS | | | | | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes | | | | | | | |
| <i>Caja y bancos:</i> | | | | | | | |
| <i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.</i> | U\$S | 73.626 | 19,90 | 1.465.163 | U\$S | 201.222 | 3.300.036 |
| | Euro | 7 | 25,15 | 179 | Euro | 2.534 | 47.386 |
| <i>Moneda extranjera en caja de seguridad</i> | - | - | - | - | U\$S | 3.003 | 49.249 |
| | Euro | 50 | 25,15 | 1.258 | Euro | 50 | 935 |
| <i>Bancos cuentas en el exterior</i> | U\$S | 156.089 | 19,90 | 3.106.170 | U\$S | 168.662 | 2.766.060 |
| <i>Bancos cuentas corrientes y especiales</i> | U\$S | 1.283.744 | 19,90 | 25.546.479 | U\$S | 2.356.368 | 38.644.421 |
| <i>Títulos valores equivalentes a efectivo:</i> | | | | | | | |
| <i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i> | | | | | | | |
| <i>Bonos Par USD vto. 2038</i> | U\$S | 22.046 | 13,47 | 296.960 | U\$S | 22.046 | 243.608 |
| <i>Bonos Bonar 2020</i> | U\$S | 614.253 | 22,66 | 13.918.973 | U\$S | 614.253 | 11.572.526 |
| <i>Bonos Bonar 2024</i> | U\$S | 1.038.848 | 23,40 | 24.309.042 | U\$S | 1.249.509 | 23.996.820 |
| <i>Bonos Discount Ley Argentina USD</i> | U\$S | 1.257.127 | 31,50 | 39.599.500 | U\$S | 1.218.393 | 31.434.540 |
| <i>Bonos Bonad 2018 USD</i> | - | - | - | - | U\$S | 159.996 | 2.625.535 |
| <i>Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD</i> | U\$S | 450.000 | 22,10 | 9.945.001 | U\$S | 300.000 | 5.445.001 |
| <i>Bonos República Argentina U\$S 6,875% vto 26/01/27</i> | U\$S | 108.000 | 20,76 | 2.242.080 | - | - | - |
| <i>Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD</i> | U\$S | 296.000 | 10,58 | 3.131.680 | U\$S | 296.000 | 3.285.600 |
| <i>Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD</i> | U\$S | 10.000 | 13,45 | 134.500 | U\$S | 10.000 | 160.900 |
| <i>Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/01/18</i> | - | - | - | - | U\$S | 657.298 | 10.589.071 |
| <i>Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 13/04/18</i> | U\$S | 930.215 | 20,20 | 18.790.342 | - | - | - |
| <i>Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 29/06/18</i> | U\$S | 15.753 | 20,26 | 319.112 | - | - | - |
| <i>Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 10/08/18</i> | U\$S | 16.485 | 20,07 | 330.854 | - | - | - |
| <i>Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 24/08/18</i> | U\$S | 24.806 | 19,94 | 494.706 | - | - | - |
| <i>Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 14/09/18</i> | U\$S | 12 | 19,87 | 238 | - | - | - |
| <i>Fondos comunes de inversión:</i> | | | | | | | |
| <i>Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN</i> | U\$S | 183.500 | 23,27 | 4.270.191 | - | - | - |



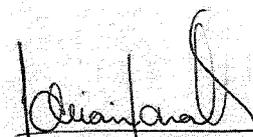
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

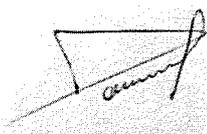
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2018
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO G (Cont.)

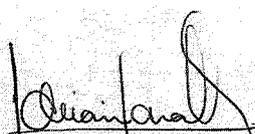
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS

| Rubros | Al 31/03/18 | | | | Al 30/06/17 | | |
|---|-----------------|----------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------------------|----------------|
| | Clase de moneda | Monto de moneda extranjera | Cambio o cotización vigente | Monto en pesos | Clase de moneda | Monto de moneda extranjera | Monto en pesos |
| Activos financieros a costo amortizado | | | | | | | |
| Títulos valores a costo amortizado: | | | | | | | |
| Obligaciones negociables: | | | | | | | |
| ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD | U\$S | 15.811 | 20,51 | 324.285 | - | - | - |
| Créditos | | | | | | | |
| Deudores por liquidaciones | - | - | - | - | U\$S | 11.445 | 187.708 |
| SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES | | | | 148.226.713 | | | 134.349.396 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | | | | |
| Activos financieros a costo amortizado | | | | | | | |
| Títulos valores a costo amortizado: | | | | | | | |
| Obligaciones negociables: | | | | | | | |
| ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD | U\$S | 44.189 | 20,51 | 906.286 | - | - | - |
| Otros créditos | | | | | | | |
| Garantías en Rofex S.A. | | | | | | | |
| Títulos públicos: | | | | | | | |
| Bonos Discount Ley Argentina USD | U\$S | 20.000 | 31,50 | 630.000 | U\$S | 20.000 | 516.000 |
| SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | 1.536.286 | | | 516.000 |
| TOTALES ACTIVOS | | | | 149.762.999 | | | 134.865.396 |
| PASIVOS | | | | | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | | | | | | | |
| Acreeedores por liquidaciones | U\$S | 1.273.511 | 20,40 | 25.979.635 | U\$S | 403.030 | 6.770.906 |
| Acreeedores por garantías | U\$S | 635.732 | 20,40 | 12.968.927 | U\$S | 331.724 | 5.572.969 |
| | Euro | 5.000 | 26,15 | 130.750 | Euro | 7.532 | 148.389 |
| SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES | | | | 39.079.312 | | | 12.492.264 |
| TOTALES PASIVOS | | | | 39.079.312 | | | 12.492.264 |


PABLO A. BORTOLATO
Presidente


CARLOS J. CANDA
Tesorero


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

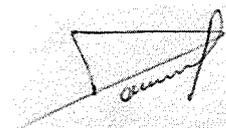
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de marzo 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 | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 31/03/18 \$ | 31/03/17 \$ |
| Honorarios y retribuciones por servicios | 3.228.321 | 1.695.217 |
| Sueldos, cargas sociales e indemnizaciones | 24.139.272 | 14.684.938 |
| Personal contratado | 48.435 | 483.194 |
| Capacitación y gastos del personal | 125.877 | 50.079 |
| Gastos de auditoría | 605.400 | 1.001.329 |
| Papelería y útiles de escritorio | 171.711 | 177.506 |
| Teléfonos y comunicaciones | 641.383 | 424.870 |
| Mantenimientos y reparaciones | 274.625 | 341.249 |
| Sistemas y soporte técnico | 1.740.232 | 1.565.391 |
| Envíos, remesas y franqueos | 31.138 | 28.710 |
| Suscripciones, avisos y publicaciones | 135.322 | 136.355 |
| Seguros | 77.557 | 30.072 |
| Gastos bancarios | 504.504 | 298.804 |
| Comisiones por custodia | 325.267 | 142.500 |
| Alquileres y servicios | 2.121.176 | 1.937.646 |
| Movilidad | 338.060 | 173.123 |
| Publicidad y difusión | 732.050 | 81.339 |
| Gastos institucionales | 1.749.267 | 621.775 |
| Gastos de promoción | 1.242.367 | 645.284 |
| Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A) | 748.817 | 553.424 |
| Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B) | 801.025 | 470.580 |
| Gastos por operatoria con cheques de pago diferido | 19.908 | 16.986 |
| Impuestos y tasas | 3.049.698 | 1.317.701 |
| Caja de Valores S.A. | 797.959 | 527.013 |
| Derechos y aranceles | 298.475 | 71.837 |
| Quebrantos por créditos incobrables (Anexo E) | 13.170 | 35.214 |
| Otros gastos | 471.312 | 501.262 |
| SUBTOTALES | 44.432.328 | 28.013.398 |
| Gastos recuperados | (1.197.402) | (715.042) |
| TOTALES | 43.234.926 | 27.298.356 |



PABLO A. BORTOLATO
Presidente

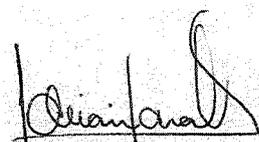


CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018

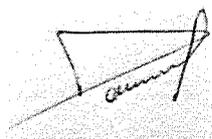
1) ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES EN EL PERÍODO

Durante el tercer trimestre del ejercicio comercial MAV avanzó con su posicionamiento como Mercado Especialista.

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 mantuvieron reuniones, instando a BYMA al cumplimiento de los compromisos asumidos y se acordó realizar un cronograma de tareas para trabajar en conjunto y monitorear los avances.

En este contexto es preciso destacar nuevamente que si bien se ha logrado el traspaso de la negociación de cheques de pago diferido y pagarés desde BYMA a MAV, siguen pendientes de cumplimiento cuestiones centrales para la validez del convenio tales como la unificación de toda la negociación de cheques de pago diferido en el sistema propio de MAV; así como también de todos los productos calificados como PYMES, tales como ON, fideicomisos y acciones, procediendo a listarlos exclusivamente en MAV y no en BYMA. De la misma manera, otro punto pendiente de cumplimiento es el cobro de los derechos de Mercado MAV en relación a la negociación de cheques y pagarés, dado que actualmente -y desde la implementación del acuerdo- MAV no está cobrando un porcentaje de los derechos que debe percibir según convenio y que indebidamente le son retenidos y no abonados.

