



BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

**Estados Contables correspondientes a los ejercicios
finalizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, juntamente
con los Informes de los Auditores Independientes y del
Revisor de Cuentas**

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Domicilio legal: Sarmiento 299 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

EJERCICIO ECONÓMICO N° 136 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2018

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.3. A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES)

Emitido de acuerdo con la Resolución (G) IGJ N° 5/88 y complementarias, por autorización de la Inspección General de Justicia (IGJ), según Resolución N° 0513 del 9 de abril de 1970.

- Denominación: Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Asociación Civil sin fines de lucro).
- Domicilio Legal: Sarmiento 299 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Número de C.U.I.T.: 30-52629721-7.
- Actividad principal: Facilitar la realización de operaciones mercantiles.
- Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:

Del estatuto: 29 de enero de 1969.

De las modificaciones: 28 de enero de 1971.
30 de abril de 1991.
29 de abril de 1992.
27 de abril de 1995.
22 de diciembre de 2008.
14 de noviembre de 2018.

- Aprobado por el Ministerio de Justicia por Resoluciones: IGJ N° 371 del 21 de marzo de 1969.
IGJ N° 3239 del 15 de julio de 1971.
IGJ N° 676 del 28 de agosto de 1991.
IGJ N° 554 del 1° de julio de 1992.
IGJ N° 1245 del 30 de junio de 1995.
IGJ N° 403 del 12 de mayo de 2009.
IGJ N° 126 del 13 de marzo de 2019.
- Número de registro en la Inspección General de Justicia: C-5275.
- Fecha de cumplimiento del plazo social: Sin fecha de vencimiento.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2. a los estados contables individuales)

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	83.865.753	46.431.822
Inversiones	6.330.135.760	7.414.624.758
Deudores por servicios	34.971.730	37.583.594
Otros créditos	20.605.205	88.282.344
Total del activo corriente	<u>6.469.578.448</u>	<u>7.586.922.517</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos	1.423.107	2.113.374
Inversiones	1.902.105.852	1.569.459.376
Bienes de uso	240.688.899	247.267.871
Propiedades de inversión	282.630.342	286.889.756
Total del activo no corriente	<u>2.426.848.200</u>	<u>2.105.730.378</u>
Total del activo	<u>8.896.426.648</u>	<u>9.692.652.895</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	21.948.709	17.915.528
Cargas sociales y fiscales	34.542.509	34.207.004
Otras deudas	13.536.567	23.228.018
Total del pasivo corriente	<u>70.027.785</u>	<u>75.350.550</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Previsión para riesgos eventuales	13.404.499	13.260.883
Otras deudas	130.592	58.258
Total del pasivo no corriente	<u>13.535.091</u>	<u>13.319.141</u>
Total del pasivo	<u>83.562.876</u>	<u>88.669.691</u>
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOC. CONTROLADAS	<u>33.684</u>	<u>8.449</u>
PATRIMONIO NETO	<u>8.812.830.088</u>	<u>9.603.974.755</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>8.896.426.648</u>	<u>9.692.652.895</u>

Las Notas 1. a 3. que se acompañan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS DE RECURSOS Y GASTOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2. a los estados contables individuales)

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
RECURSOS ORDINARIOS		
Para fines generales	203.169.679	227.501.257
Para fines específicos	69.101.142	64.573.258
Diversos	<u>2.629.932</u>	<u>2.630.324</u>
Total recursos ordinarios	<u>274.900.753</u>	<u>294.704.839</u>
GASTOS ORDINARIOS		
Generales de administración	(391.378.999)	(400.699.468)
Específicos de sectores	(40.568.895)	(42.877.315)
Previsión para incobrables y eventuales	<u>(9.956.830)</u>	<u>(11.311.827)</u>
Total gastos ordinarios	<u>(441.904.724)</u>	<u>(454.888.610)</u>
Recursos y gastos ordinarios netos	<u>(167.003.971)</u>	<u>(160.183.771)</u>
Resultado por participación en sociedades y otros	713.601.784	5.662.955.783
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda	(1.214.999.654)	(912.848.392)
Otros	(117.826.952)	(29.797.010)
Impuesto a las ganancias ⁽¹⁾	<u>(4.912.240)</u>	<u>(879.817)</u>
Resultado antes de la participación de terceros en sociedades	<u>(791.141.033)</u>	<u>4.559.246.793</u>
Participación de terceros en sociedades controladas	<u>(3.634)</u>	<u>(510)</u>
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT FINAL	<u>(791.144.667)</u>	<u>4.559.246.283</u>

(1) Ver Nota 1.4.i) a los estados contables individuales.

Las Notas 1. a 3. que se acompañan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2. a los estados contables individuales)

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
VARIACIÓN DEL EFECTIVO (*)		
Efectivo al inicio del ejercicio	46.431.822	34.448.869
Efectivo al cierre del ejercicio	83.865.753	46.050.467
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>37.433.931</u>	<u>11.601.598</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Cobros de recursos para fines generales	210.111.046	223.451.606
Cobros de recursos para fines específicos	67.244.840	63.881.966
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(231.151.370)	(231.571.925)
Pagos al personal y cargas sociales	(192.559.779)	(195.705.980)
Pagos de impuestos	(18.915.921)	(17.604.100)
Disminución de otros pasivos	(109.030.253)	(12.642.764)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	<u>(274.301.437)</u>	<u>(170.191.197)</u>
Actividades de inversión		
Variación neta de colocaciones financieras	240.270.626	184.929.442
Cobros de dividendos en efectivo	47.444.296	-
Pagos por compra de bienes de uso y propiedades de inversión	(5.332.405)	(4.829.667)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>282.382.516</u>	<u>180.099.775</u>
Actividades de financiación		
Integración de capital	23.759	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>23.759</u>	<u>-</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda	<u>29.329.093</u>	<u>1.693.020</u>
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>37.433.931</u>	<u>11.601.598</u>

(*) Se considera como efectivo los saldos del rubro "Caja y bancos".

Las Notas 1. a 3. que se acompañan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3. A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2. a los estados contables individuales)

1. ACTIVIDAD

1.1. Objeto social

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la Asociación o BCBA) es una asociación civil sin fines de lucro con la premisa de brindar un marco de transparencia y eficiencia para la unión de oferta y demanda, y difundir volúmenes y precios de las operaciones. Es responsable de admitir, suspender y cancelar la cotización de valores negociables, de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional de Valores (CNV), y según lo establecido en el Acuerdo de delegación de funciones firmado con el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (Merval), actualmente Grupo Financiero Valores S.A. (GFV), conforme lo indicado a continuación.

Con fecha 26 de febrero de 2014 la BCBA firmó un Acuerdo de delegación de funciones con el Merval, mediante el cual las partes acordaron que hasta tanto BYMA se encontrara en estado operativo, los servicios indicados en el artículo 32 incisos b), f) y g) de la Ley N° 26.831 serían delegados por el Merval en la BCBA. Con fecha 11 de septiembre de 2014, la CNV autorizó a la BCBA como entidad calificada para ejercer los servicios indicados. En este sentido, con fecha 8 de enero de 2015 mediante la Circular N° 3.555 del Merval, se establecieron los términos de la delegación. Posteriormente, con fecha 22 de marzo de 2017, se aprobó la adenda a dicho acuerdo, con el fin de que Merval le ceda a BYMA el acuerdo original firmado.

Con fecha 14 de noviembre de 2018, en Asamblea General Extraordinaria de Socios, se resolvió la aprobación del proyecto de reforma integral del estatuto social de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el cual contempla la actualización del mencionado estatuto conforme a las disposiciones previstas en la Ley de Mercado de Capitales. En este sentido, a continuación se expone una breve descripción de los aspectos principales incluidos en dicha reforma:

- Objeto Social: se promueve la incorporación a los mercados de nuevos sujetos participantes, la ampliación de los instrumentos y productos transados, el desarrollo de nuevos espacios de negociación y liquidación, y plataformas que mejoren y promuevan la permanente actualización técnica de sus actores, incluyendo el uso y aplicación de las innovaciones de tecnología digital. Adicionalmente, se incorporan previsiones tendientes a apoyar a los emprendedores y a los programas que enfatizan la responsabilidad social empresarial.
- Socios: se prevé la creación de una categoría de socios, aplicable a los que se incorporen a la Asociación después del 1° de enero de 2019, llamados “socios adherentes”, que se distinguirán de los “socios activos” en cuanto a los requisitos y facultades que los mismos tendrán.
- Órgano de Fiscalización: se establece que la fiscalización de la Asociación esté a cargo de una “Comisión Revisora de Cuentas” conformada por tres miembros titulares y entre uno y tres miembros suplentes, actualizando las condiciones de elección.
- Autoridades: se efectúan ciertos cambios en la composición de los miembros del Consejo, mientras que respecto de las facultades del Consejo y de la Mesa Directiva, se establecen requisitos y mayorías especiales para la disposición de activos estratégicos de la Asociación.

Con fecha 13 de marzo de 2019, se resolvió la aprobación e inscripción de la mencionada reforma por parte de la IGJ.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3. A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2. a los estados contables individuales)

1.2. Ley de Mercado de Capitales N° 26.831

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, reglamentada por el Decreto N° 1023/2013 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 29 de julio de 2013, la Resolución General (R.G.) N° 622 de la CNV de fecha 5 de septiembre de 2013 y otras normas complementarias.

Asimismo, y con el fin de cumplimentar con los requisitos de la nueva Ley de Mercado de Capitales, con fecha 1° de marzo de 2013, la BCBA y el Merval han firmado un Acuerdo Marco para la constitución de una nueva sociedad denominada Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), cuyo objeto sería el de operar un mercado de valores organizado de conformidad con la legislación y reglamentación dispuestos por la nueva Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 mencionada precedentemente.

Luego de distintos actos y teniendo en cuenta que con fecha 20 de marzo de 2014, el Directorio de la CNV resolvió que la participación inicial de la Asociación en el capital social de BYMA no podría superar el 20%, con fecha 7 de julio de 2016, BCBA y Merval firmaron una nueva adenda al acuerdo marco, donde se especificaron, entre otros temas, ciertos cambios en los aportes a ser realizados y en los derechos que recibirán ambas entidades, modificando parcialmente las condiciones aprobadas con anterioridad. Dicha adenda fue posteriormente aprobada por la reunión del Honorable Consejo de BCBA del 27 de julio de 2016. Esta adenda estableció que BCBA será acreedora de una participación inicial en el capital de BYMA equivalente al 40% del total emitido. Dado que esta tenencia inicial conllevaría a la superación del límite del 20% impuesto en la normativa vigente, se acordó que toda participación en exceso del 20% del capital social estará esterilizada, en el sentido que no otorgan derechos políticos, pero sí económicos. Asimismo, la Asociación deberá ofrecer a sus socios y empleados hasta el 10% de sus acciones en BYMA dentro del plazo de tres meses desde la inscripción de ésta como mercado y, transcurrido dicho plazo, el remanente de acciones de BYMA en exceso del límite del 20% previsto será ofertado al público en general mediante una licitación o subasta o sistema de venta de acciones que sea aprobado por la CNV.

Los aportes comprometidos por BCBA para la adquisición inicial del 40% de BYMA, fueron los siguientes: (a) Dinero en Efectivo, (b) La totalidad de la tenencia accionaria en Caja de Valores S.A., Tecnología de Valores S.A. y Argenclear S.A., y (c) Ciertos activos adicionales identificados en la transacción, representativos de la mejor estimación del negocio de la Asociación por sus actividades referidas a la logística de la unidad de negocios de venta de información.

Con fecha 21 de diciembre de 2016, mediante la Resolución particular N° 2.202 de la IGJ, se ordenó la inscripción de BYMA en el Registro Público y con fecha 23 de diciembre de 2016, la IGJ procedió a realizar las inscripciones correspondientes.

Con fecha 29 de diciembre de 2016, a través de la Resolución N° 18.424, la CNV inscribió en su registro a BYMA como mercado bajo el N° de matrícula 639, considerando que la fecha efectiva de reorganización sería el momento en que BYMA contara con todas las autorizaciones necesarias para funcionar conforme a su objeto social y se encontrara en condiciones operativas de desarrollarlo. Posteriormente, con fecha 16 de marzo de 2017, a través de la Resolución N° 18.559, la CNV autorizó a BYMA el ingreso al régimen de oferta pública, condicionada al cumplimiento de los requerimientos formulados en el expediente.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3. A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2. a los estados contables individuales)

En función de los compromisos y acuerdos mencionados, para la adquisición de su participación en BYMA, con fecha 1° de febrero de 2017 la BCBA procedió a transferir la totalidad de su participación accionaria en Caja de Valores S.A., Argenclear S.A. (perfeccionado el 6 de diciembre de 2017) y Tecnología de Valores S.A, mientras que con fecha 27 de abril de 2017, ha realizado aportes en efectivo por \$20.000.000 (expresado en moneda de esa fecha). Por otra parte, de acuerdo con lo establecido en los respectivos acuerdos, BCBA cedió a BYMA ciertas actividades referidas a la unidad de negocios de venta de información (vendors), por lo que dejó de percibir los correspondientes honorarios.

