



**BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

**Estados Contables correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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

### EJERCICIOS ECONÓMICOS N° 132 Y 131 INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2014 Y 2013

### ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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.
- 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.
- Número de registro en la Inspección General de Justicia: C-5275.
- Fecha de cumplimiento del plazo social: Sin fecha de vencimiento.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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**  
**RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**(IMPORTES COMPARATIVOS CON 2013, 2012, 2011, 2010)**

(cifras expresadas en pesos)

**A. Comentario General (\*)**

Este punto se informa en la Memoria anual de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

**B. Síntesis de la estructura patrimonial consolidada**

Estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo corriente	645.791.633	493.841.641	413.166.642	377.094.002	311.666.938
Activo no corriente	655.864.841	535.635.428	421.441.012	350.338.451	337.752.295
<b>Total</b>	<u>1.301.656.474</u>	<u>1.029.477.069</u>	<u>834.607.654</u>	<u>727.432.453</u>	<u>649.419.233</u>
Pasivo corriente	28.220.178	19.990.645	12.483.523	9.295.693	7.684.891
Pasivo no corriente	1.740.468	979.209	931.388	672.442	419.309
<b>Subtotal</b>	<u>29.960.646</u>	<u>20.969.854</u>	<u>13.414.911</u>	<u>9.968.135</u>	<u>8.104.200</u>
Participación de terceros en sociedades controladas	3.458	3.548	4.419	4.608	4.993
Patrimonio neto	<u>1.271.692.370</u>	<u>1.008.503.667</u>	<u>821.188.324</u>	<u>717.459.710</u>	<u>641.310.040</u>
<b>Total</b>	<u>1.301.656.474</u>	<u>1.029.477.069</u>	<u>834.607.654</u>	<u>727.432.453</u>	<u>649.419.233</u>

**C. Síntesis de la estructura de resultados consolidados**

Estados de recursos y gastos al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Recursos ordinarios</b>					
Para fines generales	133.388.425	97.188.301	71.648.688	61.927.319	59.673.910
Para fines específicos	21.190.491	11.801.572	9.274.687	6.967.980	5.970.642
Diversos	974.192	903.916	46.476	869.396	710.926
<b>Subtotal</b>	<u>155.553.108</u>	<u>109.893.789</u>	<u>80.969.851</u>	<u>69.764.695</u>	<u>66.355.478</u>
<b>Gastos ordinarios</b>					
Generales de administración	(125.873.405)	(91.456.404)	(71.724.330)	(58.088.248)	(50.878.684)
Específicos de sectores	(10.156.543)	(8.724.014)	(7.053.042)	(5.616.910)	(4.253.438)
Depreciación de bienes de uso	(3.434.375)	(2.169.141)	(1.821.617)	(1.609.423)	(2.209.461)
<b>Subtotal</b>	<u>(139.464.323)</u>	<u>(102.349.559)</u>	<u>(80.598.989)</u>	<u>(65.314.581)</u>	<u>(57.341.583)</u>
Resultados participación en sociedades	115.004.524	86.312.456	49.436.597	40.727.959	35.344.846
Resultados financieros y por tenencia	141.109.923	100.698.518	60.215.313	35.938.536	30.388.600
Otros egresos o gastos	(8.873.500)	(7.223.954)	(6.213.925)	(4.820.483)	(463.136)
Impuesto a las ganancias	(141.119)	(16.376)	(80.922)	(146.841)	(117.006)
Participación de terceros en sociedades controladas	90	469	689	385	(177)
<b>Total</b>	<u>263.188.703</u>	<u>187.315.343</u>	<u>103.728.614</u>	<u>76.149.670</u>	<u>74.167.022</u>

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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**

**RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

**(IMPORTES COMPARATIVOS CON 2013, 2012, 2011, 2010)**

(cifras expresadas en pesos)