Asimismo, durante el presente trimestre MAV ha optimizado su principal línea de productos como es la negociación de cheques de pago diferido, siendo reflejado en el incremento del volumen operado.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

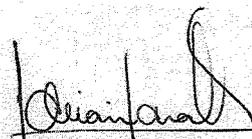
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



CARLOS J. CANDA
Tesorero



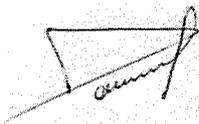
ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

2) ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA COMPARATIVA (EN \$)

| Rubro | 31/03/18 | 30/06/17 | 30/06/16 | 30/06/15 | 30/06/14 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Activo corriente | 373.454.908 | 315.477.032 | 192.167.129 | 136.822.859 | 90.477.659 |
| Activo no corriente | 162.027.478 | 81.364.332 | 37.560.853 | 18.292.841 | 12.412.792 |
| Total del activo | 535.482.386 | 396.841.364 | 229.727.982 | 155.115.700 | 102.890.451 |
| Pasivo corriente | 73.159.268 | 87.585.699 | 30.062.426 | 38.273.403 | 38.472.634 |
| Pasivo no corriente | 15.813.128 | 10.666.140 | 3.457.342 | 706.618 | 1.136.072 |
| Total del pasivo | 88.972.396 | 98.251.839 | 33.519.768 | 38.980.021 | 39.608.706 |
| Patrimonio atribuible a las no controladoras | 12.681.201 | 10.118.611 | 9.245.285 | 7.070.857 | 5.715.498 |
| Patrimonio atribuible a la controlante | 433.828.789 | 288.470.914 | 186.962.929 | 109.064.822 | 57.566.247 |
| Total del patrimonio | 446.509.990 | 298.589.525 | 196.208.214 | 116.135.679 | 63.281.745 |
| Total del pasivo y patrimonio | 535.482.386 | 396.841.364 | 229.727.982 | 155.115.700 | 102.890.451 |

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

| Rubro | 31/03/18 | 31/03/17 | 31/03/16 | 31/03/15 | 31/03/14 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado operativo | 8.459.705 | 5.658.705 | 4.133.529 | 1.582.932 | 942.535 |
| Resultados financieros y por tenencia | 68.748.658 | 30.864.502 | 32.756.747 | 15.418.442 | 14.258.024 |
| Resultados por inversiones en Sociedades Art 33 Ley General de Sociedades | 80.007.626 | 19.771.946 | 13.202.378 | 4.384.396 | 3.652.319 |
| Otros ingresos y egresos | 830 | 13.863 | - | (87.283) | (89.995) |
| Resultado antes de impuestos | 157.216.819 | 56.309.016 | 50.092.654 | 21.298.487 | 18.762.883 |
| Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta | (9.296.354) | (6.148.000) | (4.620.498) | (1.897.528) | (2.233.539) |
| Resultado neto | 147.920.465 | 50.161.016 | 45.472.156 | 19.400.959 | 16.529.344 |



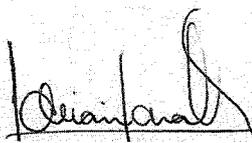
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

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

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

| Rubro | 31/03/18 | 31/03/17 | 31/03/16 | 31/03/15 | 31/03/14 |
|--|--------------|------------|--------------|------------|------------|
| Fondos generados por las actividades operativas | 58.926.244 | 67.739.778 | 96.678.357 | 17.419.230 | 24.704.072 |
| Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión | (30.289.938) | 12.109.873 | (19.549.946) | (155.319) | 14.569.239 |
| Fondos generados por (utilizados en) las actividades de financiación | (606.783) | 216.023 | 17.115.299 | 2.612.528 | 889.592 |
| Total de fondos generados | 28.029.523 | 80.065.674 | 94.243.710 | 19.876.439 | 40.162.903 |

5) DATOS ESTADÍSTICOS

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

Montos totales sin incluir operatoria en cauciones, pases y opciones

| | Rosario | (%) | Otras plazas | (%) | Total | Variación % |
|-------------------------|----------------|--------|----------------|--------|----------------|-------------|
| Julio-17 | 4.322.619.902 | 46,90% | 4.894.905.786 | 53,10% | 9.217.525.688 | |
| Agosto-17 | 4.687.710.830 | 49,82% | 4.721.043.612 | 50,18% | 9.408.754.442 | 2,07% |
| Septiembre-17 | 4.968.952.708 | 48,38% | 5.302.314.526 | 51,62% | 10.271.267.234 | 9,17% |
| Octubre-17 | 3.305.465.054 | 55,06% | 2.697.429.540 | 44,94% | 6.002.894.594 | -41,56% |
| Noviembre-17 | 3.466.610.306 | 60,19% | 2.292.671.730 | 39,81% | 5.759.282.036 | -4,06% |
| Diciembre-17 | 3.806.314.281 | 68,63% | 1.739.874.995 | 31,37% | 5.546.189.276 | -3,70% |
| Enero-18 | 3.772.283.324 | 73,76% | 1.341.775.755 | 26,24% | 5.114.059.079 | -7,79% |
| Febrero-18 | 3.352.221.578 | 77,18% | 991.158.573 | 22,82% | 4.343.380.151 | -15,07% |
| Marzo-18 | 4.703.309.107 | 84,95% | 832.982.541 | 15,05% | 5.536.291.648 | 27,47% |
| Período Jul 17 / Mar 18 | 36.385.487.090 | 59,45% | 24.814.157.058 | 40,55% | 61.199.644.148 | |
| Período Jul 16 / Mar 17 | 27.716.221.919 | 50,96% | 26.670.278.202 | 49,04% | 54.386.500.121 | |
| Período Jul 15 / Mar 16 | 7.447.871.526 | 20,72% | 28.493.935.737 | 79,28% | 35.941.807.263 | |
| Período Jul 14 / Mar 15 | 2.306.954.137 | 13,24% | 15.113.202.722 | 86,76% | 17.420.156.859 | |
| Período Jul 13 / Mar 14 | 1.336.614.655 | 15,62% | 7.218.313.346 | 84,38% | 8.554.928.001 | |

Evolución de los montos operados por especie

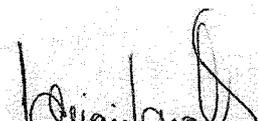
| | Acciones | T. Públicos | Ob. Negoc. | Ch. Pago Dif. | Total |
|-------------------------|---------------|----------------|-------------|----------------|----------------|
| Período Jul 17 / Mar 18 | 8.337.281.717 | 22.900.654.620 | 88.762.239 | 29.872.945.572 | 61.199.644.148 |
| Período Jul 16 / Mar 17 | 8.744.240.774 | 24.983.949.818 | 85.368.459 | 20.572.941.070 | 54.386.500.121 |
| Período Jul 15 / Mar 16 | 4.602.899.409 | 25.824.003.988 | 641.952.880 | 4.872.950.986 | 35.941.807.263 |
| Período Jul 14 / Mar 15 | 3.809.000.819 | 12.002.060.951 | 50.255.735 | 1.558.839.354 | 17.420.156.859 |
| Período Jul 13 / Mar 14 | 1.788.945.163 | 5.825.269.277 | 14.362.351 | 926.351.210 | 8.554.928.001 |


PABLO A. BORTOLATO
Presidente


CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

6) ÍNDICES CONSOLIDADOS

| CONCEPTO | 31/03/18 | 30/06/17 | 30/06/16 | 30/06/15 | 30/06/14 |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Liquidez (1) | 5,10 | 3,60 | 6,39 | 3,57 | 2,35 |
| Solvencia (2) | 487,60% | 293,60% | 557,77% | 279,80% | 145,34% |
| Inmovilización del capital (3) | 30,26% | 20,50% | 16,35% | 11,79% | 12,06% |

(1) Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Solvencia = Patrimonio neto / Pasivo total

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

7) PERSPECTIVAS

En el ejercicio venidero los esfuerzos se canalizarán en el íntegro cumplimiento del Convenio MAV-BYMA y en optimizar los productos existentes, en su desarrollo y difusión, manteniendo la línea de diseño y desarrollo de nuevos productos que incorpore MAV como mercado especialista.

En relación a las sociedades controladas y vinculadas, el Mercado Argentino de Valores acompañará a Rosario Valores en la difusión a nivel nacional de su rol como Agente de Compensación y Liquidación Integral y en las líneas de negocios de fondos comunes de inversión. En lo que respecta a Rosario Derivados S.A., la gestión permanecerá acompañando la nueva estructura gerencial a los fines de optimizar el servicio de market share a nivel nacional. En relación a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria, se mantiene el apoyo a la nueva dirección ejecutiva con el fin de lograr consolidar su plan de negocios.



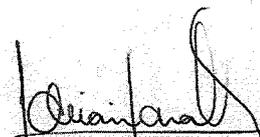
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

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

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

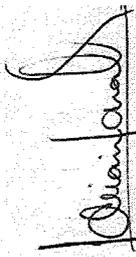
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

Al 31 de marzo de 2018

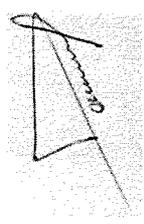
(Comparativo con el ejercicio anterior)

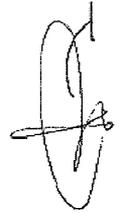
| | 31/03/18 \$ | 30/06/17 \$ | 31/03/18 \$ | 30/06/17 \$ |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| Efectivo y equivalentes (Nota 3.a) | 311.032.542 | 288.449.646 | 60.351.261 | 77.105.186 |
| Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b) | 26.614.472 | 1.179.592 | 444.732 | 444.732 |
| Créditos (Nota 3.c) | 3.967.117 | 3.156.377 | 2.370.865 | 1.296.682 |
| Otros créditos (Nota 3.d) | 882.887 | 626.214 | 671.295 | 1.263.360 |
| Total del activo corriente | <u>342.497.018</u> | <u>293.411.829</u> | <u>4.839.331</u> | <u>5.112.564</u> |
| | | | <u>68.677.484</u> | <u>85.222.524</u> |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b) | 1.425.229 | 544.072 | 503.040 | 836.590 |
| Otros créditos (Nota 3.d) | 1.123.310 | 935.246 | | |
| Inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas (Anexo C) | | | 12.973.948 | 7.493.545 |
| Inversiones en otras sociedades (Anexo C) | 164.344.474 | 81.408.079 | 43.460 | 40.000 |
| Bienes de uso (Anexo A) | 427.554 | 427.554 | 2.287.900 | 2.287.900 |
| Activos intangibles (Anexo B) | 3.199.073 | 3.553.773 | 15.808.348 | 10.658.035 |
| Total del activo no corriente | <u>175.817.603</u> | <u>90.939.644</u> | <u>84.485.832</u> | <u>95.880.559</u> |
| Total del activo | <u>518.314.621</u> | <u>384.351.473</u> | <u>433.828.789</u> | <u>288.470.914</u> |
| | | | <u>518.314.621</u> | <u>384.351.473</u> |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| Cuentas por pagar (Nota 3.e) | | | | |
| Préstamos (Nota 3.f) | | | | |
| Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.g) | | | | |
| Cargas fiscales (Nota 3.h) | | | | |
| Otros pasivos (Nota 3.j) | | | | |
| Total del pasivo corriente | | | | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Préstamos (Nota 3.f) | | | | |
| Pasivos por impuestos diferidos (Nota 3.i) | | | | |
| Otros pasivos (Nota 3.j) | | | | |
| Previsiones (Anexo E) | | | | |
| Total del pasivo no corriente | | | | |
| Total del pasivo | | | | |
| PATRIMONIO | | | | |
| (Según estado respectivo) | | | | |
| Total del pasivo y patrimonio | | | | |