A la fecha de los presentes estados contables, la Asociación mantiene acciones de BYMA por los aportes accionarios efectuados, las cuales fueron recibidas con fecha 24 de abril de 2017. Por otra parte, con fecha 10 de mayo de 2017, finalizó el proceso de venta de dichas acciones a los socios y empleados de la Asociación, habiéndose vendido 3.712.750 acciones representativas del 4,87% del total de la desinversión que debía realizar la Asociación en el plazo de tres meses desde la fecha de inscripción, destinando el 5,13% restante, junto al remanente del total de las acciones en exceso del límite del 20% previsto, para ser ofertadas al mercado. Por estas operaciones de venta, al 31 de diciembre de 2018, la Asociación mantiene registrado en el rubro “Otros créditos corrientes” el saldo correspondiente al crédito por venta de acciones BYMA, representativas de 6.156 acciones vendidas bajo modalidad financiada a sus socios y empleados, las cuales se encuentran pendientes de cobro por 328.960 a la mencionada fecha, y por tanto se mantienen como activos de disponibilidad restringida.

Con relación a la tenencia del 5,13% de acciones de BYMA antes mencionada, cabe aclarar que el proceso de venta secundaria, implicó la adjudicación de 3.854.176 acciones ordinarias, con fecha de liquidación 29 de noviembre de 2017, por un monto de \$948.127.296 (expresado en moneda de esa fecha). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2018 la asociación mantiene en su activo corriente el 10,07% de las acciones de BYMA.

Por otra parte, con el objetivo de propender a un mercado de capitales federalmente integrado, con fecha 3 de abril de 2013 se suscribió un Memorándum de Entendimiento con el Merval y el Mercado de Valores de Córdoba S.A. (MVC), tendientes a incorporar a los accionistas de este último a BYMA. Con fecha 16 de mayo de 2017, el Merval envió a los accionistas del MVC una propuesta de permuta de las 144 acciones de dicho mercado por una acción de Merval. Dicha propuesta, fue aceptada por los tenedores de 143 acciones del MVC y la transferencia de acciones fue realizada con fecha 19 de julio de 2017. Con fecha 24 de octubre de 2017, la BCBA reconociendo su participación en el Memorándum suscripto y el accionar del Merval como mediador y operador del nuevo acuerdo con los accionistas del MVC, adquirió la cantidad de 56 acciones ordinarias del MVC (equivalente al 40% de la tenencia que poseía GFV) por un valor de \$16.000.000 (expresado en moneda de esa fecha). Con fecha 17 de enero de 2018, el MVC informó a la CNV sobre el inicio del proceso de liquidación de la sociedad y solicitó la suspensión y baja del proceso de inscripción ante ese mismo organismo. En ese sentido dicha tenencia fue dada de baja con cargo al resultado al cierre del ejercicio 2017.

Adicionalmente, con fecha 20 de agosto de 2014, la BCBA y el Merval firmaron un acuerdo marco con los representantes del Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) para desarrollar actividades complementarias. El MAV estará dedicado a la operatoria de, entre otros, productos bursátiles para PyMEs, títulos provinciales y municipales, y otros instrumentos que favorezcan el desarrollo de las economías regionales. La BCBA y el Merval se comprometieron a capitalizar hasta el 5% y 20%, respectivamente, del capital social del MAV. Asimismo, las partes convinieron que todos los acuerdos

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3. A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2. a los estados contables individuales)

celebrados por el Merval y BYMA con la BCBA serán respetados por el MAV, entendiéndose por ello que todas las funciones que le fueran delegadas a la BCBA por parte de éstos, deberán serlo también por el MAV. Durante el ejercicio 2015, BCBA efectuó la suscripción del 5% de acciones indicado precedentemente.

La Asociación monitorea permanentemente la evolución de las situaciones antes descriptas para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de ejercicios futuros.

2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con las bases y criterios de valuación expuestos en la Nota 1. a los estados contables individuales de Bolsa de Comercio de Buenos Aires y deben ser leídos conjuntamente con las notas de dichos estados contables.

La Asociación ha consolidado línea por línea su estado de situación patrimonial y los estados de recursos y gastos y de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2018, con los estados contables de sus sociedades controladas, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica (R.T.) N° 21 de las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Dichas normas contables son emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y aprobadas por el Consejo Profesional de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), con excepción de las normas contenidas en la R.T. N° 26 “Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades”.

Los saldos contables de las sociedades controladas, que se detallan a continuación, surgen de la aplicación de criterios uniformes a los aplicados por BCBA para la elaboración de sus estados contables, según se menciona en el párrafo precedente. Al 31 de diciembre de 2018, se han tomado como base los estados contables aprobados por las Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas de ambas sociedades, según actas de fechas 20 y 22 de febrero de 2018, correspondientes a Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A y Arfex S.A., respectivamente.

ARFEX S.A.:

Con fecha 1° de septiembre de 2004 se realizó la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Arfex S.A., en la cual se expusieron los motivos para el inicio de actividades de la sociedad juntamente con la creación de un mercado dedicado a la operatoria y negociación de contratos de futuros y opciones de canje (Swap) entre otros.

A la fecha, no se iniciaron las operaciones, por cuestiones relacionadas con la política económica y de inversión del país, las cuales no presentaron un escenario propicio para el desarrollo del objeto social de Arfex S.A., razón por la cual no tuvo ingresos ni erogaciones operativas, ni contratación de personal.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3. A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2. a los estados contables individuales)

No obstante lo mencionado, con fecha 2 de agosto de 2018, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, resolvió por unanimidad el aumento del capital social de la sociedad Arfex S.A., mediante el aporte de \$1.000.000 (los cuales ascienden a \$1.187.951 reexpresado en moneda de cierre), y la consecuente emisión de nuevas acciones por la totalidad del capital incrementado, debiendo ser éstas, acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$1.000 cada una y de 1 voto por acción. En este sentido, con fecha 26 de septiembre de 2018, la BCBA y la FBCBA realizaron los aportes correspondientes para efectivizar el mencionado aumento, por un importe de \$980.000 y \$20.000, respectivamente.

MERCADO ELECTRÓNICO DE GAS (MEG) S.A.:

Por escritura pública del 25 de octubre de 2004, se constituyó MEG S.A., conforme al objeto y normas aplicables dispuestas en los Decretos N° 180/04 y N° 181/04 del Poder Ejecutivo Nacional. Dicha sociedad organiza y regula un mercado para la negociación de contratos de compra-venta de gas y de otros productos y servicios energéticos, incluida la capacidad de transporte y contratos derivados sobre los mismos.

A continuación se expone un detalle de la participación accionaria de BCBA sobre las sociedades mencionadas al 31 de diciembre de 2018:

Sociedad	Acciones		Porcentual sobre	
	Tipo	Cantidad	Capital total	Votos posibles
MEG S.A.	Ordinaria	4.750	95,00%	95,00%
ARFEX S.A.	Ordinaria "A"	244	20,00%	20,00%
	Ordinaria "B"	952	78,03%	78,03%

De acuerdo con lo dispuesto por la R.G. N° 622 de la CNV y complementarias, la publicación de los estados contables consolidados debe presentarse precediendo a los estados contables individuales de la Asociación. Esta disposición sólo implica un cambio de ubicación de la información consolidada, no modificando el carácter de información principal de los estados contables individuales y el de complementarios de los estados contables consolidados. Por tal motivo y para su correcta interpretación, los presentes estados contables consolidados deben ser leídos junto con los estados contables individuales, que se presentan a continuación de la presente información consolidada.

3. NOTAS Y ANEXOS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Las Notas 1. a 8. y los Anexos A, C, D, E, G, H, I y J de los estados contables individuales de la Asociación son extensibles a los presentes estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2018 y deben leerse en forma conjunta.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.1.)	82.700.931	45.250.066
Inversiones (Nota 2.2.)	6.309.490.639	7.406.929.121
Deudores por servicios (Nota 2.3.)	33.090.381	36.440.014
Otros créditos (Nota 2.4.)	20.462.238	87.632.733
Total del activo corriente	<u>6.445.744.189</u>	<u>7.576.251.934</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 2.5.)	1.423.107	2.113.374
Inversiones (Nota 2.6.)	1.918.740.825	1.576.764.193
Bienes de uso (Anexo A)	240.096.834	246.483.772
Propiedades de inversión (Anexo A)	282.630.342	286.889.756
Total del activo no corriente	<u>2.442.891.108</u>	<u>2.112.251.095</u>
Total del activo	<u>8.888.635.297</u>	<u>9.688.503.029</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 2.7.)	19.743.228	15.495.165
Cargas sociales y fiscales (Nota 2.8.)	30.191.432	32.670.056
Otras deudas (Nota 2.9.)	12.335.458	23.043.912
Total del pasivo corriente	<u>62.270.118</u>	<u>71.209.133</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Previsión para riesgos eventuales (Anexo E)	13.404.499	13.260.883
Otras deudas (Nota 2.10.)	130.592	58.258
Total del pasivo no corriente	<u>13.535.091</u>	<u>13.319.141</u>
Total del pasivo	<u>75.805.209</u>	<u>84.528.274</u>
PATRIMONIO NETO		
(Según estado respectivo)	8.812.830.088	9.603.974.755
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>8.888.635.297</u>	<u>9.688.503.029</u>

Las Notas 1. a 8. y los Anexos A, C, D, E, G, H, I y J que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS DE RECURSOS Y GASTOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
RECURSOS ORDINARIOS		
Para fines generales (Anexo H)	171.316.575	214.874.431
Para fines específicos (Anexo H e I)	69.258.125	64.573.258
Diversos (Nota 2.11. y Anexo H)	<u>2.629.932</u>	<u>2.630.324</u>
Total recursos ordinarios	<u>243.204.632</u>	<u>282.078.013</u>
GASTOS ORDINARIOS		
Generales de administración (Anexo J)	(372.850.910)	(389.560.315)
Específicos de sectores (Anexo I)	(40.568.895)	(42.877.315)
Previsión para incobrables y eventuales (Anexo E)	<u>(9.956.830)</u>	<u>(11.311.826)</u>
Total gastos ordinarios	<u>(423.376.635)</u>	<u>(443.749.456)</u>
Recursos y gastos ordinarios netos	<u>(180.172.003)</u>	<u>(161.671.443)</u>
Resultado por participación en sociedades y otros (Nota 1.4.d))	722.289.937	5.664.530.700
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda (Nota 2.12.)	(1.215.435.649)	(913.815.963)
Otros	<u>(117.826.952)</u>	<u>(29.797.011)</u>
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT FINAL	<u>(791.144.667)</u>	<u>4.559.246.283</u>

Las Notas 1. a 8. y los Anexos A, C, D, E, G, H, I y J que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	31/12/2018				31/12/2017	
	Capital Social	Ajuste de Capital	Reserva para nivelación de resultados operativos	Resultados no asignados	Total patrimonio neto	Total patrimonio neto
Saldos al inicio del ejercicio	2.422.041.886	7.459.963.923	10.971.644	(289.002.698)	9.603.974.755	5.044.728.472
Distribución aprobada por Asamblea General Ordinaria de fecha 26 de abril de 2018:						
Aumento de capital social	3.699.557.135	1.762.675.827	-	(5.462.232.962)	-	-
(Déficit) / Superávit final del ejercicio	-	-	-	(791.144.667)	(791.144.667)	4.559.246.283
Saldos al cierre del ejercicio	<u>6.121.599.021</u>	<u>9.222.639.750</u>	<u>10.971.644</u>	<u>(6.542.380.327)</u>	<u>8.812.830.088</u>	<u>9.603.974.755</u>

Las Notas 1. a 8. y los Anexos A, C, D, E, G, H, I y J que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
VARIACIÓN DEL EFECTIVO (*)		
Efectivo al inicio del ejercicio	45.250.066	33.554.508
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>82.700.931</u>	<u>45.250.066</u>
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>37.450.865</u>	<u>11.695.558</u>
 CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Cobros de recursos para fines generales	179.506.720	211.974.684
Cobros de recursos para fines específicos	67.251.746	64.120.221
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(225.032.968)	(229.152.902)
Pagos al personal y cargas sociales	(185.312.512)	(191.818.764)
Pagos de impuestos	(15.859.608)	(16.052.120)
Disminución de otros pasivos	<u>(107.095.239)</u>	<u>(11.726.464)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	<u>(286.541.861)</u>	<u>(172.655.345)</u>
 Actividades de inversión		
Variación neta de colocaciones financieras	253.404.976	186.991.634
Cobros de dividendos en efectivo	47.444.296	-
Pagos por compra de bienes de uso y propiedades de inversión	(5.245.838)	(4.325.011)
Aporte de capital inversión en sociedades	<u>(1.164.192)</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>294.439.241</u>	<u>182.666.623</u>
 Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda	<u>29.553.485</u>	<u>1.684.280</u>
 AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>37.450.865</u>	<u>11.695.558</u>

(*) Se considera como efectivo los saldos del rubro “Caja y bancos”.

Las Notas 1. a 8. y los Anexos A, C, D, E, G, H, I y J que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1. Normas contables aplicadas

Los estados contables de la Asociación han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable prescripto por la Inspección General de Justicia (IGJ), que requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA), en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control.

La expresión normas contables profesionales vigentes en CABA se refiere al marco de información contable compuesto por las Resoluciones Técnicas (RT) e Interpretaciones emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). De las posibilidades que brinda ese marco contable es posible optar por:

- a) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés), o la NIIF para Pequeñas y Medianas Entidades, incorporadas por la FACPCE a su normativa contable en la RT N° 26 y Circulares de adopción de las NIIF, o bien
- b) las normas contables profesionales argentinas emitidas por la FACPCE y aprobadas por el CPCECABA, distintas a la RT N° 26.