**D. Datos estadísticos (\*)**

Volúmenes de ventas operados según especies negociadas (en millones de pesos o m<sup>3</sup>):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
- Acciones (incluye fondos de inversión, ADRS, CEDEARS y Certificados de Valores)	42.471	21.927	11.641	14.623	17.266
- Títulos públicos	471.131	262.718	166.341	129.956	106.120
- Oblig. neg. (Incl. fid. fciero., cert. de partic. y títulos de deuda)	23.688	11.945	3.932	4.037	2.914
- Pases y cauciones	73.859	63.890	55.458	54.879	46.592
- Opciones, préstamos de títulos valores, futuros y cheques de pago diferido	10.674	7.350	4.952	4.310	4.678
<b>Total</b>	<b>621.823</b>	<b>367.830</b>	<b>242.324</b>	<b>207.805</b>	<b>177.570</b>
	m <sup>3</sup>	m <sup>3</sup>	m <sup>3</sup>	m <sup>3</sup>	m <sup>3</sup>
- Metros cúbicos de gas (MEG S.A.)	-	-	-	-	2
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>

**E. Índices comparativos (\*)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
- Liquidez (Activo corriente sobre Pasivo corriente)	22,88	24,70	33,10	40,57	40,56
- Solvencia (Patrimonio neto sobre Pasivo total)	42,44	48,08	61,21	71,98	79,13
- Inmov. del Capital (Activo no corriente sobre total del Activo)	0,50	0,52	0,50	0,48	0,52
- Rentabilidad (Resultado del ejercicio sobre Patrimonio neto promedio)	22,58%	25,94%	15,93%	8,54%	12,27%

**F. Perspectivas futuras (\*)**

Para el próximo año la Asociación continuará en su política de desarrollo del mercado de capitales, optimizando servicios y consecuentemente sus ingresos y costos (ver Nota 1. a los estados contables consolidados y Nota 7. a los estados contables individuales).

(\*) Información no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(cifras expresadas en pesos)

	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	18.360.868	16.127.022
Inversiones	604.047.202	460.747.751
Deudores por servicios	12.759.283	11.616.276
Otros créditos	10.624.280	5.350.592
<b>Total del activo corriente</b>	<b>645.791.633</b>	<b>493.841.641</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos	3.381.634	3.154.391
Inversiones	551.503.528	436.603.078
Bienes de uso	58.383.724	54.713.460
Propiedades de inversión	42.595.955	41.164.499
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>655.864.841</b>	<b>535.635.428</b>
<b>Total del activo</b>	<b>1.301.656.474</b>	<b>1.029.477.069</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar	8.210.402	5.756.306
Cargas sociales y fiscales	11.495.632	7.276.848
Otras deudas	8.514.144	6.957.491
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>28.220.178</b>	<b>19.990.645</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Previsión para riesgos eventuales	1.258.126	656.824
Otras deudas	482.342	322.385
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>1.740.468</b>	<b>979.209</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>29.960.646</b>	<b>20.969.854</b>
<b>PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOC. CONTROLADAS</b>	<b>3.458</b>	<b>3.548</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.271.692.370</b>	<b>1.008.503.667</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.301.656.474</b>	<b>1.029.477.069</b>

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

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>RECURSOS ORDINARIOS</b>		
Para fines generales	133.388.425	97.188.301
Para fines específicos	21.190.491	11.801.572
Diversos	974.192	903.916
<b>Total Recursos ordinarios</b>	<u>155.553.108</u>	<u>109.893.789</u>
<b>GASTOS ORDINARIOS</b>		
Generales de administración	(125.873.405)	(91.456.404)
Específicos de sectores	(10.156.543)	(8.724.014)
Depreciación de bienes de uso y propiedades de inversión	(3.434.375)	(2.169.141)
<b>Total Gastos ordinarios</b>	<u>(139.464.323)</u>	<u>(102.349.559)</u>
<b>Recursos y gastos ordinarios netos</b>	<u>16.088.785</u>	<u>7.544.230</u>
Resultado por participación en sociedades	115.004.524	86.312.456
Resultados financieros y por tenencia	141.109.923	100.698.518
Otros	(8.873.500)	(7.223.954)
Impuesto a las ganancias <sup>(1)</sup>	(141.119)	(16.376)
<b>Resultado antes de la participación de terceros en sociedades</b>	<u>263.188.613</u>	<u>187.314.874</u>
<b>Participación de terceros en sociedades controladas</b>	<u>90</u>	<u>469</u>
<b>SUPERÁVIT FINAL</b>	<u><b>263.188.703</b></u>	<u><b>187.315.343</b></u>

(1) Ver Nota 1.5.i) a los estados contables individuales.