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


 ADRIÁN S. TARALLO
 Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


 PABLO A. BORTOLATO
 Presidente


 CARLOS J. CANDA
 Tesorero

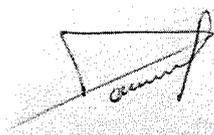
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL SEPARADO

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

| | Período finalizado el | |
|---|---------------------------|--------------------------|
| | 31/03/18 | 31/03/17 |
| | \$ | \$ |
| INGRESOS NETOS POR SERVICIOS | 33.037.329 | 23.807.090 |
| GASTOS (Anexo H) | <u>(27.763.300)</u> | <u>(17.650.217)</u> |
| Resultado operativo | 5.274.029 | 6.156.873 |
| RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA: | | |
| Generados por activos: | | |
| Intereses | 7.308.374 | 6.234.658 |
| Resultados por tenencia de títulos valores | 56.640.459 | 22.610.891 |
| Diferencias de cambio | 5.023.324 | 761.243 |
| Otros resultados financieros | (90.779) | 820.571 |
| Generados por pasivos: | | |
| Intereses | (161.446) | (19.130) |
| Diferencias de cambio | (5.240.464) | (948.789) |
| RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOCIEDADES | | |
| ART. 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES (Nota 3.k) | 82.936.395 | 20.128.210 |
| OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 3.l) | <u>7.451</u> | <u>13.863</u> |
| Ganancia antes de impuestos | 151.697.343 | 55.758.390 |
| IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 6) | <u>(6.339.468)</u> | <u>(5.829.396)</u> |
| GANANCIA DEL PERÍODO | <u><u>145.357.875</u></u> | <u><u>49.928.994</u></u> |

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente

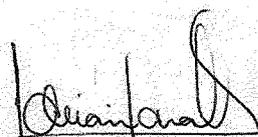


CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

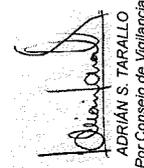
Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

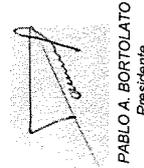
| Rubros | Aportes de los propietarios | | | | Resultados acumulados | | | | | | | Total |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|-------------|
| | Capital suscrito | Ajuste integral del capital | Primas de emisión | Prima negociación acciones propias | Ganancias reservadas | | | Fondo de reserva especial | Reserva esp. RG 609 CNV | Reserva para futuros dividendos | Resultados no asignados | |
| | | | | | Reserva legal | Fondo de garantía Ley N° 17.811 | Fondo de garantía Ley N° 26.831 | | | | | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Saldo al 30 de junio de 2016 | 7.457.203 | 714.511 | 53.910.202 | 67.313 | 1.373.671 | 26.236.657 | 37.159.808 | 320.000 | 16.310 | 2.053.654 | 57.653.600 | 186.962.929 |
| Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25/10/16: | - | - | - | - | 260.672 | - | - | - | - | - | (260.672) | - |
| - Reserva legal | - | - | - | - | - | - | 51.989.379 | - | - | - | (51.989.379) | - |
| - Desafectación de la Reserva para futuros dividendos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (2.053.654) | 2.053.654 | - |
| - Dividendos en efectivo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (7.457.203) | (7.457.203) |
| Ganancia del período 01/07/16 al 31/03/17 según Estado de resultados integral separado | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 49.928.994 | 49.928.994 |
| Saldo al 31 de marzo de 2017 | 7.457.203 | 714.511 | 53.910.202 | 67.313 | 1.634.343 | 26.236.657 | 89.149.187 | 320.000 | 16.310 | - | 49.928.994 | 229.434.720 |
| Suscripción del saldo del aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14 (Nota 4) | 542.797 | - | 22.254.677 | - | - | - | - | - | - | - | - | 22.797.474 |
| Ganancia del período 01/04/17 al 30/08/17 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 36.238.720 |
| Saldo al 30 de junio de 2017 | 8.000.000 | 714.511 | 76.164.879 | 67.313 | 1.634.343 | 26.236.657 | 89.149.187 | 320.000 | 16.310 | - | 86.167.714 | 288.470.914 |
| Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/17: | - | - | - | - | 108.559 | - | - | - | - | - | (108.559) | - |
| - Reserva legal | - | - | - | - | - | - | 86.059.155 | - | - | - | (86.059.155) | - |
| - Fondo de garantía Ley N° 26.831 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 145.357.875 | 145.357.875 |
| Ganancia del período 01/07/17 al 31/03/18 según Estado de resultados integral separado | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de marzo 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 | - | 145.357.875 | 433.828.789 |

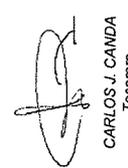
Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.

ADIAN

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/64
C.P. Carina M. Foclia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


ADRIAN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia


PABLO A. BORTOLATO
Presidente


CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

| | Período finalizado el | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | 31/03/18 | 31/03/17 |
| | \$ | \$ |
| VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES | | |
| Efectivo y equivalentes al inicio del período | 288.449.646 | 150.529.242 |
| Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 3.a) | <u>311.032.542</u> | <u>229.621.211</u> |
| Aumento neto del efectivo y equivalentes | <u>22.582.896</u> | <u>79.091.969</u> |
| CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES | | |
| Actividades operativas | | |
| Cobros por ingresos netos por servicios | 32.160.638 | 22.076.209 |
| Pagos por gastos operativos | (26.603.009) | (17.994.948) |
| Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados | 68.732.042 | 30.193.630 |
| Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados | (5.401.910) | (967.919) |
| Pagos por impuesto a las ganancias | (1.536.091) | (1.014.162) |
| Aumento neto de créditos y otros créditos | (312.438) | (400.875) |
| Disminución neta de créditos con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades | 50 | 654.257 |
| Aumento neto de cuentas por pagar | 24.006.135 | 32.042.989 |
| (Disminución) Aumento neto de cuentas por pagar con Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades | (39.397.368) | 2.663.154 |
| Aumento neto de cargas fiscales | 17.029 | 172.016 |
| Aumento neto de otros pasivos | <u>3.460</u> | <u>10.000</u> |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas | <u>51.668.538</u> | <u>67.434.351</u> |
| Actividades de inversión | | |
| (Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros | (26.166.701) | 14.088.701 |
| Pagos por compras de bienes de uso | (340.510) | (1.346.429) |
| Cobros por ventas de bienes de uso | 12.350 | 23.661 |
| Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles | <u>(1.983.998)</u> | <u>(1.324.338)</u> |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión | <u>(28.478.859)</u> | <u>11.441.595</u> |
| Actividades de financiación | | |
| Disminución neta de préstamos | (333.550) | (222.543) |
| Pagos por dividendos en efectivo | (273.233) | (2.694.767) |
| Cobros por integración del aumento del capital social y primas de emisión | - | 3.133.333 |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación | <u>(606.783)</u> | <u>216.023</u> |
| Aumento neto del efectivo y equivalentes | <u>22.582.896</u> | <u>79.091.969</u> |

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



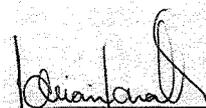
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018
(Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/17 y el período finalizado el 31/03/17)

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, en tanto y en cuanto BYMA se comprometió a dejar de operar productos pymes tales como acciones, obligaciones negociables, fideicomisos y productos no estandarizados. A la fecha BYMA sólo ha cumplido el traspaso de la negociación en exclusividad de la operatoria de cheques de pago diferido y pagarés, mientras restan de cumplimentarse el tema de la plataforma operativa y la discontinuación del listado de los productos mencionados en el párrafo anterior.

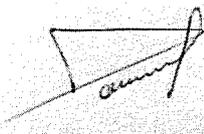
NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y CRITERIOS DE VALUACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

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



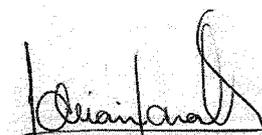
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

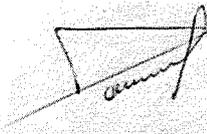


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



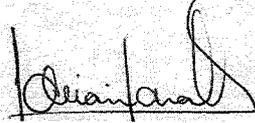
ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

| | 31/03/18 | 30/06/17 |
|--|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| a) Efectivo y equivalentes | | |
| <i>Caja y bancos:</i> | | |
| <i>Fondo fijo</i> | 31.170 | 26.400 |
| <i>Pesos en Caja de Valores S.A.</i> | - | 776.912 |
| <i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)</i> | 1.465.342 | 3.075.228 |
| <i>Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)</i> | 1.258 | 50.184 |
| <i>Bancos cuentas corrientes</i> | 6.661.549 | 7.676.741 |
| <i>Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)</i> | 3.106.170 | 2.766.060 |
| <i>Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Anexo G)</i> | 25.544.827 | 38.634.622 |
| <i>Activos financieros equivalentes a efectivo:</i> | | |
| <i>Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)</i> | 251.087.568 | 188.934.351 |
| <i>Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)</i> | 23.134.658 | 46.509.148 |
| | <u>311.032.542</u> | <u>288.449.646</u> |
| b) Activos financieros a costo amortizado y otros activos financieros | | |
| <i>CORRIENTES</i> | | |
| <i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i> | 1.881.352 | 656.167 |
| <i>Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)</i> | 24.733.120 | 523.425 |
| | <u>26.614.472</u> | <u>1.179.592</u> |
| <i>NO CORRIENTES</i> | | |
| <i>Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)</i> | 1.425.229 | 544.072 |
| | <u>1.425.229</u> | <u>544.072</u> |
| c) Créditos | | |
| <i>CORRIENTES</i> | | |
| <i>Deudores por derechos</i> | 2.555.089 | 1.819.037 |
| <i>Deudores por membresías</i> | 631.660 | 491.021 |
| <i>Deudores por liquidaciones</i> | 397.690 | 348.434 |
| <i>Deudores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)</i> | - | 187.708 |
| <i>Gastos a cobrar</i> | 382.678 | 310.177 |
| | <u>3.967.117</u> | <u>3.156.377</u> |