La Asociación ha optado por la posibilidad indicada en el acápite (b) precedente

1.1.a) Estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas mencionadas precedentemente requiere la elaboración y consideración, por parte de las autoridades de la Asociación, de estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, recursos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. La incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

1.1.b) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias

Las cuestiones de medición no previstas en las normas contables profesionales argentinas podrán resolverse mediante (i) la utilización de normas contables particulares que traten temas similares y relacionados (salvo que la norma que se pretende utilizar prohíba su aplicación al caso particular que se intenta resolver, o indique que el tratamiento contable que establece, no debe ser aplicado a otros casos por analogía); (ii) la aplicación de las normas sobre medición contable en general; y (iii) los conceptos incluidos en el Marco Conceptual de las normas contables profesionales argentinas vigentes, en el orden de prioridad antes indicado.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio de la Dirección y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la Norma Internacional de Información Financiera para las PyMES e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB); y (ii) sin un orden establecido, los pronunciamientos más recientes de otros emisores que empleen un marco conceptual similar para la emisión de normas contables, las prácticas aceptadas de la industria y la doctrina contable, con la condición de que las fuentes supletorias utilizadas no entren en conflicto con las fuentes normativas señaladas en el párrafo anterior, y hasta tanto la FACPCE emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

1.2. Unidad de medida

a) Entorno económico y marco normativo

Los estados contables al 31 de diciembre de 2018 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por la IGJ, que a los fines de la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la FACPCE y adoptado el CPCECABA.

Las siguientes son las principales normas legales y profesionales y guías de aplicación que regulan la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea:

- i. Ley N° 27.468, que dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 (modificado por el Decreto N° 664/2003), que establecía una restricción para la aceptación de estados contables reexpresados por parte de ciertos organismos de control, y da plena aplicación al artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias.
- ii. La Resolución Técnica (RT) N° 6 (Estados contables en moneda homogénea) de la FACPCE y la Guía de aplicación de la RT N° 6 emitida por el Consejo Elaborador de Normas de Contabilidad y Auditoría.
- iii. La Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE, que, considerando lo establecido en la sección 3.1 (Expresión en moneda homogénea) de la RT N° 17 y en la Interpretación N° 8 (Aplicación del párrafo 3.1 de la RT N° 17), declaró la existencia de un contexto de alta inflación en Argentina a partir del 1° de julio de 2018 y requiere aplicar la RT N° 6 (Estados contables en moneda homogénea) en la preparación de los estados contables, estableciendo para ello (a) un período de transición por el cual la reexpresión en moneda homogénea recién es obligatoria para estados contables correspondientes a ejercicios anuales o períodos intermedios cuyo cierre ocurra a partir del 31 de diciembre de 2018, y (b) una serie de simplificaciones para facilitar el procedimiento de reexpresión en el primer ejercicio de aplicación del ajuste por inflación.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

- iv. La Resolución C.D N° 107/2018 del CPCECABA, que ratifica la Resolución JG N° 539/18 para la reexpresión obligatoria de los estados contables anuales o de período intermedio con fecha de cierre a partir del 31 de diciembre de 2018.
- v. La Resolución General N° 10/2018 de la IGJ, que adopta las normas contables profesionales mencionadas precedentemente.

Para definir un contexto de inflación, las normas contables sobre unidad de medida proponen analizar el comportamiento de la población, los precios, las tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y establecen como solución práctica que los estados contables deben reexpresarse para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda cuando se presente el hecho fáctico de una variación acumulada en los índices de precios que en tres años alcance o sobrepase el 100%.

Si bien en los años recientes existió un crecimiento importante en el nivel general de precios, la inflación acumulada en tres años se había mantenido en Argentina por debajo del 100% acumulado en tres años. Sin embargo, debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó en 2018 por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

A efectos de evaluar la mencionada condición cuantitativa, y también para reexpresar los estados contables, las normas contables sobre unidad de medida establecen que la serie de índices a utilizar es la determinada por la FACPCE. Esa serie de índices combina el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, respecto de los cuales no se cuenta con información del INDEC sobre la evolución del IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 47,65% y 24,79% en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

La Asociación había cesado en la preparación y presentación de estados contables ajustados por inflación a partir del 1° de marzo de 2003. El proceso actual de reexpresión a moneda homogénea requiere reflejar el efecto de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo de la moneda desde el momento en que se interrumpió el ajuste.

b) Opciones y tratamientos de excepción utilizados en el proceso de reexpresión de los estados contables

La Asociación reexpresó los estados contables utilizando ciertas opciones y tratamientos de excepción establecidos en la Resolución JG N° 539/18 y la Guía de aplicación de la RT N° 6, en ambos casos para el primer ejercicio de aplicación del ajuste por inflación, y también simplificaciones de la RT N° 6 que son de aplicación recurrente.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

Opción de determinar y presentar los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) en una sola línea

La Asociación ejerció la opción prevista en la RT N° 6 y en la Resolución JG N° 539/18 de no efectuar una apertura de los resultados financieros y por tenencia, incluido el RECPAM e incluirlo en una única línea del estado de recursos y gastos.

Opción en los pasos para la reexpresión de partidas

Argentina tuvo un período de estabilidad entre el 1° de septiembre de 1995 y el 31 de diciembre de 2001 durante el cual no aplicaron las normas sobre reexpresión de estados contables a moneda homogénea. Luego, entre el 1° de enero de 2002 y febrero de 2003 inclusive tuvo lugar el último proceso de reexpresión de estados contables, con la particularidad de que los valores reexpresados al 2003 no computaron los cambios en el nivel general de precios ocurridos en el citado período de estabilidad. De acuerdo con la RT N° 6 actual las partidas de activos, pasivos y patrimonio con fecha de origen anterior al 1° de enero de 2001 deberían ajustarse desde su fecha de origen computando la variación en el nivel general de precios ocurrida en períodos considerados como de estabilidad. Sin embargo, la Resolución JG N° 539/18 permite optar por ajustar esas partidas tomando como base las cifras reexpresadas a moneda de febrero de 2003. La Asociación ha hecho uso de esa opción para el ajuste inicial.

c) Descripción del proceso de reexpresión de los estados contables

Reexpresión del estado de situación patrimonial

- (i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el cual se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La pérdida o ganancia monetaria se incluye en el resultado del período sobre el que se informa.
- (ii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación patrimonial, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- (iii) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por consumo de activos

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

no monetarios (depreciación, amortización, valor residual de activos dados de baja, etc) se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

Reexpresión del estado de recursos y gastos

El proceso más depurado de reexpresión del estado de recursos y gastos a moneda de la fecha de cierre del período por el que se informa contempla los siguientes principales aspectos:

- (i) los recursos y gastos se ajustan desde la fecha de origen de las transacciones que los originan o del correspondiente devengamiento;
- (ii) los consumos de activos no monetarios medidos a valor corriente del momento previo al consumo se ajustan desde el momento del consumo registrado;
- (iii) las partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, se ajustan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida;
- (iv) los resultados financieros se presentan en términos reales, esto es, netos del efecto de la inflación sobre los activos y pasivos que generaron esos resultados;
- (v) los resultados por tenencia y otros que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, requieren identificar los importes comparados y reexpresarlos por separado para volver a efectuar la comparación con los importes ya reexpresados; y
- (vi) el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) se presenta en una línea separada y refleja el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias que no fue computado en la determinación de los resultados financieros en términos reales.

La Asociación ha optado por determinar y presentar los resultados financieros y por tenencia, incluyendo el RECPAM, en una sola línea, cumplimentando en otros aspectos el proceso de reexpresión mencionado precedentemente.

Reexpresión del Estado de Evolución del Patrimonio Neto

- (i) A la fecha de transición (inicio del ejercicio comparativo), fueron aplicadas las siguientes normas particulares:

Aportes del capital social

- (a) El capital aportado se reexpresó desde la fecha de suscripción.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

- (b) Las capitalizaciones de resultados acumulados y las reducciones de capital para absorber pérdidas se reexpresaron desde las fechas de capitalización y aprobación, respectivamente.

Resultados acumulados

- (c) Las ganancias reservadas se mantuvieron a la fecha de transición a su valor nominal (importe legal sin reexpresar).
 - (d) Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto reexpresado a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial expresados como se indica en los apartados precedentes.
- (ii) Luego de la reexpresión a la fecha de transición indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio al inicio son llevados a moneda de cierre aplicando el índice general de precios desde el principio del período, y la variación de esos componentes se reexpresa a moneda de cierre de la siguiente manera: si se trata de aportes, desde la fecha de suscripción; si son movimientos permutativos que afecten los resultados acumulados, desde la fecha de cierre del ejercicio anterior si la Asamblea trata los resultados acumulados en moneda de ese momento, en tanto si la Asamblea trata los resultados en moneda de poder adquisitivo de la fecha de la Asamblea, los movimientos permutativos se reexpresarán desde la fecha en que está expresada esa moneda; si se trata de reducciones de los resultados acumulados por movimientos modificativos, desde la fecha de realización de la Asamblea que tome la decisión, en tanto que si son partidas de resultados diferidos deben presentarse en términos reales.

Reexpresión del Estado de Flujo de Efectivo

Todas las partidas de este estado se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

El RECPAM que refleja los cambios en el poder adquisitivo de los componentes del efectivo y de los equivalentes al efectivo se presenta en el estado de flujo de efectivo en la sección “Causas de la variación” luego de las actividades operativas, de inversión y de financiación, en un renglón separado e independiente de ellas, bajo el título “Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda”.

1.3. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y por las disposiciones de la IGJ, los estados de situación patrimonial, de recursos y gastos, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y la información complementaria relacionada, del presente ejercicio, se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio anterior.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

1.4. Principales criterios de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados contables son los siguientes:

a) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera se han valuado al tipo de cambio (comprador o vendedor según corresponda) informado por el Banco de la Nación Argentina al último día hábil de cada cierre.

Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado de cada cierre correspondiente y se incluyeron en el rubro “Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda”, considerando lo mencionado en la nota 1.2.

b) Caja y bancos

A su valor nominal.

c) Créditos y pasivos

Se encuentran valuados a su medición contable obtenida de transacciones para operaciones de contado y, de corresponder, más los intereses devengados a cada cierre según corresponda.

Este criterio de valuación no difiere significativamente de su medición contable obtenida mediante el cálculo del valor presente de los flujos de fondos que originarían los créditos y deudas utilizando una tasa que refleja las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los activos y pasivos.

d) Inversiones

Inversiones corrientes

- Títulos públicos:

Se encuentran valuados a su valor de cotización a la fecha de cada cierre, neto de los gastos estimados para su venta. Dichos importes fueron convertidos a la cotización de la moneda extranjera, en caso de corresponder.

- Títulos públicos en usufructo Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires:

Con fecha 21 de mayo de 2001, la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la Fundación o FBCBA) ha firmado un contrato de usufructo de títulos con la Asociación por un plazo de 20 años, siendo los títulos afectados: Bonos Externos

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

Globales de la República Argentina 2015 – GJ 15 – V/N U\$S 1.176.000 y Bonos Externos Globales de la República Argentina 2017 – GE 17 – V/N U\$S 1.194.000.

La Fundación autorizó a la BCBA a presentar los citados títulos al canje; por lo que con fecha 13 de enero de 2005 la Asociación resolvió solicitar el canje de dichos títulos. El 4 de junio de 2005 fueron puestos a disposición los nuevos Bonos conjuntamente con sus intereses recibiendo Bonos Par regidos por la Ley New York en U\$S – PARY – V.N. 102.630, Bonos Discount regidos por la Ley Argentina en pesos – DCP – V.N. 448.063, Bonos Cuasi Par en pesos – V.N. 3.823.547, Valores Negociables vinculados al PBI en pesos – TVPP – V.N. 6.799.587 y Valores Negociables vinculados al PBI en dólares – TVPY – V.N. 102.630.

Los títulos cedidos en usufructo que se detallan en el Anexo C, se encuentran valuados siguiendo el mismo criterio que el resto de las tenencias. El rendimiento de dichos títulos es usufructuado por la Fundación hasta la fecha de vencimiento.

- Acciones y fideicomisos financieros:

Se encuentran valuados a su valor de cotización a la fecha de cada cierre, neto de los gastos estimados para su venta, en caso de corresponder. Dichos importes fueron convertidos a la cotización de la moneda extranjera, en caso de corresponder.

Respecto de las acciones de BYMA ver adicionalmente la Nota 1.4.d) Inversiones no corrientes inciso I).

- Fondos comunes de inversión:

Se valoraron de acuerdo con el valor de cotización de las cuotas partes a la fecha de cada cierre.

- Obligaciones negociables, Letras del Banco Central de la República Argentina y Letras del Tesoro:

Se han valuado a su costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de cobro a la fecha de cada cierre. Dichos importes fueron convertidos a la cotización de la moneda extranjera, en caso de corresponder.

- Colocaciones bursátiles y depósitos a plazo fijo:

Se han valuado a su monto de colocación más los intereses devengados a la fecha de cada cierre, teniendo en cuenta el tiempo transcurrido y la tasa de interés determinada al momento de la colocación. Dichos importes fueron convertidos a la cotización de la moneda extranjera en caso de corresponder. Este rubro está formado por depósitos a plazo fijo, cauciones, pagarés y cheques de pago diferido.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

- Inversiones en el exterior:

Se encuentran depositadas en UBS Internacional Inc, y Deutsche Bank, y han sido valuados a su valor de cotización más los intereses devengados a la fecha de cada cierre. Dichos importes fueron convertidos a la cotización de la moneda extranjera.