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

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTES EJERCICIOS FINALIZADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO<sup>(*)</sup></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	16.127.022	17.440.230
Efectivo al cierre del ejercicio	18.360.868	16.127.022
<b>AUMENTO NETO / (DISMINUCIÓN NETA) DEL EFECTIVO</b>	<b><u>2.233.846</u></b>	<b><u>(1.313.208)</u></b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros de recursos para fines generales	130.084.453	94.786.198
Cobros de recursos para fines específicos	20.831.112	11.787.473
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(64.801.140)	(50.973.545)
Pagos al personal y cargas sociales	(61.888.355)	(45.973.179)
Pagos de impuestos	(6.157.906)	(4.813.722)
Pagos de otros pasivos / Cobros de otros ingresos	(7.486.692)	1.606.977
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>10.581.472</u></b>	<b><u>6.420.202</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Variación neta de colocaciones financieras	(12.949.465)	14.925.251
Cobro de dividendos en efectivo de inversiones en sociedades	8.631.245	4.939.533
Pagos por compra de bienes de uso y propiedades de inversión	(8.543.222)	(28.699.015)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b><u>(12.861.442)</u></b>	<b><u>(8.834.231)</u></b>
<b>Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes</b>	<b><u>4.513.816</u></b>	<b><u>1.100.821</u></b>
<b>AUMENTO NETO / (DISMINUCIÓN NETA) DEL EFECTIVO</b>	<b><u>2.233.846</u></b>	<b><u>(1.313.208)</u></b>

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

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

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

**1. ACTIVIDAD**

**1.1. Objeto social**

Al 31 de diciembre de 2014, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la "Asociación" o BCBA) está legalmente autorizada para admitir, suspender y cancelar la cotización de valores negociables, según sus propios reglamentos, aprobados por la Comisión Nacional de Valores (CNV). 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. El objetivo es el de favorecer el flujo de capitales que, tanto de las arcas de inversores institucionales como de las carteras de pequeños ahorristas, pasan a conformar capital de trabajo y financiamiento a largo plazo de empresas grandes y pequeñas. Además, llevar el registro de las operaciones y difundir volúmenes y precios de las operaciones.

A partir del ejercicio 2015, estas funciones se ejercen por delegación del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (Merval), según lo indicado en la Nota 1.2.

**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, y por la Resolución General N° 622 de la CNV de fecha 5 de septiembre de 2013. Si bien la mencionada reglamentación prevé un ejercicio de transición, actualmente la misma se encuentra en un proceso de implementación gradual y de análisis por parte de los distintos agentes del mercado. Adicionalmente, han existido diversas presentaciones y requerimientos de clarificación realizados ante dicho organismo, quien ha emitido diversos criterios interpretativos y prórrogas.

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 será 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. Dicha sociedad contará con oferta pública y listado de sus acciones y su capital será conformado inicialmente por la BCBA y el Merval. Asimismo, dicho Acuerdo Marco fue aprobado por unanimidad por el Honorable Consejo de BCBA en su reunión de fecha 6 de marzo de 2013, continuándose con las gestiones con todas las Bolsas y Mercados del país para su conformación definitiva.