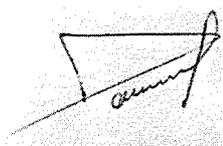

PABLO A. BORTOLATO
Presidente


CARLOS J. CANDA
Tesorero


 Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


ADRIÁN S. TARALLO
 Por Consejo de Vigilancia

| | 31/03/18 | 30/06/17 |
|---|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| d) Otros créditos | | |
| CORRIENTES | | |
| Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias | 925.463 | - |
| Provisión para impuesto a las ganancias (Nota 6) | (859.065) | - |
| Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Derivados S.A. | - | 50 |
| Seguros pagados por anticipado | 14.871 | 4.453 |
| Operaciones por cuenta de terceros | 230.974 | 216.837 |
| Diversos | 570.644 | 404.874 |
| | <u>882.887</u> | <u>626.214</u> |
| NO CORRIENTES | | |
| Garantías en Rofex S.A. | 223.102 | 219.038 |
| Garantías en Rofex S.A. en moneda extranjera (Anexo G) | 630.000 | 516.000 |
| Diversos | 270.208 | 200.208 |
| | <u>1.123.310</u> | <u>935.246</u> |
| e) Cuentas por pagar | | |
| CORRIENTES | | |
| Acreedores por liquidaciones | 9.969.878 | 15.029.544 |
| Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G) | 25.979.635 | 6.770.906 |
| Acreedores por garantías | 4.653.284 | 7.416.423 |
| Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G) | 13.099.677 | 5.721.358 |
| Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Derivados S.A. | - | 6 |
| Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades - Rosario Valores S.A. (Nota 11) | 5.681.678 | 39.397.368 |
| Rentas a liquidar | 45.431 | 644.503 |
| Proveedores de bienes y servicios | 452.472 | 1.815.164 |
| Provisión para honorarios a Directores | 130.000 | 130.000 |
| Diversas | 339.206 | 179.914 |
| | <u>60.351.261</u> | <u>77.105.186</u> |
| f) Préstamos | | |
| CORRIENTES | | |
| Préstamos bancarios | <u>444.732</u> | <u>444.732</u> |
| | <u>444.732</u> | <u>444.732</u> |



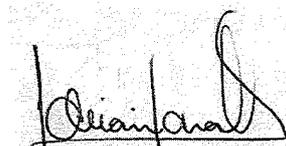
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

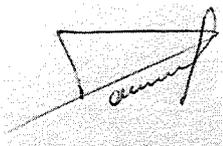


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

| | 31/03/18 | 30/06/17 |
|---|-------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| NO CORRIENTES | | |
| Préstamos bancarios | 503.040 | 836.590 |
| | <u>503.040</u> | <u>836.590</u> |
| g) Remuneraciones y cargas sociales | | |
| CORRIENTES | | |
| Sueldos a pagar | 841.934 | - |
| Leyes sociales a pagar | 309.856 | 362.440 |
| Provisión para S.A.C., vacaciones y sus cargas sociales | 1.219.075 | 934.242 |
| | <u>2.370.865</u> | <u>1.296.682</u> |
| h) Cargas fiscales | | |
| CORRIENTES | | |
| Provisión para impuesto a las ganancias | - | 1.662.029 |
| Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuesto a las ganancias | - | (1.051.401) |
| Retenciones de impuestos a las ganancias | 161.339 | 137.646 |
| Impuesto al valor agregado | 432.514 | 439.178 |
| Derecho de registro e inspección municipal | 77.442 | 75.908 |
| | <u>671.295</u> | <u>1.263.360</u> |
| i) Pasivos por impuestos diferidos | | |
| NO CORRIENTES | | |
| Pasivo por impuesto a las ganancias diferido | 12.973.948 | 7.493.545 |
| | <u>12.973.948</u> | <u>7.493.545</u> |
| j) Otros pasivos | | |
| CORRIENTES | | |
| Dividendos en efectivo a pagar | 4.839.331 | 5.112.564 |
| | <u>4.839.331</u> | <u>5.112.564</u> |
| NO CORRIENTES | | |
| Depósito en garantía de Directores | 43.460 | 40.000 |
| | <u>43.460</u> | <u>40.000</u> |



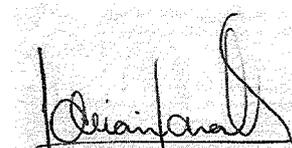
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

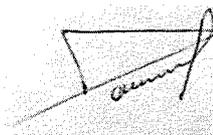


ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

| | 31/03/18 | 31/03/17 |
|--|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| k) Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades | | |
| Sociedades controladas (Nota 3.k de los estados financieros consolidados) | 2.928.769 | 356.264 |
| Sociedades relacionadas (Nota 3.d de los estados financieros consolidados) | 80.007.626 | 19.771.946 |
| | <u>82.936.395</u> | <u>20.128.210</u> |
| l) Otros ingresos y egresos | | |
| Resultados por ventas y bajas de bienes de uso | 7.451 | 13.863 |
| | <u>7.451</u> | <u>13.863</u> |
| m) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses | | |
| | Créditos | Deudas |
| | \$ | \$ |
| A vencer en el 1er. trimestre siguiente | 4.590.241 | 44.401.996 |
| A vencer en el 2do. trimestre siguiente | 43.972 | 111.183 |
| A vencer en el 3er. trimestre siguiente | 101.055 | 111.183 |
| A vencer en el 4to. trimestre siguiente | 30.000 | 111.183 |
| A vencer en el ejercicio 2019-2020 | 270.208 | 503.040 |
| Sin plazo establecido | 937.838 | 39.247.247 |
| | <u>5.973.314</u> | <u>84.485.832</u> |
| Devengan intereses | 422.809 | 947.772 |
| No devengan intereses | 5.550.505 | 83.538.060 |
| | <u>5.973.314</u> | <u>84.485.832</u> |

NOTA 4 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La siguiente es la evolución del capital social:



PABLO A. BORTOLATO
Presidente

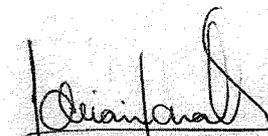


CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

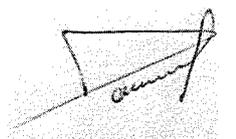
| | | Importe \$ |
|---|---|--------------------------------------|
| Capital social según acto constitutivo | | - |
| Aumentos de capital social posteriores: | | |
| | Fecha de Asamblea que decidió la emisión | Fecha de inscripción en el RPC |
| | 15/04/75 | 26/08/76 |
| | 15/04/76 | 22/03/79 |
| | 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

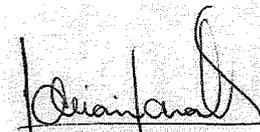
El detalle es el siguiente:

| | 31/03/18 \$ | 30/06/17 \$ |
|---|----------------|----------------|
| Operaciones de contado a liquidar | 721.847 | 175.922.382 |
| Operaciones de plazo firme a liquidar | 1.808.833.930 | 1.132.949.951 |
| Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles | 635.800.884 | 692.457.507 |
| Títulos de terceros en custodia | 227.623.890 | 445.120.769 |
| Depósito de Directores en garantía | 451.145 | 374.257 |


PABLO A. BORTOLATO
Presidente


CARLOS J. CANDA
Tesorero


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 6 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

| | 31/03/18 | 31/03/17 |
|--|--------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| Ganancia del período antes del Impuesto a las ganancias | 151.697.343 | 55.758.390 |
| Tasa del impuesto vigente | 35% | 35% |
| Resultado del período a la tasa del impuesto | 53.094.070 | 19.515.437 |
| Diferencias permanentes a la tasa del impuesto: | | |
| Fondo de garantía Ley N° 26.831 | (17.638.915) | (6.608.944) |
| Dividendos en efectivo | (107.616) | (77.492) |
| Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades | (29.027.737) | (7.044.874) |
| Gastos no deducibles | 19.666 | 16.346 |
| Otras | - | 28.923 |
| Total cargo por impuesto a las ganancias | 6.339.468 | 5.829.396 |
| Diferencias temporarias a la tasa del impuesto: | | |
| Resultados por tenencia de títulos públicos y privados | (5.550.517) | (4.033.363) |
| Amortizaciones de bienes de uso | 70.114 | 14.278 |
| Otros resultados por tenencia | - | 10.997 |
| Impuesto del período a los fines fiscales (Nota 3.d) | 859.065 | 1.821.308 |

NOTA 7 - SITUACIONES CONTINGENTES

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima fue demandado en acciones de responsabilidad por la operatoria de un ex agente de bolsa y de un agente suspendido preventivamente, mediante las cuales se demandó a dicha Sociedad por una suma aproximada a \$ 3.500.000, más intereses, accesorios y costas. En una de dichas causas, en la que la suma demandada ascendía a \$ 1.181.328, la misma se encuentra cerrada ya que durante el ejercicio la Cámara de Apelaciones confirmó sentencia de primera instancia favorable al Mercado. En otra 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., quedando pendientes y a cargo del Mercado los honorarios del letrado interviniente por la suma de \$ 58.093 más intereses. Finalmente existe otra causa judicial en la cual el Mercado ha sido demandado por daños y perjuicios, la que se encuentra en estado de sustanciación de pruebas.