Los resultados generados por el devengamiento de los intereses y las diferencias de cotización se encuentran registrados en el rubro “Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda” del estado de recursos y gastos, considerando lo mencionado en la nota 1.2.

Inversiones no corrientes

- Acciones sin cotización

I) Sociedades Art. 33

Las inversiones fueron valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional (VPP) sobre la base de saldos y estados contables a la fecha de cada cierre, los cuales han sido preparados bajo las normas contables profesionales argentinas aplicables.

Arfex S.A. y MEG S.A.:

La Asociación emite estados contables consolidados con dichas sociedades según los procedimientos y criterios citados en la Nota 2. a dichos estados contables consolidados.

BYMA S.A.

Tal como se explica detalladamente en la Nota 1.2. a los estados contables consolidados, BYMA es una sociedad anónima constituida para operar un mercado de valores organizado conforme a la legislación y reglamentación vigente. Se origina a partir de la escisión del Merval y es su continuadora en la actividad de mercado y cámara compensadora.

Al cierre del ejercicio, BCBA mantiene registradas acciones de BYMA que han sido recibidas con fecha 24 de abril de 2017. Dadas las características particulares de la tenencia, a la fecha de los presentes estados contables, el 10,07% de las acciones que BCBA debe desinvertir en el plazo establecido por la C.N.V. han sido registradas en inversiones corrientes y valuadas siguiendo los criterios de ese rubro, mientras que el 20% que BCBA mantendrá como inversión permanente ha sido registrada en inversiones no corrientes y valuadas según el método del VPP, antes mencionado.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

Bolsa 1854 Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (Bolsa 1854 SGFCI) S.A.:

Con fecha 28 de diciembre de 2011, se constituyó la mencionada sociedad con el objeto social de promover, dirigir y administrar fondos comunes de inversión tanto abiertos como cerrados. Considerando que la sociedad no ha comenzado a operar, se encuentra registrada en el rubro inversiones no corrientes por el valor del aporte realizado.

El capital está formado por 300 acciones ordinarias nominativas, no endosables de v\$n 1.000 cada una y un voto por acción, alcanzando un capital social de 300.000, suscripto de la siguiente manera: Bolsa de Comercio de Buenos Aires suscribe el 95%, equivalente a 285.000 y Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires suscribe el 5%, equivalente a 15.000. A la fecha se encuentra integrado el 25%, obligándose a integrar el saldo restante dentro del plazo de dos años a partir de la inscripción de la sociedad en el Registro Público de Comercio, la cual aún se encuentra pendiente.

A continuación se detallan los resultados generados por estas inversiones:

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
BYMA S.A. (a)	712.850.092	5.663.361.835
MEG S.A.	7.967.572	1.268.432
Arfex S.A.	1.359.825	(56.454)
Otras sociedades	<u>112.448</u>	<u>(43.113)</u>
Resultado por participación en sociedades y otros	<u>722.289.937</u>	<u>5.664.530.700</u>

- (a) De haberse aplicado el valor de cotización al 31 de diciembre de 2018 para la totalidad de la tenencia de BYMA, el resultado del ejercicio y el patrimonio neto de la BCBA hubiese aumentado en aproximadamente 3.840 millones de pesos.

II) Otras

Merfox S.A.: se ha valuado a su costo reexpresado según lo indicado en la Nota 1.2., sin superar su valor patrimonial proporcional.

A la fecha, la BCBA ha realizado los aportes correspondientes al aumento de capital de Merfox S.A. con el fin de posibilitar la disolución y liquidación de esta Sociedad.

- Obras de arte:

Se han valuado a su costo reexpresado, de acuerdo con los lineamientos mencionados en la Nota 1.2. Las mismas se exponen en inversiones no corrientes,

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

teniendo en cuenta la voluntad de la Asociación de mantenerlas en el activo en el largo plazo.

e) Bienes de uso y propiedades de inversión

Los bienes de uso y propiedades de inversión se han valuado a su costo reexpresado de acuerdo con los lineamientos mencionados en la Nota 1.2., menos las correspondientes depreciaciones acumuladas.

La depreciación es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

El valor de los bienes de uso y propiedades de inversión, no supera el valor de utilización económica.

f) Previsiones para deudores incobrables y para riesgos eventuales

Previsión para deudores incobrables: incluyen provisiones para deudores incobrables por los créditos que de acuerdo al análisis individual de la cartera son de dudoso cobro. Los créditos con antigüedad mayor a seis meses se provisionan al 50% y con antigüedad mayor a 1 año al 100%. Los créditos vencidos o a vencer en gestión judicial o extrajudicial se provisionan al 100%. El detalle respectivo se encuentra en el Anexo E.

Previsión para riesgos eventuales: incluyen provisiones para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral, comercial y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Asociación. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Asociación. El detalle respectivo se encuentra en el Anexo E.

g) Cuentas del patrimonio neto

Se encuentran reexpresadas de acuerdo con los lineamientos mencionados en la Nota 1.2., excepto la cuenta de Capital suscrito que se ha mantenido por su valor de origen. El ajuste originado en su reexpresión fue imputado al rubro Ajuste de Capital.

h) Cuentas del estado de recursos y gastos

Las cuentas que acumulan operaciones monetarias (recursos ordinarios, gastos de administración, etc.) se computaron a sus valores históricos sobre la base de su devengamiento mensual, reexpresadas en moneda homogénea.

Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores reexpresados de dichos activos, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 1.2.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

En la cuenta Otros se exponen aquellas erogaciones que efectúa la Asociación tendientes a maximizar el impacto de su contribución en la comunidad y mejorar las condiciones de empleo, creando espacios que favorezcan la seguridad, salud laboral, desarrollo humano, cultural y profesional de los trabajadores. Dentro de estos conceptos, al 31 de diciembre de 2018 se incluyen los costos relacionados con la construcción de una escuela localizada en la Comuna N° 8 “Papa Francisco” de esta Capital, la cual surge del convenio suscripto por la BCBA y el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. A la fecha de cierre de los presentes estados contables, la BCBA ha realizado anticipos por un total de \$ 72.137.987 a la empresa constructora (que ascienden a \$ 87.449.483 reexpresados en moneda del 31 de diciembre de 2018).

Asimismo, a la fecha de emisión de los presentes estados contables y en cumplimiento con los plazos previstos, se ha verificado la culminación de la mencionada obra según acta de recepción provisoria de fecha 28 de febrero de 2019, firmada por la Asociación, el Ministerio de Educación de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la empresa constructora, quedando a partir de dicha fecha a cargo del mencionado Ministerio el mantenimiento, gestión y seguridad de la misma.

i) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

La Asociación está exenta del impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta.

En el estado de recursos y gastos consolidado se incluye el cargo por impuesto a las ganancias correspondiente a las sociedades controladas.

2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	31/12/2018	31/12/2017
2.1. Caja y bancos:		
Bancos - cuentas corrientes	71.416.714	38.970.073
Caja	6.410.979	4.632.612
Fondos en custodia en Caja de Valores S.A.	3.375.093	1.146.297
Valores a depositar	1.498.145	501.084
	82.700.931	45.250.066
2.2. Inversiones corrientes:		
Acciones (Anexo C)	2.903.825.504	3.835.197.437
Letras del B.C.R.A. y letras del Tesoro (Anexo D)	1.625.425.852	1.755.654.993
Títulos públicos del país (Anexo C)	753.476.125	853.065.781
Títulos públicos del exterior (Anexo C)	497.750.363	366.743.921
Colocaciones bursátiles (Anexo D)	440.664.092	440.398.369
Fondos comunes de inversión (Anexo C)	57.071.277	98.789.664
Títulos públicos en usufructo FBCBA (Anexo C)	24.954.427	40.991.145
Fideicomisos financieros (Anexo C)	2.873.336	4.369.106
Obligaciones negociables (Anexo D)	3.449.663	2.379.780
Depósitos a plazo fijo (Anexo D)	-	9.338.925
	6.309.490.639	7.406.929.121

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/12/2018	31/12/2017
2.3. Deudores por servicios:		
Deudores por recursos para fines generales	29.242.695	34.810.021
Deudores por recursos para fines específicos	4.740.685	2.733.071
En gestión legal - Fines generales	6.671.627	9.444.525
En gestión legal - Fines específicos	2.590	3.825
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	169.701	19.623
Subtotal	40.827.298	47.011.065
Menos: Previsión incobrables (Anexo E)	(7.736.917)	(10.571.051)
	<u>33.090.381</u>	<u>36.440.014</u>
2.4. Otros créditos corrientes:		
Gastos pagados por adelantado	6.646.580	6.447.998
Créditos diversos	2.027.112	3.925.869
Préstamos al personal	1.271.273	234.780
Crédito por venta de acciones BYMA	328.960	66.674.094
Ayuda Económica de Honor a los Asociados	16.500	591.616
Fondo operativo CCEBCBA	1.183	782.669
Rentas e intereses devengados	8.326.644	8.437.051
Operaciones bursátiles - Sociedades y agentes de bolsa	1.237.144	198.970
Fideicomisos - Responsabilidad social empresaria	113.733	176.082
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	763.055	250.001
Créditos por acuerdos homologados	143.727	141.923
Depósitos en Garantía	20.000	29.529
Subtotal	20.895.911	87.890.582
Menos: Previsión incobrables (Anexo E)	(433.673)	(257.849)
	<u>20.462.238</u>	<u>87.632.733</u>
2.5. Otros créditos no corrientes:		
Fondo de reserva ordinario CCEBCBA	1.428.122	1.801.973
Créditos por acuerdos homologados	211.459	590.313
Préstamos al personal	4.470	47.302
Subtotal	1.644.051	2.439.588
Menos: Previsión incobrables (Anexo E)	(220.944)	(326.214)
	<u>1.423.107</u>	<u>2.113.374</u>

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/12/2018	31/12/2017
2.6. Inversiones no corrientes:		
Acciones (Anexo C)	1.878.261.579	1.536.284.947
Obras de arte (Anexo D)	40.479.246	40.479.246
	<u>1.918.740.825</u>	<u>1.576.764.193</u>
2.7. Cuentas por pagar:		
Por compras y servicios	19.743.228	15.495.165
	<u>19.743.228</u>	<u>15.495.165</u>
2.8. Cargas sociales y fiscales:		
Sueldos y cargas sociales a pagar	14.618.061	18.061.665
Provisión para otras remuneraciones y cargas sociales	12.023.564	13.233.873
Retenciones impositivas	3.549.807	1.374.518
	<u>30.191.432</u>	<u>32.670.056</u>
2.9. Otras deudas corrientes:		
Depositantes de garantías	11.934.251	22.516.907
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	95.149	270.433
Deudas diversas	303.958	255.597
Servicios facturados por adelantado	2.100	975
	<u>12.335.458</u>	<u>23.043.912</u>
2.10. Otras deudas no corrientes:		
Depositantes de garantías	130.592	58.258
	<u>130.592</u>	<u>58.258</u>
2.11. Recursos ordinarios – Diversos:		
Recupero de provisiones (Anexo E)	2.349.020	2.484.741
Cobros por acuerdos homologados y otros	280.912	145.583
	<u>2.629.932</u>	<u>2.630.324</u>

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/12/2018	31/12/2017
2.12. Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda:		
Generados por activos:		
Resultado por títulos públicos, fideicomisos financieros, oblig. negociables y acciones (incluye diferencias de cambio)	302.582.184	195.818.948
Resultado fondos en el exterior (rentas y diferencia de cambio)	311.843.421	57.615.745
Intereses por colocaciones bursátiles, lebacks y otros	789.905.761	175.208.096
Intereses por colocaciones bancarias	1.056.852	19.261.940
Diferencia de cambio y otros	30.060.188	2.172.471
Impuestos sobre operaciones financieras	(9.841.375)	(6.761.346)
	1.425.607.031	443.315.854
Generados por pasivos:		
Diferencia de cambio	(902.408)	(173.102)
Otros resultados financieros	(238.703)	(28.913)
	(1.141.111)	(202.015)
RECPAM	(2.639.901.569)	(1.356.929.802)
	(1.215.435.649)	(913.815.963)

3. CLASIFICACIÓN POR ANTIGÜEDAD DE LOS SALDOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS

			Vencer					Total
	Vencido	Sin plazo	Hasta 3 meses	Hasta 6 meses	Hasta 9 meses	Hasta 12 meses	Más de 1 año	
ACTIVO								
Inversiones corrientes ⁽¹⁾	-	3.684.726.689	2.624.763.950	-	-	-	-	6.309.490.639
Inversiones no corrientes ⁽²⁾	-	1.878.261.579	-	-	-	-	40.479.246	1.918.740.825
Deudores por servicios ⁽³⁾	12.532.970	-	20.557.411	-	-	-	-	33.090.381
Otros créditos corrientes ⁽³⁾	1.325.705	-	16.491.329	1.481.682	880.080	283.442	-	20.462.238
Otros créditos no corrientes ⁽³⁾	-	1.207.178	-	-	-	-	215.929	1.423.107
Totales al 31/12/2018	13.858.675	5.564.195.446	2.661.812.690	1.481.682	880.080	283.442	40.695.175	8.283.207.190
PASIVO								
Cuentas por pagar ⁽³⁾	-	-	19.743.228	-	-	-	-	19.743.228
Cargas sociales y fiscales ⁽³⁾	-	-	30.191.432	-	-	-	-	30.191.432
Otras deudas corrientes ⁽³⁾	-	11.946.991	363.493	3.182	21.792	-	-	12.335.458
Otras deudas no corrientes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	130.592	130.592
Totales al 31/12/2018	-	11.946.991	50.298.153	3.182	21.792	-	130.592	62.400.710

(1) Incluye, entre otros, inversiones en el exterior, cauciones bursátiles, cheques diferidos, obligaciones negociables, letras del Tesoro y pagarés bursátiles en dólares, que devengan una tasa promedio de rendimiento del 2,7%, 41,93%; 53,03%; 46,71%; 38,03%; 8,93% respectivamente.