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



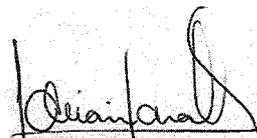
CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

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 \$ 2.287.900 (Anexo E).

NOTA 8 - PATRIMONIO NETO MÍNIMO, FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO Y CONTRAPARTIDA LEY N° 26.831

La Ley N° 26.831, el Decreto N° 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 31 de marzo 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 | 433.828.789 |
| Patrimonio neto mínimo exigido | 25.000.000 |
| Excedente de Patrimonio neto | 408.828.789 |

La citada normativa exige, además, que los Mercados deben constituir un Fondo de garantía obligatorio, establecido por el artículo 45 de la Ley N° 26.831, y 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.

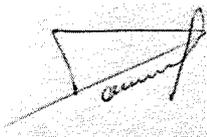
El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para atender compromisos no cumplidos por agentes en operaciones garantizadas establecido por el artículo 45 de la Ley N° 26.831 y a partir de la entrada en vigencia de la citada Ley. El monto acumulado al 31 de marzo 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 N° 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 N° 26.831 asciende a \$ 175.208.342 y supera el Patrimonio neto mínimo exigido de \$ 25.000.000, el monto total que el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima debe acreditar de acuerdo con los requisitos establecidos en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV asciende a \$ 175.208.342.

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

Disponibles en pesos y en otras monedas:

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



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



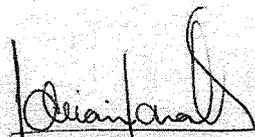
CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



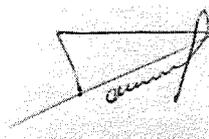
ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

Activos en instrumentos locales:

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

Al 31 de marzo de 2018 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima cumple con los requisitos de Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y la Contrapartida mínima exigidos, conforme al siguiente detalle:

| | \$ |
|---|---------------------------|
| Acciones que conforman el ÍNDICE MERVAL 25 Cuenta N° 600 Comitente N° 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida: | |
| Aluar S.A. (Anexo C) | 3.141.477 |
| Banco Francés (Anexo C) | 1.969.153 |
| Banco Macro (Anexo C) | 10.146.187 |
| Grupo Financiero Galicia (Anexo C) | 14.615.812 |
| Pampa Holding S.A. (Anexo C) | 13.835.349 |
| Petrolero Brasileiro S.A. (Anexo C) | 5.537.052 |
| Siderar S.A.I.C. (Anexo C) | 6.222.335 |
| Tenaris (Anexo C) | 3.368.250 |
| YPF S.A. (Anexo C) | 5.211.648 |
| Títulos públicos nacionales con negociación secundaria Cuenta N° 600 Comitente N° 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida: | |
| Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo C) | 296.960 |
| Bonos Bonar 2020 (Anexo C) | 13.918.973 |
| Bonos Bonar 2024 (Anexo C) | 20.289.063 |
| Bonos de Consolidación GSR \$ (Anexo C) | 846.000 |
| Bonos de Consolidación 8 Serie Escr (Anexo C) | 332.400 |
| Bonos Discount Ley Argentina \$ (Anexo C) | 2.345.680 |
| Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo C) | 30.592.390 |
| Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo C) | 9.945.001 |
| Títulos emitidos por el BCRA con negociación secundaria Cuenta N° 600 Comitente N° 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida: | |
| LEBAC interna \$ Vto. 18/04/18 (Anexo C) | 79.055.318 |
| Total de activos elegibles del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima | <u>221.669.048</u> |
| Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y Contrapartida mínima | <u>175.208.342</u> |
| Excedente de Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y Contrapartida mínima | 46.460.706 |



PABLO A. BORTOLATO
Presidente

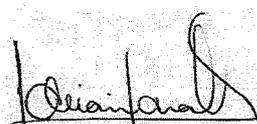


CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 9 - FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO LEY N° 17.811

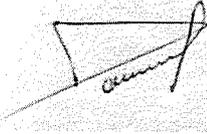
La Ley N° 17.811 requería que los Mercados debían constituir un Fondo de garantía para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa, originados en operaciones cuya garantía hubiera tomado a su cargo, con el 50 % como mínimo de las utilidades anuales líquidas y realizadas.

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa establecido por el artículo 57 de la Ley N° 17.811 durante la vigencia de la Ley mencionada. El monto acumulado al 31 de marzo de 2018 asciende a \$ 26.236.657.

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

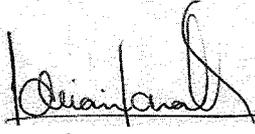
El detalle de los activos del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima que acreditan el Fondo de garantía obligatorio del artículo 57 de la Ley N° 17.811 es el siguiente:

| | \$ |
|---|------------|
| Activos disponibles e invertidos en títulos valores públicos con cotización autorizada: | |
| Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Nota 3.a) | 1.465.342 |
| Bancos cuentas corrientes (Nota 3.a) | 6.661.549 |
| Bancos cuentas en el exterior (Nota 3.a) | 3.106.170 |
| Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Nota 3.a) | 25.544.827 |
| Títulos públicos y otros títulos de deuda (Anexo C): | |
| Bonos Par vto. 2038 | 118.895 |
| Bonos Bonar 2024 | 992.558 |
| Bonos de la Provincia de Mendoza | 51.750 |
| Bonos de la Provincia de Buenos Aires | 2.250.000 |
| Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 | 3.131.680 |
| Bonos Ciudad de Buenos Aires 2010 Clase 6 USD | 134.500 |
| Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 13/04/18 | 18.447.730 |
| Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 14/09/18 | 238 |
| Fondos comunes de inversión (Anexo C): | |
| Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN | 4.270.191 |
| Gainvest Renta Mixta | 20.978 |
| Garantías iniciales bajo custodia en los Mercados y/ o Cámaras Compensadoras autorizados por la CNV y no afectadas a garantizar operaciones específicas: | |
| Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G) | 630.000 |
| Otras inversiones: | |
| Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Nota 3.a) | 23.134.658 |
| Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Nota 3.b) | 28.039.701 |
| Activos invertidos en Sociedades que complementan la actividad del Mercado y son acordes a su finalidad (Anexo C): | |
| Sociedades controladas: | |
| Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. | 12.547.041 |
| Rosario Derivados S.A. | 1.993.672 |


PABLO A. BORTOLATO
 Presidente


CARLOS J. CANDA
 Tesorero


 Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/18
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


ADRIÁN S. TARALLO
 Por Consejo de Vigilancia

| | |
|--|-------------|
| Sociedad relacionada: | |
| Rosario Valores S.A. | 149.803.761 |
| Otras sociedades | 427.554 |
| Total de activos invertidos por el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima | 282.772.795 |
| Fondo de garantía obligatorio del artículo 57 de la Ley N° 17.811 | 26.236.657 |
| Excedente de Fondo de garantía obligatorio del artículo 57 de la Ley N° 17.811 | 256.536.138 |

NOTA 10 - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la Comisión Nacional de Valores se informa que la Sociedad encomendó la guarda de cierta documentación respaldatoria de sus operaciones contables y de su gestión a Centibox S.A., cuyo depósito se encuentra ubicado en Arijón 26 bis de Rosario, Provincia de Santa Fe, y a BASA Banco de Archivos S.A. cuyo depósito se encuentra ubicado en Dr. Valentín Alsina 2338 de San Francisco del Monte, Provincia de Mendoza.

NOTA 11 - SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

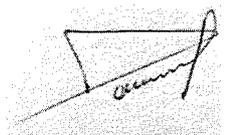
De acuerdo con la aplicación de las disposiciones del apartado 3 de la Resolución Técnica N° 21 de la F.A.C.P.C.E., seguidamente se exponen las partes relacionadas agrupadas de acuerdo con el tipo de vinculación con la información requerida por la mencionada norma.

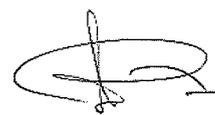
Al 31 de marzo de 2018 los saldos con Sociedades del Art. 33 Ley General de Sociedades:

| | |
|----------------------|------------------------------|
| | Cuentas por pagar (Nota 3.e) |
| | \$ |
| Rosario Valores S.A. | 5.681.678 |
| Totales | 5.681.678 |

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.


PABLO A. BORTOLATO
Presidente


CARLOS J. CANDA
Tesorero


Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

NOTA 13 – 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.

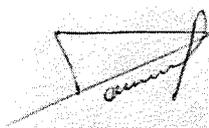
Impuesto a los dividendos: se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados 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

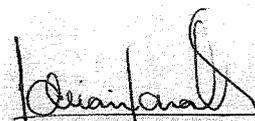


CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
 Período finalizado el 31 de marzo de 2018
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO A

BIENES DE USO

| Rubros | Valores de incorporación | | | | | Amortizaciones | | | | | Neto al 30/06/17 |
|---------------------------------------|--------------------------|----------------|---------------|-----------------------|------------------------------------|----------------|-------------|----------------|----------------------------------|------------------|------------------|
| | Al comienzo del período | Aumentos | Disminuciones | Al cierre del período | Acumuladas al comienzo del período | Disminuciones | Del período | | Acumuladas al cierre del período | Neto al 31/03/18 | |
| | | | | | | | % | Monto (1) | | | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | | | \$ | \$ | \$ |
| Muebles y útiles e instalaciones | 1.379.207 | 25.795 | 2.705 | 1.402.297 | 429.195 | 1.824 | 10 | 84.469 | 511.840 | 890.457 | 950.012 |
| Equipos de computación y reproducción | 2.827.500 | 298.715 | 22.280 | 3.103.935 | 1.957.707 | 18.262 | 20 | 351.072 | 2.290.517 | 813.418 | 869.793 |
| Equipos recinto bursátil | 103.003 | - | - | 103.003 | 103.003 | - | - | - | 103.003 | - | - |
| Mejoras sobre inmuebles de terceros | 735.887 | 16.000 | - | 751.887 | 308.653 | - | 10 | 48.443 | 357.096 | 394.791 | 427.234 |
| Rodados | 1.375.509 | - | - | 1.375.509 | 68.775 | - | 5 | 206.327 | 275.102 | 1.100.407 | 1.306.734 |
| TOTALES | 6.421.106 | 340.510 | 24.985 | 6.736.631 | 2.867.333 | 20.086 | | 690.311 | 3.537.558 | 3.199.073 | 3.553.773 |

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

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/18
 VIGNA, SANTIAGO Y ASOCIADOS
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7154
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO
 Por Consejo de Vigilancia

PABLO A. BORTOLATO
 Presidente

CARLOS J. CANDA
 Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
 Período finalizado el 31 de marzo de 2018
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO B

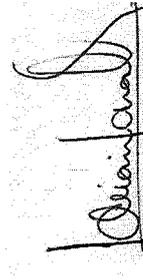
ACTIVOS INTANGIBLES

| Rubros | Valores de incorporación | | | Amortizaciones | | | Neto al 31/03/18 | Neto al 30/06/17 | |
|--|--------------------------|------------------|-----------------------|------------------------------------|-------------|----------------|------------------|------------------|----------------------------------|
| | Al comienzo del período | Aumentos | Al cierre del período | Acumuladas al comienzo del período | Del período | | | | Acumuladas al cierre del período |
| | | | | | % | Monito (1) | | | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | |
| Licencias y programas de computación | 381.419 | 24.052 | 405.471 | 285.862 | 20 | 32.311 | 318.173 | 95.557 | |
| Desarrollo de sistemas | 3.220.351 | 1.959.946 | 5.180.297 | 1.185.264 | 20 | 724.644 | 1.909.908 | 2.035.087 | |
| Derechos exclusivos para la negociación bursátil de cheques de pago diferido | 1.940.276 | - | 1.940.276 | - | - | - | - | 1.940.276 | |
| TOTALES | 5.542.046 | 1.983.998 | 7.526.044 | 1.471.126 | | 756.955 | 2.228.081 | 4.070.920 | |

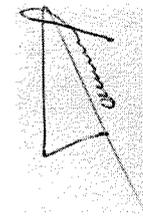
(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)



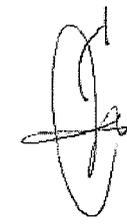
Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/18
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIAN S. TARALLO
 Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO
 Presidente



CARLOS J. CANDA
 Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

Periodo finalizado el 31 de marzo de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO C

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

| Sociedad emisora, denominación y características de los valores | Cantidad al 31/03/18 | Valor de cotización \$ | Valor de costo amortizado \$ | Valor de costo \$ | Valor patrimonial proporcional \$ | Valor de libros al 31/03/18 | | Valor de libros al 30/06/17 | |
|---|----------------------|------------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | | | | | | Corrientes \$ | No corrientes \$ | Corrientes \$ | No corrientes \$ |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES | | | | | | | | | |
| Títulos valores equivalentes a efectivo | | | | | | | | | |
| Títulos públicos y otros títulos de deuda: | | | | | | | | | |
| Bonos Par vto. 2038 | 30.100 | 118.895 | - | - | - | 118.895 | - | - | - |
| Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G) | 22.046 | 296.960 | - | - | - | 296.960 | - | - | - |
| Bonos Bonar 2020 (Anexo G) | 614.253 | 13.918.973 | - | - | - | 13.918.973 | 11.572.526 | 243.608 | - |
| Bonos Bonar 2024 (Anexo G) | 909.471 | 21.281.621 | - | - | - | 21.281.621 | 17.452.601 | 3.829.020 | - |
| Bonos Bonad 2018 USD (Anexo G) | - | - | - | - | - | - | 2.625.535 | - | - |
| Bonos de la Provincia de Mendoza | 23.000 | 51.750 | - | - | - | 51.750 | 58.880 | - | - |
| Bonos de Consolidación GSR \$ | 200.000 | 846.000 | - | - | - | 846.000 | 803.800 | - | - |
| Bonos de Consolidación 8 Serie Escr | 200.000 | 332.400 | - | - | - | 332.400 | 318.700 | - | - |
| Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$ | - | - | - | - | - | - | 184.680 | - | - |
| Bonos de la Provincia de Buenos Aires | 100.000 | 2.250.000 | - | - | - | 2.250.000 | 1.960.000 | - | - |
| Bonos Discount Ley Argentina \$ | 269.000 | 2.345.680 | - | - | - | 2.345.680 | 2.030.950 | - | - |
| Bonos Discount Ley Argentina USD (Anexo G) | 971.187 | 30.592.390 | - | - | - | 30.592.390 | 24.057.288 | - | - |
| Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD (Anexo G) | 450.000 | 9.945.001 | - | - | - | 9.945.001 | 5.445.001 | - | - |
| Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD (Anexo G) | 296.000 | 3.131.680 | - | - | - | 3.131.680 | 3.285.600 | - | - |
| Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD (Anexo G) | 10.000 | 134.500 | - | - | - | 134.500 | 160.900 | - | - |

Adrian S. Tarallo

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGMA, SANTI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

Adrian S. Tarallo

ADRIAN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

Pablo A. Bortolato

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

Carlos J. Canda

CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

Periodo finalizado el 31 de marzo de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO C (Cont.)

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

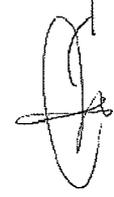
| Sociedad emisora, denominación y características de los valores | Cantidad al 31/03/18 | Valor de cotización \$ | Valor de costo amortizado \$ | Valor de costo \$ | Valor patrimonial proporcional \$ | Valor de libros al 31/03/18 | | Valor de libros al 30/06/17 | |
|---|----------------------|------------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | | | | | | Corrientes \$ | No corrientes \$ | Corrientes \$ | No corrientes \$ |
| LEBAC interna \$ Vto. 19/07/17 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| LEBAC interna \$ Vto. 18/04/18 | 79.853.856 | 79.055.318 | - | - | - | 79.055.318 | - | 54.322.653 | - |
| Letras Municipalidad de Córdoba \$ Vto 21/08/2017 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/01/18 (Anexo G) | - | - | - | - | - | - | - | 8.188.588 | - |
| Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 13/04/18 (Anexo G) | 913.254 | 18.447.730 | - | - | - | 18.447.730 | - | 8.982.678 | - |
| Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 14/09/18 (Anexo G) | 12 | 238 | - | - | - | 238 | - | - | - |
| Subtotales Títulos públicos y otros títulos de deuda | | | | | | 182.749.136 | - | 141.693.988 | - |
| Acciones: | | | | | | | | | |
| Alluar S.A. | 230.991 | 3.141.477 | - | - | - | 3.141.477 | - | 2.471.603 | - |
| Banco Francés | 13.002 | 1.969.153 | - | - | - | 1.969.153 | - | 4.091.430 | - |
| Banco Macro | 47.093 | 10.146.187 | - | - | - | 10.146.187 | - | 7.067.529 | - |
| Grupo Financiero Galicia | 111.401 | 14.615.812 | - | - | - | 14.615.812 | - | 7.903.901 | - |
| Pampa Holding S.A. | 286.743 | 13.835.349 | - | - | - | 13.835.349 | - | 11.288.337 | - |
| Petrolero Brasileiro S.A. | 40.080 | 5.537.052 | - | - | - | 5.537.052 | - | 2.693.376 | - |
| Siderar S.A.I.C. | 447.650 | 6.222.335 | - | - | - | 6.222.335 | - | 4.739.790 | - |
| Tenaris | 9.980 | 3.368.250 | - | - | - | 3.368.250 | - | 2.579.830 | - |
| YPF S.A. | 12.064 | 5.211.648 | - | - | - | 5.211.648 | - | 4.404.567 | - |
| Subtotales Acciones | | | | | | 64.047.263 | - | 47.240.363 | - |
| Fondos comunes de inversión: | | | | | | | | | |
| Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN (Anexo G) | 183.500 | 4.270.191 | - | - | - | 4.270.191 | - | - | - |
| Gainvest Renta Mixta | 4.212 | 20.978 | - | - | - | 20.978 | - | - | - |
| Subtotales Fondos comunes de inversión | | | | | | 4.291.169 | - | - | - |
| TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES | | | | | | 251.087.568 | | 188.934.351 | |



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.F. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

Periodo finalizado el 31 de marzo de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

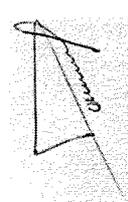
ANEXO C (Cont.)

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

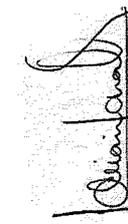
| Sociedad emisora, denominación y características de los valores | Cantidad al 31/03/18 | Valor de cotización \$ | Valor de costo amortizado \$ | Valor de costo \$ | Valor patrimonial proporcional \$ | Valor de libros al 31/03/18 | | Valor de libros al 30/06/17 | |
|--|----------------------|------------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | | | | | | Corrientes \$ | No corrientes \$ | Corrientes \$ | No corrientes \$ |
| ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO | | | | | | | | | |
| Títulos valores a costo amortizado | | | | | | | | | |
| Obligaciones negociables: | | | | | | | | | |
| ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD (Anexo G) | 60.000 | - | 1.230.571 | - | - | 324.285 | 906.286 | - | - |
| ON Sub Banco Municipal de Rosario 1 \$ CG | - | - | - | - | - | - | - | 41.144 | - |
| ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG | 300.000 | - | 121.818 | - | - | 69.269 | 52.549 | 16.934 | 105.278 |
| ON Pyme Lesko 1 V. 28/12/20 | 700.000 | - | 772.763 | - | - | 306.369 | 466.394 | - | - |
| Subtotales Obligaciones negociables | | | | | | 699.923 | 1.425.229 | 58.078 | 105.278 |
| Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros: | | | | | | | | | |
| VD FF Vicentim Exp 4 C CG | 100.000 | - | 678.876 | - | - | 678.876 | - | 598.089 | 438.794 |
| VD FF Confibono 45 Clase B \$ CG | 445.200 | - | 502.553 | - | - | 502.553 | - | - | - |
| Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros | | | | | | 1.181.429 | - | 598.089 | 438.794 |
| TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO | | | | | | 1.881.352 | 1.425.229 | 656.167 | 544.072 |



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTIAGO Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia



CARLOS J. CANDA
Tesorero

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

Periodo finalizado el 31 de marzo de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

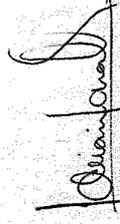
ANEXO C (Cont.)