(2) Incluye los saldos de inversiones en otras sociedades.

(3) No devengan intereses.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

4. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2018, los espacios destinados a contratos de alquiler son:

Ubicación del inmueble	% destino a inversión
Sarmiento 299	32,06%
25 de Mayo 359	Los pisos P.B. (parcial), 1ro. (parcial) 5, 6, 11, 12, 13, 14, 16 y 18 (62,25%)
25 de Mayo 375	Los pisos P.B., 2 y 3 (21,70%)
Viamonte 542/48	100%
Sánchez de Loria 2251/67 y Virrey Liniers 2266	100%

5. SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550

Los saldos de las operaciones son los siguientes:

	31/12/2018	31/12/2017
a) BYMA S.A.		
Pasivo		
Otras deudas corrientes – Vendors a refacturar	20.149	159.700
	<u>20.149</u>	<u>159.700</u>
b) MEG S.A		
Activo		
Deudores por servicios corrientes – Alq., exp. y servicios a cobrar	169.701	19.623
Otros créditos corrientes – Refacturación de gastos	762.189	248.722
	<u>931.890</u>	<u>268.345</u>
Resultados		
Ingresos por alquileres	156.983	79.263
Refacturación de gastos	2.634.739	1.359.989
	<u>2.791.722</u>	<u>1.439.252</u>
c) Bolsa 1854 SGFCI S.A.		
Activo		
Otros créditos corrientes – Refacturación de gastos	867	1.279
	<u>867</u>	<u>1.279</u>
Pasivo		
Otras deudas corrientes – Fondos en custodia	75.000	110.734
	<u>75.000</u>	<u>110.734</u>

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

6. GARANTÍAS RECIBIDAS Y OTORGADAS

A continuación se presenta un detalle de las garantías recibidas y otorgadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, expresado en cifras históricas:

	31/12/2018	31/12/2017
Aval otorgado a Caja de Valores S.A.	174.750.000	258.010.669
Depósitos en garantía recibidos Tribunal Arbitral:		
- Efectivo	10.560.317	21.320.153
- Depósitos a plazo fijo	45.525.541	44.579.785
Otros depósitos en garantía	1.504.526	1.255.012

**7. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA Y DEL MERCADO FINANCIERO Y DE
CAPITALES**

El contexto macroeconómico internacional y nacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros y del mercado de cambios y, adicionalmente, de ciertos acontecimientos políticos y el nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones. Particularmente a nivel nacional, se verifica un alza en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, tipo de cambio y tasa de interés.

Por todo lo mencionado, la Asociación monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de ejercicios futuros.

**8. ACONTECIMIENTOS Y OPERACIONES OCURRIDOS ENTRE LA FECHA DE CIERRE DE LOS
ESTADOS CONTABLES Y LA APROBACIÓN DEL MISMO POR EL CONSEJO**

No existen hechos posteriores a la fecha de cierre del presente ejercicio, además de los ya considerados en la nota 1. a los estados contables consolidados, que pudieran incidir significativamente en la situación patrimonial de la Asociación.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
BIENES DE USO Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO A

Cuenta principal	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Valor al cierre del ejercicio
Bienes de uso:					
Inmuebles - terrenos y edificio	425.292.808	58.307	-	-	425.351.115
Instalaciones	16.316.781	42.428	-	162.034	16.521.243
Muebles y equipos	31.819.727	3.825.961	(49.727)	159.961	35.755.922
Rodados	1.135.653	-	-	-	1.135.653
Inst. recinto de operaciones	47.041	-	-	-	47.041
Subtotal	474.612.010	3.926.696	(49.727)	321.995	478.810.974
 Anticipos					
25 de Mayo 359	-	29.051	-	-	29.051
Sarmiento 299	18.823	1.112.898	-	(218.763)	912.958
Subtotal	18.823	1.141.949	-	(218.763)	942.009
Totales al 31/12/2018	474.630.833	5.068.645	(49.727)	103.232	479.752.983
Totales al 31/12/2017	467.264.123	7.434.276	(519.937)	452.370	474.630.833
 Propiedades de inversión:					
Sarmiento 299	62.147.220	-	-	-	62.147.220
25 de Mayo 359	248.410.989	96.148	-	-	248.507.137
25 de Mayo 375	33.225.976	-	-	-	33.225.976
Viamonte 542/48	85.552.538	-	-	-	85.552.538
Sánchez Loria y V Liniers	56.660.258	-	-	-	56.660.258
Subtotal	485.996.981	96.148	-	-	486.093.129
 Anticipos					
25 de Mayo 359	-	47.905	-	-	47.905
Sarmiento 299	8.881	525.162	-	(103.232)	430.811
Subtotal	8.881	573.067	-	(103.232)	478.716
Totales al 31/12/2018	486.005.862	669.215	-	(103.232)	486.571.845
Totales al 31/12/2017	486.114.191	344.041	-	(452.370)	486.005.862

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
BIENES DE USO Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO A
(Cont.)

Cuenta principal	Depreciaciones					Acumulada al cierre del ejercicio	Valor Residual 31/12/2018	Valor Residual 31/12/2017
	Acumulada al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Transferencia	Alícuota %	Monto			
Bienes de uso:								
Inmuebles - terrenos y edificio	200.047.729	-	-	2-2,5-3,33	4.578.296	204.626.025	220.725.090	226.070.339
Instalaciones	7.491.149	-	-	10-25	1.602.822	9.093.971	7.427.272	8.987.666
Muebles y equipos	21.607.259	(46.791)	-	10-20-33,33	3.883.790	25.444.258	10.311.664	10.475.342
Rodados	227.131	-	-	20	227.131	454.262	681.391	908.522
Inst. recinto de operaciones	32.929	-	-	10	4.704	37.633	9.408	14.112
Subtotal	229.406.197	(46.791)	-		10.296.743	239.656.149	239.154.825	246.455.981
Anticipos								
25 de Mayo 359 - Anticipos	-	-	-		-	-	29.051	-
Sarmiento 299 - Anticipos	-	-	-		-	-	912.958	27.791
Subtotal	-	-	-		-	-	942.009	27.791
Totales al 31/12/2018	<u>229.406.197</u>	<u>(46.791)</u>	<u>-</u>		<u>10.296.743</u>	<u>239.656.149</u>	<u>240.096.834</u>	
Totales al 31/12/2017	<u>217.159.506</u>	<u>(515.598)</u>	<u>-</u>		<u>11.503.153</u>	<u>228.147.061</u>		<u>246.483.772</u>
Propiedades de inversión:								
Sarmiento 299	34.216.573	-	-	2-2,5	433.225	34.649.798	27.497.422	27.930.647
25 de Mayo 359	145.553.529	-	-	2-3,33	2.971.340	148.524.869	99.982.268	102.346.923
25 de Mayo 375	7.176.587	-	-		429.218	7.605.805	25.620.171	26.049.389
Viamonte 542/48	5.988.678	-	-	2	855.525	6.844.203	78.708.335	79.563.860
Sánchez Loria y V. Liniers	5.414.424	-	-	2	902.404	6.316.828	50.343.430	50.985.825
Subtotal	198.349.791	-	-		5.591.712	203.941.503	282.151.626	286.876.644
Anticipos								
25 de Mayo 359 - Anticipos	-	-	-		-	-	47.905	-
Sarmiento 299 - Anticipos	-	-	-		-	-	430.811	13.112
Subtotal	-	-	-		-	-	478.716	13.112
Totales al 31/12/2018	<u>198.349.791</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>5.591.712</u>	<u>203.941.503</u>	<u>282.630.342</u>	<u>-</u>
Totales al 31/12/2017	<u>193.528.574</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>5.587.532</u>	<u>199.116.106</u>	<u>-</u>	<u>286.889.756</u>

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

INVERSIONES: TÍTULOS PÚBLICOS, ACCIONES, FIDEICOMISOS FINANCIEROS
Y FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO C

31/12/2018					31/12/2017	
Denominación y característica de los valores	Valor	Cantidad nominal	Valor de mercado	Valor de libros	Valor de libros	
INVERSIONES CORRIENTES						
Títulos públicos del país						
PARY - Bonos Par Ley New York 2038	(*)	21,30	US\$ 6.525.198	138.986.717	138.958.920	34.092.089
PARA - Bonos Par Ley Argentina 2038	(*)	19,80	US\$ 50.631	1.002.494	1.002.293	1.008.983
DICP - Bonos Discount 2033	(*)	8,75	\$ 6.095.166	53.302.227	53.291.566	71.979.552
AM18 - Bonos Nación Arg. 2,40% (Bonad 2018)	(*)	-	-	-	-	163.041.939
AY24D - Bonar 2024 8,75%	(*)	34,99	US\$ 2.664.661	93.229.827	93.211.181	85.146.527
AY24 - Bonar 2024 8,75%	(*)	35,47	US\$ 7.228.952	256.410.927	256.359.291	205.847.406
CUAP - Bono Cuasi Par 2045	(*)	4,85	\$ 33.565.982	162.795.013	162.762.454	282.428.048
AA46D – Bono Internacional de la Rep. Argentina dólares 7,625% 2046	(*)	29,00	US\$ 300.000	8.700.000	8.698.260	9.521.237
A2J9 – Bono de la Nación Argentina en moneda dual	(*)	39,20	US\$ 1.000.000	39.200.000	39.192.160	-
					753.476.125	853.065.781
Títulos públicos en usufructo – FBCBA						
PARY - Bonos Par Ley New York 2038	(*)	21,30	US\$ 102.630	2.186.019	2.185.582	2.128.552
DICP - Bonos Discount 2033	(*)	8,75	\$ 448.063	3.918.311	3.917.527	5.291.303
CUAP - Bonos Cuasi Par 2045	(*)	4,85	\$ 3.823.547	18.544.203	18.540.494	32.171.767
TVPY - Valores Negociables Vinculados al PBI 2035	(*)	1,67	US\$ 102.630	171.495	171.460	295.421
TVPP - Valores Negociables Vinculados al PBI 2035	(*)	0,02	\$ 6.799.587	139.392	139.364	1.104.102
					24.954.427	40.991.145
Títulos públicos del exterior						
TSY INFL - US Treasury Note vto. 15/02/26	(**)	37,50	US\$ 8.200.000	287.847.679	287.847.679	213.429.576
TSY INFL - US Treasury Note vto. 2018	-	-	-	-	-	14.260.590
NTS - US Treasury vto. 2019	(***)	37,67	US\$ 160.000	5.954.531	6.027.850	4.374.057
NTS - US Treasury vto. 2020	(***)	37,14	US\$ 160.000	5.942.109	5.942.496	4.418.000
NTS - US Treasury vto. 2023	(***)	36,28	US\$ 160.000	5.729.531	5.804.625	4.261.061
EMTN - Kingdom of Belgium vto. 2018	-	-	-	-	-	5.522.921
GLN - Canada Government vto. 2019	(***)	37,66	US\$ 160.000	5.969.100	6.026.054	4.394.142
EMTN - Republic of Finland vto. 2019	(***)	37,50	US\$ 200.000	7.441.125	7.499.583	5.485.283
MTN - Israel Electric Corp vto. 2020	(***)	41,22	US\$ 200.000	8.296.875	8.244.781	6.377.252
NTS - Republic of Latvia vto. 2020	(***)	37,79	US\$ 200.000	7.477.500	7.558.771	5.607.900
NTS - Corporación Nacional del Cobre de Chile vto. 2025	(***)	38,43	US\$ 200.000	7.808.250	7.686.000	5.957.994
GLN - Petrobras Global Finance BV vto. 2022	-	-	-	-	-	2.991.055
NTS - Emirate of Kuwait vto. 2022	(***)	37,16	US\$ 200.000	7.361.250	7.431.687	5.507.694
GLN - Republic of Colombia vto. 2019	(***)	38,71	US\$ 160.000	6.250.800	6.193.833	4.737.697
NTS - Republic of Portugal vto. 2024	(***)	39,70	US\$ 160.000	6.396.900	6.351.671	4.762.131
EMTN - Landw Rentenbank vto. 2020	(***)	37,11	US\$ 160.000	5.875.800	5.937.892	4.353.001
NTS - EIB vto. 2019	(***)	37,43	US\$ 160.000	5.956.800	5.989.563	4.387.828
MTN - Swedish Export Credit Corp vto. 2022	(***)	36,75	US\$ 200.000	7.251.750	7.349.084	5.405.693
NTS - NWB Waterschapsbank N.V. vto. 2022	(***)	36,63	US\$ 200.000	7.240.500	7.325.719	5.382.643
GLN - Caisse d'Amort. de la Dette Soc vto. 2020	(***)	37,32	US\$ 160.000	5.935.500	5.971.300	4.381.251
GLN - KfW vto. 2022	(***)	37,87	US\$ 160.000	5.949.975	6.059.388	4.486.941
GLN - IADB vto. 2020	(***)	37,08	US\$ 160.000	5.899.800	5.933.142	4.347.320
GLN - PT Pertamina (Persero) vto. 2021	(***)	38,63	US\$ 200.000	7.792.838	7.725.280	5.908.401
EMTN - Kommunekredit vto. 2021	(***)	36,92	US\$ 160.000	5.807.100	5.907.146	4.329.890
GLN - Asian Development Bank ADB vto. 2018	(***)	-	US\$ -	-	-	4.378.510
NTS - BNG NL vto. 2021	(***)	36,74	US\$ 160.000	5.812.200	5.878.470	4.303.470
GLN - Republic of Indonesia vto. 2022	(***)	37,87	US\$ 200.000	7.528.875	7.574.500	5.740.162
GLN - World Bank vto. 2024	(***)	37,13	US\$ 160.000	5.878.500	5.941.017	4.395.250
NTS - US Treasury vto. 2021	(***)	36,87	US\$ 160.000	5.835.469	5.899.280	4.324.090
NTS - Kommuninvest i Sverige AB vto. 2019	(***)	37,40	US\$ 200.000	7.450.125	7.479.209	5.482.103
NTS - Province of Ontario vto. 2019	(***)	37,37	US\$ 140.000	5.188.838	5.231.647	-
MNT - Rural Electrification 2017 18.12.2020	(***)	37,01	US\$ 200.000	7.393.500	7.402.823	-
GLN - Ecopetrol s.a. 2013 18.09.2023	(***)	39,87	US\$ 130.000	4.875.000	5.183.452	-
GLN - Petroleos Mexicanos vto. 2021	(***)	38,99	US\$ 100.000	3.997.313	3.898.531	3.050.015
GLN - Emirate of Abu Dhabi vto. 2022	(***)	36,68	US\$ 200.000	7.237.125	7.335.938	-
EMTN - Kingdom of Saudi Arabia vto. 2023	(***)	36,46	US\$ 200.000	7.226.250	7.291.302	-
GLN - Exp Imp Bk Korea vto. 2021	(***)	39,10	US\$ 200.000	7.828.188	7.820.650	-
					497.750.363	366.743.921

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

INVERSIONES: TÍTULOS PÚBLICOS, ACCIONES, FIDEICOMISOS FINANCIEROS
Y FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO C
(Cont.)

		31/12/2018			31/12/2017	
Denominación y característica de los valores		Valor	Cantidad nominal	Valor de mercado	Valor de libros	Valor de libros
Acciones						
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	(*)	378,40	\$ 7.682.054	2.906.889.234	2.871.715.874	3.810.196.717
Mercado Argentino de Valores S.A.		81,00	\$ 400.000	32.400.000	32.007.960	24.804.459
EMDE - Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A.	(*)	12,00	\$ 1.291	15.492	15.304	65.906
EDESA HOLDING - Empresa Distribuidora de Energía de Salta	(*)	95,00	\$ 484	45.980	45.424	49.417
CTGM Central Térmica Guemes	(*)	-	\$ -	-	-	16.266
EDESAL HOLDING S.A.	(*)	20,00	\$ 1.581	31.620	31.237	63.185
PAMP - Pampa Energía S.A.	(*)	46,75	\$ 166	7.761	7.667	-
IEBA - Inversora Eléctrica de Bs As S.A. Clase "C"	(*)	37,50	US\$ 55	2.063	2.038	1.487
					<u>2.903.825.504</u>	<u>3.835.197.437</u>
Fideicomisos financieros						
TBAD1 - Fideicomiso Financiero MBT 1 Clase "A"	(*)	2,03	US\$ 150.000	304.043	312.438	684.550
TUBB1 - Fideicomiso Financiero Chubut Regalías Hidro Cl. "B"	(*)	5,45	US\$ 260.000	1.417.000	1.416.981	2.092.111
TSCH9 - Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie 9	(*)	0,43	\$ 473.747	205.559	205.541	331.171
TVCH1 - Fid. Fin. Progr. Fed. Plurianual de Const. Viv. Chaco S1	(*)	1,08	\$ 500.000	537.880	527.313	816.814
G144A - Fid. Fin. Garbarino 144 Clase "A" \$ C.G.	(*)	1,00	\$ 1.000.000	117.898	120.030	-
CIRCF - Fdo. Común Cerrado de Inv. Inm. Y Mob. Serie 2	(*)	1.350	\$ 223	301.050	301.033	444.460
					<u>2.873.336</u>	<u>4.369.106</u>
Fondos comunes de inversión						
Fondo de Inversión Alianza de Capitales	(****)	7,49	\$ 1.363.510	10.213.271	10.213.271	13.168.228
Fondo de Inversión Megainver Mixta		-	\$ -	-	-	10.987.565
Fondo de Inversión SBS Ahorro Plus	(****)	5,06	\$ 5.185.873	26.244.692	26.244.692	-
Fondo de Inversión SBS Ahorro \$		-	-	-	-	31.130.649
Fondo de Inversión RJ Delta Ahorro Plus	(****)	6,36	\$ 1.691.063	10.749.078	10.749.078	18.847.435
Fondo de inversión CMA Protección Clase B	(****)	12,95	\$ 282.175	3.654.440	3.654.440	-
Fondo de inversión Intervalores Clase B	(****)	1,21	\$ 5.114.610	6.209.796	6.209.796	-
Fondo de Inversión AL Ahorro Plus		-	-	-	-	14.095.084
Fondo CMA Performan	(****)	-	-	-	-	3.926.798
Fondo de Inversión Cohen Renta Fija		-	-	-	-	6.633.905
					<u>57.071.277</u>	<u>98.789.664</u>
TOTAL INVERSIONES CORRIENTES					<u>4.239.951.032</u>	<u>5.199.157.054</u>
INVERSIONES NO CORRIENTES						
Acciones						
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550:						
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	(*)	1	15.250.000	-	1.861.325.109	1.528.806.252
MEG S.A. - Ordinarias		100	4.750	-	14.816.136	6.848.564
Arflex S.A. - Ordinarias "A"		1.000	244	-	370.504	93.082
Arflex S.A. - Ordinarias "B"		1.000	952	-	1.445.572	363.170
Bolsa 1854 SGFCI S.A. - Ordinarias		1.000	285	-	71.250	105.197
Caja de Valores S.A.		1	4.746	-	64.000	-
Merfox S.A. - Nominativas		1.000	104	-	169.008	68.682
TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES					<u>1.878.261.579</u>	<u>1.536.284.947</u>

(*) Depositados en custodia en Caja de Valores S.A.

(**) Depositados en UBS International Banking.

(***). Depositados en Deutsche Bank

(****) Depositados en cuenta del agente de depósito.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

**INVERSIONES: TÍTULOS PÚBLICOS, ACCIONES, FIDEICOMISOS FINANCIEROS
Y FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

**ANEXO C
(Cont.)**

Emisor	Información sobre el emisor					Último balance	
	Actividad Principal	Fecha	Porcentaje de participación	Capital		Resultado	Patrimonio neto
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550:							
- Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	Bolsas y Mercados Argentinos	31/12/2018 (xx)	20%	76.247.975		1.850.935.543	9.306.625.530
- MEG S.A.	Mercado Electrónico de Gas	31/12/2018 (xx)	95%	500.000		10.582.395	15.383.519
- Arfex S.A.	Op. de Futuros, Opciones y Otros	31/12/2018 (xx)	98,03%	1.220.000		512.594	1.823.259
- Bolsa 1854 SGFCI S.A.	Promover y administrar Fondos Comunes de Inversión	31/12/2018 (x)	95%	300.000		-	300.000
Merfox S.A.	Op. de Futuros y Opciones	30/09/2018 (x)	6,03%	1.726.000		145.644	3.390.804
Caja de Valores S.A.	Dep. Tít. Val. Ley N° 20.643	31/12/2018 (xx)	0,002%	233.000.000		1.476.071.728	6.331.893.653
Mercado Argentino de Valores S.A.	Registrar, liquidar y garantizar las operaciones de agentes	31/12/2018 (xx)	5%	8.000.000		(50.694.855)	563.422.317

(x) Según balance de sumas y saldos de la Sociedad a dicha fecha.
(xx) Según estados contables de la Sociedad a dicha fecha.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

OTRAS INVERSIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO D

Cuenta principal y características	Valor de libros 31/12/2018	Valor de libros 31/12/2017
ACTIVOS CORRIENTES		
LETRAS DEL B.C.R.A Y LETRAS DEL TESORO		
Lebac \$ Segmento Interno vto. 17/01/2018	-	138.391.726
Lebac \$ Segmento Interno vto. 21/02/2018	-	49.978.144
Lebac \$ Segmento Interno vto. 21/03/2018	-	56.845.801
Lebac \$ Segmento Interno vto. 18/04/2018	-	60.507.342
Lebac \$ Segmento Interno vto. 16/05/2018	-	1.449.931.980
Letras del Tesoro \$ vto. 31/01/2019	502.820.880	-
Letras del Tesoro \$ vto. 22/02/2019	422.255.000	-
Letras del Tesoro \$ vto. 30/04/2019	444.640.000	-
Letras del Tesoro Pcia. Bs.As.\$ vto. 29/03/2019	244.336.972	-
Letras del Tesoro U\$S vto. 26/07/2019	11.373.000	-
Subtotal letras del B.C.R.A y letras del Tesoro	1.625.425.852	1.755.654.993
COLOCACIONES BURSÁTILES		
Cauciones bursátiles	380.306.066	395.673.743
Pagarés bursátiles en dólares	10.779.646	33.207.789
Cheques de pago diferido	49.578.380	11.516.837
Subtotal colocaciones bursátiles	440.664.092	440.398.369
DEPÓSITOS A PLAZO FIJO		
Banco Voii S.A.	-	9.338.925
Subtotal depósitos a plazo fijo	-	9.338.925
OBLIGACIONES NEGOCIABLES		
O.N. Dulcor S.A. Serie II vto. 14/11/2019	708.033	1.519.170
O.N. Guapaletas Serie I vto. 15/09/2019	524.448	-
O.N. Del Fabro Hnos.y Cia. S.I U\$S vto. 03/05/2021	767.190	-
O.N. Big Bloom serie III vto. 15/10/2019	420.427	-
O.N. Big Bloom serie I vto. 19/12/2019	510.273	743.552
O.N. Tradimex S.A.Serie 2 vto. 03/12/2020	519.292	-
O.N. Emprendimientos Ind. Mediterráneos S.A. vto. 26/02/2018	-	117.058
Subtotal obligaciones negociables	3.449.663	2.379.780
Total otras inversiones corrientes	2.069.539.607	2.207.772.067
ACTIVOS NO CORRIENTES		
OBRAS DE ARTE		
Obras de arte	40.479.246	40.479.246
Subtotal obras de arte	40.479.246	40.479.246
Total otras inversiones no corrientes	40.479.246	40.479.246

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

MOVIMIENTO DE PREVISIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO E

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones (Nota 2.11.)	Aplicaciones	RECPAM	Saldos al final del ejercicio
DEDUCIDAS DEL ACTIVO						
Para incobrables						
Deudores por servicios	10.571.051	4.797.433	(2.347.655)	(936.584)	(4.347.328)	7.736.917
Otros créditos	584.063	342.023	(1.365)	(27.109)	(242.995)	654.617
Subtotal 31/12/2018	<u>11.155.114</u>	<u>5.139.456 (A)</u>	<u>(2.349.020) (B)</u>	<u>(963.693)</u>	<u>(4.590.323)</u>	<u>8.391.534</u>
INCLUIDAS EN EL PASIVO						
Para riesgos eventuales	13.260.883	4.817.374	-	-	(4.673.758)	13.404.499
Subtotal 31/12/2018	<u>13.260.883</u>	<u>4.817.374 (C)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4.673.758)</u>	<u>13.404.499</u>
Total 31/12/2018	<u>24.415.997</u>	<u>9.956.830</u>	<u>(2.349.020)</u>	<u>(963.693)</u>	<u>(9.264.081)</u>	<u>21.796.033</u>
Total 31/12/2017	<u>17.740.757</u>	<u>11.311.826</u>	<u>(2.484.741)</u>	<u>(1.417.649)</u>	<u>(734.196)</u>	<u>24.415.997</u>

(A) El aumento corresponde a los probables quebrantos sobre créditos con cargo a resultados del ejercicio.

(B) La disminución neta corresponde al recupero de previsión.

(C) El aumento tiene por objeto cubrir los posibles quebrantos por las demandas judiciales pendientes con cargo a resultados del ejercicio.