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

| Sociedad emisora, denominación y características de los valores | Cantidad al 31/03/18 | Valor de cotización \$ | Valor de costo amortizado \$ | Valor de costo \$ | Valor patrimonial proporcional \$ | Valor de libros al 31/03/18 | | Valor de libros al 30/06/17 | |
|---|----------------------|------------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | | | | | | Corrientes \$ | No corrientes \$ | Corrientes \$ | No corrientes \$ |
| INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS | | | | | | | | | |
| Sociedades controladas: | | | | | | | | | |
| Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. | 2.625 | - | - | - | 12.547.041 | - | 12.547.041 | - | 9.984.713 |
| Rosario Derivados S.A. | 33.000 | - | - | - | 1.993.672 | - | 1.993.672 | - | 1.627.231 |
| Sociedades relacionadas: | | | | | | | | | |
| Rosario Valores S.A. | 4.821 | - | - | - | 149.803.761 | - | 149.803.761 | - | 69.796.135 |
| TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS | | | | | | | | | |
| | | | | | | | 164.344.474 | | 81.408.079 |
| INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES | | | | | | | | | |
| 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. | 2.000 | - | - | 2.000 | - | - | 2.000 | - | 2.000 |
| Merproar S.A. | 4.900 | - | - | 36.360 | - | - | 36.360 | - | 36.360 |
| Bolsa de Comercio Mendoza | 25.798 | - | - | 100.413 | - | - | 100.413 | - | 100.413 |
| Bolsa de Comercio Valparaiso | 1 | - | - | 128.852 | - | - | 128.852 | - | 128.852 |
| TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES | | | | | | | 427.554 | | 427.554 |



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTIAGO Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Social)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIAN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero

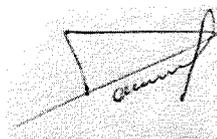
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
 Período finalizado el 31 de marzo de 2018
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO D

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

| Cuenta principal | Valor de libros al 31/03/18 | Valor de libros al 30/06/17 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| | Corrientes \$ | Corrientes \$ |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES | | |
| Cauciones bursátiles | 23.134.658 | 46.509.148 |
| TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES | 23.134.658 | 46.509.148 |
| ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS | | |
| Anticipo colocación FF "Pla V" | - | 523.425 |
| Anticipo colocación FF "Inverlease III" | 1.090.583 | - |
| Cheques de pago diferido | 23.642.537 | - |
| TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS | 24.733.120 | 523.425 |



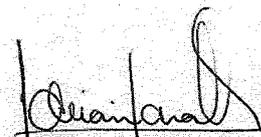
PABLO A. BORTOLATO
 Presidente



CARLOS J. CANDA
 Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/18
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. Nº 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO
 Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO E

PREVISIONES

| Rubros | Saldos al comienzo del período \$ | Aumentos del período \$ | Saldos al 31/03/18 \$ | Saldos al 30/06/17 \$ |
|---------------------------------------|--|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| INCLUIDAS EN EL PASIVO | | | | |
| Previsiones | | | | |
| Previsión para contingencias (Nota 7) | 2.287.900 | - | 2.287.900 | 2.287.900 |
| TOTALES | 2.287.900 | - | 2.287.900 | 2.287.900 |

PABLO A. BORTOLATO
Presidente

CARLOS J. CANDA
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738

ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

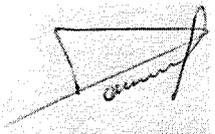
Período finalizado el 31 de marzo de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO G

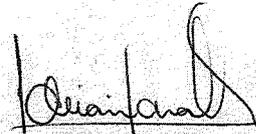
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

| Rubros | Al 31/03/18 | | | | Al 30/06/17 | | |
|---|-----------------|-----------|-----------------------------|----------------|-----------------|-----------|----------------|
| | Clase de moneda | Monto | Cambio o cotización vigente | Monto en pesos | Clase de moneda | Monto | Monto en pesos |
| ACTIVOS | | | | | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes | | | | | | | |
| <i>Caja y bancos:</i> | | | | | | | |
| Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. | U\$S | 73.626 | 19,90 | 1.465.163 | U\$S | 184.625 | 3.027.842 |
| | Euro | 7 | 25,15 | 179 | Euro | 2.534 | 47.386 |
| Moneda extranjera en caja de seguridad | - | - | - | - | U\$S | 3.003 | 49.249 |
| | Euro | 50 | 25,15 | 1.258 | Euro | 50 | 935 |
| Bancos cuentas en el exterior | U\$S | 156.089 | 19,90 | 3.106.170 | U\$S | 168.662 | 2.766.060 |
| Bancos cuentas especiales | U\$S | 1.283.660 | 19,90 | 25.544.827 | U\$S | 2.355.770 | 38.634.622 |
| <i>Títulos valores equivalentes a efectivo:</i> | | | | | | | |
| <i>Títulos públicos y otros títulos de deuda:</i> | | | | | | | |
| Bonos Par USD vto. 2038 | U\$S | 22.046 | 13,47 | 296.960 | U\$S | 22.046 | 243.608 |
| Bonos Bonar 2020 | U\$S | 614.253 | 22,66 | 13.918.973 | U\$S | 614.253 | 11.572.526 |
| Bonos Bonar 2024 | U\$S | 909.471 | 23,40 | 21.281.621 | U\$S | 908.753 | 17.452.601 |
| Bonos Bonad 2018 USD | - | - | - | - | U\$S | 159.996 | 2.625.535 |
| Bonos Discount Ley Argentina USD | U\$S | 971.187 | 31,50 | 30.592.390 | U\$S | 932.453 | 24.057.288 |
| Bonos Internacionales de la Rep. Argentina USD | U\$S | 450.000 | 22,10 | 9.945.001 | U\$S | 300.000 | 5.445.001 |
| Bonos Ciudad de Buenos Aires 2019 Clase 4 USD | U\$S | 296.000 | 10,58 | 3.131.680 | U\$S | 296.000 | 3.285.600 |
| Bonos Ciudad de Buenos Aires 2020 Clase 6 USD | U\$S | 10.000 | 13,45 | 134.500 | U\$S | 10.000 | 160.900 |
| Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 26/01/18 | - | - | - | - | U\$S | 557.584 | 8.982.678 |
| Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 13/04/18 | U\$S | 913.254 | 20,20 | 18.447.730 | - | - | - |
| Letras del Tesoro Nacional Argentino en dólares V. 14/09/18 | U\$S | 12 | 19,87 | 238 | - | - | - |
| <i>Fondos comunes de inversión:</i> | | | | | | | |
| Franklin Templeton SBS Latam F. I. USD - Clase JDN | U\$S | 183.500 | 23,27 | 4.270.191 | - | - | - |
| Activos financieros a costo amortizado | | | | | | | |
| <i>Títulos valores a costo amortizado:</i> | | | | | | | |
| <i>Obligaciones negociables:</i> | | | | | | | |
| ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD | U\$S | 15.811 | 20,51 | 324.285 | - | - | - |


PABLO A. BORTOLATO
 Presidente


CARLOS J. CANDA
 Tesorero


 Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/18
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
 C.P. Carina M. Foglia (Socia)
 C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738


ADRIÁN S. TARALLO
 Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

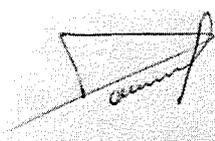
Período finalizado el 31 de marzo de 2018

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/17)

ANEXO G (Cont.)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

| Rubros | Al 31/03/18 | | | | Al 30/06/17 | | |
|---|-----------------|-----------|-----------------------------|----------------|-----------------|---------|----------------|
| | Clase de moneda | Monto | Cambio o cotización vigente | Monto en pesos | Clase de moneda | Monto | Monto en pesos |
| Créditos | | | | | | | |
| Deudores por liquidaciones | - | - | - | - | U\$S | 11.445 | 187.708 |
| SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES | | | | 132.461.166 | | | 118.539.539 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | | | | |
| Títulos valores a costo amortizado | | | | | | | |
| Obligaciones negociables: | | | | | | | |
| ON Bergamasco Pyme S. 1 V. 19/03/21 USD | U\$S | 44.189 | 20,51 | 906.286 | - | - | - |
| Otros créditos | | | | | | | |
| Garantías en Rofex S.A. | | | | | | | |
| Títulos públicos: | | | | | | | |
| Bonos Discount Ley Argentina USD | U\$S | 20.000 | 31,50 | 630.000 | U\$S | 20.000 | 516.000 |
| SUBTOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | 1.536.286 | | | 516.000 |
| TOTALES ACTIVOS | | | | 133.997.452 | | | 119.055.539 |
| PASIVOS | | | | | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | | | | | | | |
| Acreedores por liquidaciones | U\$S | 1.273.511 | 20,40 | 25.979.635 | U\$S | 403.030 | 6.770.906 |
| Acreedores por garantías | U\$S | 635.732 | 20,40 | 12.968.927 | U\$S | 331.724 | 5.572.969 |
| | Euro | 5.000 | 26,15 | 130.750 | Euro | 7.532 | 148.389 |
| SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES | | | | 39.079.312 | | | 12.492.264 |
| TOTALES PASIVOS | | | | 39.079.312 | | | 12.492.264 |



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



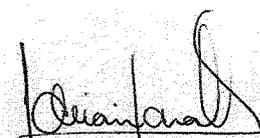
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

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

C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

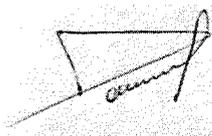
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