FERNANDO A. DÍAZ
TesoreroFirmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de CuentasJAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO G

Rubros	31/12/2018			31/12/2017		
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio o cotización (1)	Monto en moneda nacional	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda nacional	
ACTIVO CORRIENTE						
CAJA Y BANCOS						
Valores a depositar	U\$S 1.476	37,50	55.350	U\$S -	-	-
Costas Demandas	U\$S 165.091	37,50	6.190.906	U\$S 165.091	4.521.307	4.521.307
Bancos cuentas corrientes	U\$S 451.332	37,50	16.924.944	U\$S 12.752	349.235	349.235
Financial Services Inc. U.B.S.	U\$S 137.860	37,50	5.169.752	U\$S 4.477	122.603	122.603
Deutsche Bank	U\$S 44.862	37,50	1.682.340	U\$S 8.335	228.281	228.281
Fondos en custodia Caja de Valores S.A.	U\$S 88.002	37,50	3.300.093	U\$S 37.812	1.035.563	1.035.563
			33.323.385		6.256.989	6.256.989
INVERSIONES						
Títulos públicos del país	U\$S (2)	(2)	539.779.147	U\$S (2)	501.082.153	501.082.153
Títulos públicos del exterior	U\$S (2)	(2)	497.750.363	U\$S (2)	366.743.921	366.743.921
Acciones	U\$S (2)	(2)	2.038	U\$S (2)	1487	1487
Fideicomisos financieros	U\$S (2)	(2)	1.729.419	U\$S (2)	2.776.661	2.776.661
Letras del Tesoro	U\$S (3)	(3)	11.373.000	U\$S (3)	-	-
Pagarés bursátiles	U\$S (3)	(3)	10.779.646	U\$S (3)	33.207.789	33.207.789
Obligaciones negociables	U\$S (3)	(3)	767.190	U\$S (3)	-	-
			1.062.180.803		903.812.011	903.812.011
Total activo			1.095.504.188		910.069.000	910.069.000
PASIVO CORRIENTE						
OTRAS DEUDAS						
Depositantes de garantías y costas por demandas	U\$S 198.005	37,7	7.464.782	U\$S 202.448	5.574.302	5.574.302
			7.464.782		5.574.302	5.574.302
PASIVO NO CORRIENTE						
OTRAS DEUDAS						
Depositantes de garantías y servicios facturados por adelantado	U\$S 3.464	37,7	130.592	U\$S 1.865	50.608	50.608
			130.592		50.608	50.608
Total pasivo			7.595.374		5.624.910	5.624.910

- (1) Tipo de cambio comprador y/o vendedor, según corresponda, del Banco de la Nación Argentina.
(2) Según detalle por especie en Anexo C.
(3) Según detalle por especie en Anexo D.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

RECURSOS ORDINARIOS

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO H

RUBROS	Para fines		Diversos (Nota 2.11.)	Total	
	Generales	Específicos		31/12/2018	31/12/2017
Publicaciones	69.443.255	-	-	69.443.255	105.279.352
Derechos de estudio y/o listado / cotización	97.766.664	-	-	97.766.664	95.383.887
Alquileres	-	63.829.841	-	63.829.841	59.711.317
Servicio de información bursátil	2.653.123	-	-	2.653.123	12.494.577
Tribunal Arbitral	-	5.113.478	-	5.113.478	4.486.495
Cuotas de socios y dependientes	445.772	-	-	445.772	770.928
Consorcio Copropietarios Edif. BCBA	-	314.806	-	314.806	375.446
Otros ingresos	1.007.761	-	2.629.932	3.637.693	3.576.010
Totales al 31/12/2018	171.316.575	69.258.125	2.629.932	243.204.632	-
Totales al 31/12/2017	214.874.431	64.573.258	2.630.324	-	282.078.013

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

RECURSOS Y GASTOS ORDINARIOS POR SECTORES

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO I

RUBROS	Sector Tribunal Arbitral	Sector alquileres	Sector Consortio	Sector de Documentación	Recursos y gastos por sectores 31/12/2018	Recursos y gastos por sectores 31/12/2017
RECURSOS ESPECIFICOS POR SECTORES						
Alquileres	-	63.829.841	-	-	63.829.841	59.711.317
Tribunal Arbitral	5.113.478	-	-	-	5.113.478	4.486.495
Consortio Copropietarios Edificio BCBA	-	-	314.806	-	314.806	375.446
TOTALES AL 31/12/2018	5.113.478	63.829.841	314.806	-	69.258.125	-
TOTALES AL 31/12/2017	4.486.495	59.711.317	375.446	-	-	64.573.258
GASTOS ESPECIFICOS POR SECTORES (*)						
Mantenimiento y refacción de inmuebles	34.787	12.787.862	-	-	12.822.649	12.362.391
Expensas edificio 25 de Mayo 359	-	10.800.931	-	-	10.800.931	11.573.612
Sueldos, otras remuneraciones y cargas sociales	2.327.025	788.706	1.857.458	639.181	5.612.370	6.427.399
Energía eléctrica, impuestos y tasas	-	6.741.514	-	-	6.741.514	7.335.207
Honorarios y asesoramientos	4.196.551	-	-	-	4.196.551	4.626.212
Franqueo y telecomunicaciones	109.536	-	-	1.940	111.476	74.949
Procesamiento de datos y consumo oficinas	37.555	-	-	2.359	39.914	340.396
Servicios varios y otros gastos operativos	12.430	-	-	-	12.430	26.225
Libros y publicaciones	223.474	-	-	7.586	231.060	110.924
TOTALES AL 31/12/2018	6.941.358	31.119.013	1.857.458	651.066	40.568.895	-
TOTALES AL 31/12/2017	7.566.593	32.068.242	1.866.748	1.375.732	-	42.877.315
SUPERÁVIT / (DÉFICIT) AL 31/12/2018	(1.827.879)	32.710.828	(1.542.652)	(651.066)	28.689.231	-
SUPERÁVIT / (DÉFICIT) AL 31/12/2017	(3.080.098)	27.643.075	(1.491.302)	(1.375.732)	-	21.695.943

(*) Se han considerado exclusivamente los gastos directos relacionados con cada sector.

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
GASTOS ORDINARIOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO J

Rubros	Total	
	31/12/2018	31/12/2017
Sueldos, otras remuneraciones y cargas sociales	170.977.560	187.162.794
Publicaciones – Diario y semanal	62.032.925	64.601.665
Mantenimiento y refacción de inmuebles	21.712.721	20.946.418
Servicios informativos	19.752.619	15.781.705
Custodia interna	16.863.233	15.381.373
Depreciaciones de bienes de uso y propiedades de inversión	15.888.455	17.090.685
Energía eléctrica, impuestos y tasas	14.161.742	13.916.071
Actividad institucional y distinciones y homenajes	14.047.865	15.843.279
Honorarios y asesoramientos	7.904.203	6.054.183
Procesamiento de datos y consumo oficinas	6.827.492	7.413.799
Expensas ordinarias edificio 25 de Mayo 359	5.815.859	6.229.407
Servicios varios y otros gastos operativos	3.050.010	3.491.960
Seguros	2.910.554	2.868.683
Bolsar y programa radial	3.428.004	4.017.024
Libros y publicaciones	2.834.237	3.478.593
Franqueo y telecomunicaciones	2.422.470	2.548.641
Afiliaciones y contribuciones	1.711.840	1.783.837
Publicidad institucional y publicaciones varias	509.121	950.198
Totales	372.850.910	389.560.315

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO M. RUBERTO
Revisor de Cuentas

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Señor Presidente y Mesa Directiva de
BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Domicilio Legal: Sarmiento 299

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados contables

1. Introducción

Hemos auditado (a) los estados contables adjuntos de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES (“la Asociación”), y (b) los estados contables consolidados adjuntos de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y sus sociedades controladas, que comprenden los correspondientes estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, y de recursos y gastos, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

2. Responsabilidad de la Mesa Directiva de la Asociación en relación con los estados contables

La Mesa Directiva de la Asociación es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información contable prescripto por la Inspección General de Justicia (IGJ), que, tal como se indica en la nota 1.1. a los estados contables individuales adjuntos, requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control. La Mesa Directiva de la Asociación es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

3. Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Asociación, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Asociación. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Mesa Directiva de la Asociación y la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y la situación patrimonial de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2018, y los respectivos recursos y gastos, evolución de su patrimonio neto y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Al 31 de diciembre de 2018, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Asociación, asciende a \$5.745.686 no siendo exigible a esa fecha.

- b) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,

27 de marzo de 2019

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 – F° 27

INFORME DEL REVISOR DE CUENTAS

Al Señor Presidente y Mesa Directiva de

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Sarmiento 299

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De acuerdo a lo dispuesto por el Estatuto de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("la Asociación") cumpla en mi carácter de Revisor de Cuentas en emitir el presente informe sobre los Estados Contables de la Asociación al 31 de diciembre de 2018.

1. Documentos examinados

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018.
- b) Estado de recursos y gastos por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- d) Estado de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- e) Notas 1. a 8. y los Anexos A, C, D, E, G, H, I y J a los estados contables al 31 de diciembre de 2018.
- f) Estados contables consolidados con sus sociedades controladas por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.

2. Responsabilidad de la Mesa Directiva de la Asociación

La Mesa Directiva de la Asociación es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de conformidad con el marco de información prescripto por la Inspección General de Justicia (IGJ), que, tal como se indica en la nota 1.1. a los estados contables individuales adjuntos, requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias.

3. Responsabilidad y alcance de la función del Revisor de Cuentas

En ejercicio del control de legalidad que me compete, en relación a los actos decididos por la Asamblea, por el Consejo Directivo y por la Mesa Directiva, he revisado los documentos detallados en el capítulo 1.

Para el examen de dichos documentos me he basado fundamentalmente en el trabajo realizado por los auditores externos, quienes han efectuado dicho examen de acuerdo con las Normas de Auditoría vigentes en la República Argentina.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quien a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Asociación, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Asociación. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Mesa Directiva de la Asociación y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

Mi trabajo se basó en el examen de los documentos indicados en el capítulo 1. efectuada por los auditores externos, de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la auditoría de estados contables, y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos revisados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No he efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no he evaluado los criterios y decisiones de administración y financiación, dado que estas cuestiones son responsabilidad de la Mesa Directiva de la Asociación.

Considero que los elementos de juicio obtenidos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

4. Dictamen

En base a mi trabajo y en el informe de fecha 27 de marzo de 2019, que emitió el Cr. Javier J. Huici (Socio de la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.), en mi opinión los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la situación patrimonial consolidada de Bolsa de Comercio de Buenos Aires con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2018 y los respectivos recursos y gastos, de evolución de patrimonio neto y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.

5. Informes sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informo que:

- a) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las normas profesionales vigentes.
- b) He revisado la Memoria del Consejo Directivo, correspondiente al ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2018, sobre la cual nada tengo que observar en materia de mi competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Consejo Directivo.

De acuerdo a todo lo mencionado precedentemente, no tengo observaciones que formular que no estén contenidas en los Estados Contables adjuntos, por lo que aconsejo su aprobación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de marzo de 2019.

Guillermo M. Ruberto
Revisor de Cuentas



BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

**Información contable en moneda histórica de la Asociación
al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

**(Esta información no constituye estados contables
elaborados para fines legales)**

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
INFORMACIÓN SOBRE SITUACIÓN PATRIMONIAL EN MONEDA HISTÓRICA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

ESTA INFORMACIÓN NO CONSTITUYE ESTADOS CONTABLES ELABORADOS PARA FINES LEGALES

(cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	82.700.931	30.647.760
Inversiones	6.309.490.639	5.016.695.126
Deudores por servicios	33.090.381	24.680.733
Otros créditos	20.462.238	59.341.294
Total del activo corriente	<u>6.445.744.189</u>	<u>5.131.364.913</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos	1.423.107	1.431.384
Inversiones	1.614.202.444	945.562.281
Bienes de uso	53.819.725	53.494.357
Propiedades de inversión	52.338.834	52.951.473
Total del activo no corriente	<u>1.721.784.110</u>	<u>1.053.439.495</u>
Total del activo en moneda histórica (Nota 1.)	<u>8.167.528.299</u>	<u>6.184.804.408</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	19.743.228	10.494.838
Cargas sociales y fiscales	30.191.432	22.127.350
Otras deudas	12.335.458	15.607.586
Total del pasivo corriente	<u>62.270.118</u>	<u>48.229.774</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Previsión para riesgos eventuales	13.404.499	8.981.564
Otras deudas	130.592	39.458
Total del pasivo no corriente	<u>13.535.091</u>	<u>9.021.022</u>
Total del pasivo en moneda histórica (Nota 1.)	<u>75.805.209</u>	<u>57.250.796</u>
PATRIMONIO NETO EN MONEDA HISTÓRICA (Nota 1.)	<u>8.091.723.090</u>	<u>6.127.553.612</u>
Total del pasivo y patrimonio neto en moneda histórica (Nota 1.)	<u>8.167.528.299</u>	<u>6.184.804.408</u>

Las Notas 1. y 2. que se acompañan son parte integrante de esta información,
la cual no constituye estados contables elaborados para fines legales.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 21-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
INFORMACIÓN SOBRE RECURSOS Y GASTOS EN MONEDA HISTÓRICA
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

ESTA INFORMACIÓN NO CONSTITUYE ESTADOS CONTABLES ELABORADOS PARA FINES LEGALES

(cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
RECURSOS ORDINARIOS EN MONEDA HISTÓRICA		
Para fines generales	141.051.404	132.482.654
Para fines específicos	57.041.929	39.606.676
Diversos	2.516.085	1.649.496
Total recursos ordinarios	<u>200.609.418</u>	<u>173.738.826</u>
GASTOS ORDINARIOS EN MONEDA HISTÓRICA		
Generales de administración	(298.696.219)	(233.259.637)
Específicos de sectores	(33.202.043)	(26.274.735)
Previsión para incobrables y eventuales	(8.514.859)	(7.040.434)
Total gastos ordinarios	<u>(340.413.121)</u>	<u>(266.574.806)</u>
Recursos y gastos ordinarios netos	<u>(139.803.703)</u>	<u>(92.835.980)</u>
Resultado por participación en sociedades y otros	996.971.029	3.527.832.551
Resultados financieros y por tenencia	1.206.264.439	282.879.511
Otros	(99.262.287)	(18.318.947)
SUPERÁVIT FINAL EN MONEDA HISTÓRICA (Nota 1.)	<u>1.964.169.478</u>	<u>3.699.557.135</u>

Las Notas 1. y 2. que se acompañan son parte integrante de esta información,
la cual no constituye estados contables elaborados para fines legales.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 21-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
INFORMACIÓN SOBRE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO EN MONEDA HISTÓRICA
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

ESTA INFORMACIÓN NO CONSTITUYE ESTADOS CONTABLES ELABORADOS PARA FINES LEGALES

(cifras expresadas en pesos)

	31/12/2018			31/12/2017	
	Capital Social	Reserva para nivelación de resultados operativos	Superávit no asignado	Total Patrimonio neto en moneda histórica	Total Patrimonio neto en moneda histórica
Saldos al inicio del ejercicio en moneda histórica	2.422.041.886	5.954.591	3.699.557.135	6.127.553.612	2.427.996.477
Distribución aprobada por Asamblea General Ordinaria de fecha 26 de abril de 2018					
Aumento de capital social en moneda histórica	3.699.557.135	-	(3.699.557.135)	-	-
Superávit final del ejercicio en moneda histórica	-	-	1.964.169.478	1.964.169.478	3.699.557.135
Saldos al cierre del ejercicio en moneda histórica	6.121.599.021	5.954.591	1.964.169.478	8.091.723.090	6.127.553.612

Las Notas 1. y 2. que se acompañan son parte integrante de esta información,
la cual no constituye estados contables elaborados para fines legales.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 21-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
INFORMACIÓN SOBRE FLUJO DE EFECTIVO EN MONEDA HISTÓRICA
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

ESTA INFORMACIÓN NO CONSTITUYE ESTADOS CONTABLES ELABORADOS PARA FINES LEGALES

(cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
VARIACIÓN DEL EFECTIVO EN MONEDA HISTÓRICA (*)		
Efectivo al inicio del ejercicio	30.647.760	18.210.888
Efectivo al cierre del ejercicio	82.700.931	30.647.760
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO EN MONEDA HISTÓRICA	<u>52.053.171</u>	<u>12.436.872</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO EN MONEDA HISTÓRICA		
Actividades operativas en moneda histórica		
Cobros de recursos para fines generales	134.954.169	124.950.821
Cobros de recursos para fines específicos	54.152.346	38.992.492
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(179.539.631)	(138.255.255)
Pagos al personal y cargas sociales	(142.910.413)	(113.926.052)
Pagos de impuestos	(11.822.475)	(9.764.982)
Disminución de otros pasivos	(92.651.462)	(4.750.764)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	<u>(237.817.466)</u>	<u>(102.753.740)</u>
Actividades de inversión en moneda histórica		
Variación neta de colocaciones financieras	233.970.354	117.167.342
Cobros de dividendos en efectivo	37.286.250	-
Pagos por compra de bienes de uso	(4.023.631)	(2.897.135)
Pagos por compra de propiedades de inversión	(573.067)	(233.018)
Aporte de capital inversión en sociedades	(980.000)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>265.679.906</u>	<u>114.037.189</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo en moneda histórica	<u>24.190.731</u>	<u>1.153.423</u>
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO EN MONEDA HISTÓRICA	<u>52.053.171</u>	<u>12.436.872</u>

(*) Se considera como efectivo los saldos del rubro "Caja y bancos".

Las Notas 1. y 2. que se acompañan son parte integrante de esta información,
la cual no constituye estados contables elaborados para fines legales.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 21-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LA INFORMACIÓN CONTABLE EN MONEDA HISTÓRICA DE LA ASOCIACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Nota 1 – Bases de presentación de la información objeto del encargo

La información incluida en el Anexo I contiene: "Información patrimonial en moneda histórica" al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y la "Información sobre recursos y gastos en moneda histórica", "Información sobre evolución del patrimonio neto" e "Información sobre flujo de efectivo", correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

El Anexo I ha sido elaborado con el exclusivo objetivo de presentar a los representantes del Consejo Directivo de la Asociación la información contable en moneda histórica de la Asociación al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Teniendo en cuenta dicho objetivo, la información contable histórica mencionada en el párrafo precedente, ha sido elaborada mediante la aplicación de las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, excepto por la falta de aplicación de los criterios establecidos por la Resolución Técnica N° 6 sobre estados contables en moneda homogénea, tal como se menciona en la nota 2.

Asimismo, dicha información no incluye toda la información complementaria requerida por las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires para la elaboración de estados contables completos.

Como consecuencia de lo anterior, la información adjunta en el Anexo I no constituye estados contables elaborados de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, ni representan los estados contables legales de la Asociación, a los cuales nos remitimos.

Nota 2 – Unidad de medida

Atento a lo explicado en nota 1., la Asociación elaboró la información contable al 31 de diciembre de 2018 y 2017, incluida en el Anexo I sobre bases históricas, sin considerar el procedimiento de ajuste por inflación necesario para que la misma quede expresada en moneda homogénea, de conformidad con lo establecido en las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en las normas legales aplicables.

Las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires requieren la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea de acuerdo con lo emitido por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y adoptado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de CABA (CPCECABA).

Al respecto, RT N° 39 "Modificación de las RT N° 6 y 17. Expresión en moneda homogénea", y la Interpretación N° 8 "Aplicación del párrafo 3.1 -Expresión en moneda homogénea- de la RT N° 17", emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), introdujeron como indicador clave y condición

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 21-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LA INFORMACIÓN CONTABLE EN MONEDA HISTÓRICA DE LA ASOCIACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

necesaria para reexpresar las cifras de los estados contables, la existencia de una tasa de inflación acumulada en tres años que alcance o sobrepase el 100%. La inflación acumulada en tres años se mantuvo en Argentina durante el año 2017 en valores decrecientes respecto del año 2016 y por debajo del 100% acumulado en tres años. Sin embargo, debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal acumulada se ubica actualmente por encima del 100%, a la vez que las metas revisadas por el gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

En este escenario, y con el propósito de establecer normas para la reanudación del proceso de reexpresión de los estados contables, la Junta de Gobierno de la FACPCE aprobó el 29 de septiembre de 2018 la Resolución JG N° 539/18, y el Consejo Directivo del CPCECABA aprobó el 10 de Octubre de 2018 la Resolución C.D. N° 107/2018. Ambas resoluciones establecen: (a) que los estados contables correspondientes a ejercicios anuales o períodos intermedios cuyos cierres ocurran a partir del 1° de julio de 2018 deben ser reexpresados de acuerdo con el procedimiento establecido en la RT N° 6; (b) que debido a los esfuerzos que puede demandar la implementación del ajuste integral por inflación, un ente podrá optar, por única vez, por no reexpresar los estados contables (anuales o intermedios) correspondientes a períodos cerrados entre el 1° de julio y el 30 de diciembre de 2018, y practicar dicho ajuste en los estados contables correspondientes al siguiente cierre (anual o intermedio) con efecto retroactivo al inicio del ejercicio comparativo, y (c) que la serie de índices a utilizar para la reexpresión será una elaborada y publicada mensualmente por la FACPCE, que combina el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional publicado por el INDEC a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, para los cuales el INDEC no ha difundido información sobre la variación en el IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Al 31 de diciembre de 2018 se cumplen las condiciones establecidas en la sección 3.1 de la RT N° 17 para que la información contable incorpore los cambios en el poder adquisitivo de la moneda y quede expresada en la unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa.

En ese sentido, la Ley N° 27.468, dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 (modificado por el Decreto N° 664/2003), que establecía una restricción para la aceptación de estados contables reexpresados por parte de ciertos organismos de control, y da plena aplicación al artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias. Asimismo, a través la Resolución General N° 10/2018, la Inspección General de Justicia eliminó de su normativa la prohibición de presentar los estados financieros en moneda constante y establece que los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018, inclusive, deben presentarse reexpresados en moneda homogénea

A continuación se incluye un resumen de los efectos que produciría la reexpresión y que no se reconocen en la información contable histórica de la Asociación incluida en el Anexo I:

- a. En un período inflacionario, toda entidad que mantenga un exceso de activos monetarios sobre pasivos monetarios, perderá poder adquisitivo, y toda entidad que mantenga un exceso de pasivos monetarios sobre activos monetarios, ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 21-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LA INFORMACIÓN CONTABLE EN MONEDA HISTÓRICA DE LA ASOCIACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

esos efectos. Los activos y pasivos monetarios son aquellos con un valor nominal fijo en moneda local.

b. El mecanismo de reexpresión a aplicar es como sigue:

- Los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del periodo sobre el que se informa. La ganancia o pérdida monetaria neta se incluirá en el resultado del período por el que se informa, y esta información podrá presentarse en una partida única o junto con otros resultados financieros y por tenencia.
- Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del periodo sobre el que se informa, no serán reexpresadas a efectos de su presentación en el estado de situación patrimonial, pero el proceso de ajuste deberá completarse si se presentan en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa serán reexpresados por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por la depreciación de bienes de uso y propiedades de inversión, y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.
- Los gastos e ingresos deben reexpresarse desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresarán tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida; y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes reexpresados.

Si bien la información contable incluida en el Anexo I no incorpora los efectos de la inflación, la existencia de variaciones importantes en las variables relevantes de la economía que afectan la actividad de la Asociación, tales como las observadas en el costo salarial, los precios de las principales materias primas y de otros insumos, la tasa de préstamos y el tipo de cambio, igualmente afectan la situación patrimonial y los recursos y gastos de la Asociación, y, por ende, esas variaciones deben ser tenidas en cuenta en la interpretación de la situación patrimonial, los recursos y gastos y los flujos del efectivo, que la Asociación informa en la información contable incluida en dicho Anexo.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 21-03-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

INFORME DE CONTADOR PÚBLICO INDEPENDIENTE RESULTANTE DE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS EN RELACIÓN CON INFORMACIÓN CONTABLE EN MONEDA HISTÓRICA

Al Señor Presidente y Mesa Directiva de
BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Domicilio Legal: Sarmiento 299

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Objeto del encargo

Hemos sido contratados por BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES ("la Asociación") para realizar los procedimientos acordados con la Mesa Directiva de la Asociación, y emitir el correspondiente informe con los hallazgos resultantes de los procedimientos aplicados y que se detallan en el párrafo IV., relacionados con la información incluida en el Anexo I adjunto sobre información contable histórica al 31 de diciembre de 2018 y 2017 elaborado por la Asociación con el exclusivo objetivo de ser presentada ante los representantes del Consejo Directivo de la Asociación. Dicha información ha sido firmada por nosotros para propósitos de identificación solamente, y en adelante, referida como "la información objeto del encargo"

El encargo se llevó a cabo con el único propósito de brindarles asistencia en la revisión de la información contable histórica mencionada precedentemente.

II. Responsabilidad de la Mesa Directiva de la Asociación

La Mesa Directiva de la Asociación es responsable de la preparación y presentación de la información objeto del encargo mencionada en el párrafo I.

La suficiencia de los procedimientos acordados es responsabilidad de la Mesa Directiva de la Asociación. Por lo tanto, no hacemos ninguna manifestación sobre la suficiencia de los procedimientos descriptos en el párrafo IV., ya sea para el propósito específico por el cual este informe nos fue requerido como para ningún otro propósito.

III. Responsabilidad del contador público

Nuestra responsabilidad consiste en la emisión del presente informe, basado en nuestra tarea profesional, que se detalla en el párrafo siguiente.

IV. Tarea profesional

Nuestra tarea profesional fue desarrollada de conformidad con las normas establecidas en la sección VII.A de la segunda parte de la Resolución Técnica N° 37 ("R.T. 37") de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y consistió en llevar a cabo ciertos procedimientos acordados sobre la información contenida en el Anexo I adjunto. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos los procedimientos acordados que nos permitan emitir el presente informe. En consecuencia, nuestro trabajo no constituye una auditoría, una revisión de estados contables, ni otro encargo de aseguramiento y, por lo tanto, no damos ningún aseguramiento en los términos previstos en la R.T. 37 para esos servicios. Por lo tanto, quienes han solicitado el informe evaluarán por sí mismos los procedimientos informados en el presente párrafo y los resultados detallados en el párrafo V., para extraer sus propias conclusiones. Si hubiésemos realizado procedimientos adicionales, o una auditoría o una revisión, de acuerdo con la R.T. 37, otras cuestiones podrían haber llegado a nuestro conocimiento, las que les hubiesen sido informadas oportunamente.

Los procedimientos detallados a continuación han sido aplicados sobre los registros y documentación que nos fueron suministrados por la Asociación. Nuestra tarea se basó en que la información proporcionada es precisa, completa, legítima y libre de fraudes y otros actos ilegales, para lo cual hemos tenido en cuenta su apariencia y estructura formal.

Los procedimientos aplicados sobre la información mencionada en el párrafo I. consistieron en:

- a) Verificar que la información contable histórica al 31 de diciembre de 2018 y 2017 surja de los registros contables de la Asociación y otra información de respaldo, utilizados para la elaboración de los estados legales, sin considerar los ajustes necesarios para reexpresarlos en moneda homogénea.
- b) Revisar la compilación de la información contable histórica al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, teniendo en cuenta lo indicado en la nota 1.
- c) Realizar los cálculos aritméticos correspondientes.

V. Resultado de los procedimientos acordados

Sobre la base del trabajo realizado, cuyo alcance se describe en el párrafo precedente, informamos que no surgieron hallazgos resultantes de la aplicación de los procedimientos acordados detallados en el párrafo IV.

VI. Restricción de uso del informe

Nuestro informe ha sido preparado exclusivamente para uso de la Mesa Directiva de la Asociación con el propósito mencionado en el párrafo I. Por lo tanto, no debe ser utilizado, hacerse referencia a él o ser distribuido con ningún otro propósito.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,

21 de marzo de 2019

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 – F° 27