Período finalizado el 31 de marzo 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 | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 31/03/18 | 31/03/17 |
| | \$ | \$ |
| Honorarios y retribuciones por servicios | 2.394.642 | 1.022.055 |
| Sueldos, cargas sociales e indemnizaciones | 13.613.016 | 8.850.951 |
| Gastos de auditoría | 605.400 | 1.001.329 |
| Papelería y útiles de escritorio | 113.813 | 105.225 |
| Teléfonos y comunicaciones | 294.063 | 239.490 |
| Mantenimiento y reparaciones | 184.035 | 293.370 |
| Alquileres | 1.213.931 | 1.194.230 |
| Sistemas | 1.340.734 | 1.255.928 |
| Suscripciones, avisos y publicaciones | 135.322 | 136.355 |
| Seguros | 63.777 | 22.471 |
| Gastos bancarios | 387.290 | 208.995 |
| Publicidad y difusión | 732.050 | 47.551 |
| Gastos institucionales | 1.716.008 | 621.775 |
| Gastos de promoción | 1.242.367 | 645.284 |
| Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A) | 690.311 | 504.465 |
| Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B) | 756.955 | 393.305 |
| Gastos por operatoria con cheques de pago diferido | 19.908 | 16.986 |
| Impuestos y tasas | 1.838.450 | 650.763 |
| Caja de Valores S.A. | 797.959 | 527.013 |
| Derechos y aranceles | 75.232 | 71.837 |
| Otros gastos | 384.393 | 351.631 |
| SUBTOTALES | 28.599.656 | 18.161.009 |
| Gastos recuperados | (836.356) | (510.792) |
| TOTALES | 27.763.300 | 17.650.217 |



PABLO A. BORTOLATO
Presidente

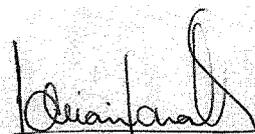


CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

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

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2018

Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:

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

No existen.

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

No existen.

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

3.1. Créditos

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

3.2. Deudas

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

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

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

§

4.a.1. Créditos

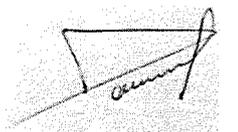
En moneda nacional: 5.343.314

En moneda extranjera: 630.000

4.a.2. Deudas

En moneda nacional: 45.406.520

En moneda extranjera: 39.079.312



PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación

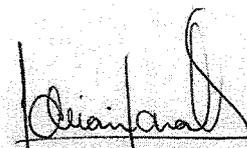
con nuestro informe de fecha 10/05/18

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

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

C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

4.b. *Saldos sujetos a cláusulas de ajuste:*

No existen.

4.c. *Saldos que devengan interés:*

| | |
|------------------------|---------|
| | \$ |
| 4.c.1. <i>Créditos</i> | 422.809 |
| 4.c.2. <i>Deudas</i> | 947.772 |

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

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

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

No existen.

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

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

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

8) *Valores corrientes:*

Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valorar 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

ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

Firmado a los efectos de su identificación

con nuestro informe de fecha 10/05/18

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

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

C.P. Carina M. Foglia (Socia)

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

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 6° del Capítulo III del Título IV de las normas (N.T. 2013) de la Comisión Nacional de Valores (CNV), por cuanto las sociedades comparten un objeto social integrador.

12) Valores recuperables:

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

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

13) Seguros:

Seguros que cubren los bienes tangibles.

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.

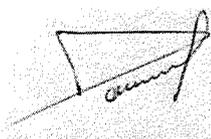
No existen.

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.



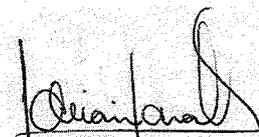
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



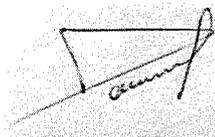
ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

17) *Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.*

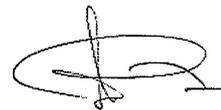
No existen.

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



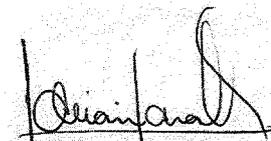
PABLO A. BORTOLATO
Presidente



CARLOS J. CANDA
Tesorero



Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/18
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 - Ley 8738



ADRIÁN S. TARALLO
Por Consejo de Vigilancia

**INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE PERÍODOS INTERMEDIOS**

Señores Accionistas del
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA
Paraguay 777 Piso 8 – Rosario - Prov. de Santa Fe
C.U.I.T. N° 30-52917787-5

1. Informe sobre los estados financieros de períodos intermedios

Hemos revisado los estados financieros intermedios adjuntos del MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa que se detallan a continuación:

- a) Estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2018, cuyas cifras resumidas son las siguientes:
- | | |
|------------|----------------|
| Activo | \$ 535.482.386 |
| Pasivo | \$ 88.972.396 |
| Patrimonio | \$ 446.509.990 |
- b) Estado de resultados integral consolidado correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018, el que arroja una ganancia de \$ 147.920.465.
- c) Estado de cambios en el patrimonio consolidado correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018.
- d) Estado de flujo de efectivo consolidado correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018.
- e) Notas 1 a 11 y Anexos A, B, C, D, E, G y H.
- f) Estado de situación financiera separado al 31 de marzo de 2018, estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo separados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y sus Notas 1 a 13 y Anexos A, B, C, D, E, G y H.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017 y al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios adjuntos correspondientes al período mencionado precedentemente de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) a su normativa. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (N.I.E.R.) adoptadas por la F.A.C.P.C.E. a través de la Resolución Técnica N° 33. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos del MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las NIIF adoptadas por la F.A.C.P.C.E. e incorporadas por la C.N.V. a su normativa.

Asimismo, sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados adjuntos del MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las NIIF adoptadas por la F.A.C.P.C.E. e incorporadas por la C.N.V. a su normativa.

5. Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra conclusión, consideramos necesario enfatizar la información contenida en las Notas 8 y 7 de los estados financieros consolidados y separados adjuntos, respectivamente, que describen la incertidumbre relacionada con litigios iniciados contra la Sociedad.

6. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios consolidados indicados en 1. han sido formalmente preparados de acuerdo con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades y las normas de la C.N.V.

- b) Las cifras de los estados financieros separados mencionados en el punto 1.f) de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes. En cumplimiento de las normas aplicables de la C.N.V., informamos que, según nuestro criterio, los sistemas de registro contable de la Sociedad controladora mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas.
- c) Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en los puntos 1.a) a e) de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros individuales de las Sociedades que integran el grupo económico, detalladas en la Nota 3.k) de los estados financieros consolidados.
- d) Los estados financieros indicados en 1. se encuentran pendientes de ser asentados en el libro Inventarios y balances.
- e) Hemos tenido a la vista la Reseña informativa requerida por la C.N.V. y la Información requerida por el Art. 12, Capítulo III, Título IV de la Resolución General N° 622 de la C.N.V. adjuntas, preparadas por el Directorio, sobre las cuales, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- f) En cumplimiento de lo establecido por las normas de la C.N.V. y conforme lo detallado en la Nota 8 de los estados financieros separados adjuntos, informamos que el Mercado cumple con los requerimientos sobre patrimonio neto mínimo y su contrapartida.
- g) Al 31 de marzo de 2018 y según surge de los registros contables de la Sociedad, la deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social ascendía a \$ 282.443, la cual no era exigible a esa fecha.
- h) Al 31 de marzo de 2018 y según surge de los registros contables de la Sociedad, no existía deuda devengada a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en concepto de Impuesto sobre los ingresos brutos.

Rosario, 10 de mayo de 2018.



VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
C.P. Carina M. Foglia (Socia)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 11094 – Ley 8738



CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DE LA PROVINCIA DE SANTA FE
CAMARA II

01639143/00554011 ROSARIO, 11/05/2018

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE CERTIFICA QUE LA FIRMA PROFESIONAL QUE ANTECEDE CONCUERDA CON LA DE NUESTRO REGISTRO Y CORRESPONDE A

FOGLIA CARINA MARIEL
INSCRIPTO/A EN LA MATRÍCULA DE CONTADOR PUBLICO Nº 11094 Y QUE SE
HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 Y 12135.
LEGALIZACIÓN N° 02171807

C.P.C.E. SANTA FE LEY 8738 Y 12135

Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINA

2171807



Informe del Consejo de Vigilancia

ROSARIO, 10 de mayo de 2018.

Señores Accionistas del
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

En cumplimiento de normas legales y estatutarias vigentes y reglamentarias de la Bolsa de Comercio de Rosario, informamos a Uds. que el H. Directorio ha presentado para nuestra revisión el Estado de Situación Financiera Consolidado, Estado de Resultados Integral Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado, Estado de Flujo de Efectivo Consolidado, Notas 1 a 11, Anexos A, B, C, D, E, G y H, Información requerida por el Art. 12, Capítulo III, Título IV de la Resolución General N° 622 de la Comisión Nacional de Valores, Reseña Informativa y Estados Contables Separados, correspondientes a los nueve meses del actual Ejercicio Económico Nro. 91, iniciado el 1ro. de julio de 2017 y finalizado el 31 de marzo de 2018.

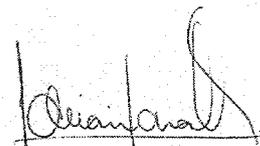
Conforme lo dispuesto por la Ley General de Sociedades, este Consejo se basó en la revisión de la documentación correspondiente y en las tareas de revisión realizadas por el Estudio Vigna, Santoni y Asociados, las que culminaron con el informe de revisión de los auditores independientes sobre estados financieros de períodos intermedios sin observaciones de fecha 10 de mayo de 2018, el cual ha merecido nuestra aprobación.

Sobre la base de la tarea realizada este Consejo informa que los estados financieros intermedios del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2018 incluyen todos los hechos y circunstancias que son de su conocimiento, no teniendo observaciones que formular.

En cumplimiento de lo establecido por las normas de la Comisión Nacional de Valores y conforme lo detallado en la Nota 8 de los estados financieros separados adjuntos, informamos que el Mercado cumple con los requerimientos sobre patrimonio neto mínimo y su contrapartida.

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

Saludamos a los señores Accionistas con nuestra mayor consideración.



ADRIAN S. TARALLO
Consejo de Vigilancia