Por otra parte, y en el marco del compromiso irrevocable asumido por la BCBA de suscribir íntegramente el aumento de capital de la nueva sociedad ByMA a fin de ser accionista con una participación del 50% representado por las acciones de la clase "B", el Honorable Consejo de BCBA resolvió, a través del acta de fecha 26 de junio de 2013, la integración de dicho aumento. Sin embargo, 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 ByMA no podría superar el 20%, el 4 de abril de 2014, los Accionistas de Merval y la BCBA firmaron una Addenda al acuerdo marco para la constitución de ByMA. En dicha Addenda se acordó reformular el aumento de capital social aprobado en ByMA para que la BCBA participe en un 20% del capital social de ByMA. A la fecha, se encuentra en estudio la forma de implementación de la situación antes mencionada.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

Asimismo, con fecha 26 de febrero de 2014 la BCBA firmó un Acuerdo de delegación de funciones con el Merval, mediante el cual las partes acuerdan que hasta tanto ByMA se encuentre en estado operativo, los servicios indicados en el artículo 32 incisos b), f) y g) de la Ley N° 26.831 serán 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 el artículo 32 inciso b), f) y g) de la mencionada Ley. En este sentido, con fecha 8 de enero de 2015 mediante la Circular N° 3.555 del Merval, se establecen los términos en que comenzará a implementarse la delegación de algunas actividades en virtud de las atribuciones que confiere a los mercados la norma legal mencionada. Considerando lo mencionado anteriormente, a partir del ejercicio 2015 la Asociación dejará de percibir los recursos ordinarios relacionados con derechos por operaciones bursátiles.

Es importante destacar, que la constitución de ByMA se encuentra sujeta a la aprobación por parte de los organismos de contralor correspondientes, en consecuencia, el aporte está pendiente de integración por lo que no se han reconocido sus efectos en los estados contables al 30 de junio de 2014. Por otra parte, de acuerdo con lo establecido por la mencionada Ley y su reglamentación, el Acuerdo Marco y el Estatuto de ByMA, una vez aprobada la constitución de dicha sociedad, y luego de su correspondiente inscripción, se producirán ciertos cambios en los negocios de la Asociación.

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 (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. La forma y monto de la integración de la capitalización antes mencionada se acordarán al momento de su confirmación. El acuerdo fue suscripto ad referendum de lo que resuelvan los distintos órganos sociales que deban tomar intervención en su aprobación, como así también sujeto a la aprobación y puesta en marcha de ByMA.

La Asociación monitorea permanentemente la evolución del proceso antes descripto 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 2014, 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.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

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 Resolución Técnica 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 2014, se han tomado como base los estados contables aprobados por las Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas de ambas sociedades, según actas de fechas 3 y 4 de febrero de 2015, 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.

**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 2014:

<b>Sociedad</b>	<b>Acciones</b>		<b>Porcentual sobre</b>	
	<b>Tipo</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Capital total</b>	<b>Votos posibles</b>
MEG S.A.	Ordinaria	4.750	95,00%	95,00%
ARFEX S.A.	Ordinaria "A"	44	20,00%	20,00%
	Ordinaria "B"	172	78,18%	78,18%

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N° 368 de la CNV y complementarias, la publicación de los estados contables consolidados debe presentarse precediendo a los estados contables individuales de la Sociedad. 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, de acuerdo con lo establecido por la Ley de Sociedades Comerciales. 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 2014 y deben leerse en forma conjunta.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 2.1.)	18.134.067	15.933.176
Inversiones (Nota 2.2.)	603.187.276	459.644.946
Deudores por servicios (Nota 2.3.)	12.503.835	11.499.750
Otros créditos (Nota 2.4.)	10.471.745	5.276.546
<b>Total del activo corriente</b>	<u>644.296.923</u>	<u>492.354.418</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 2.5.)	3.381.634	3.154.391
Inversiones (Nota 2.6.)	552.447.755	437.655.671
Bienes de uso (Anexo A)	58.325.361	54.680.533
Propiedades de inversión (Anexo A)	42.595.955	41.164.499
<b>Total del activo no corriente</b>	<u>656.750.705</u>	<u>536.655.094</u>
<b>Total del activo</b>	<u><b>1.301.047.628</b></u>	<u><b>1.029.009.512</b></u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota 2.7.)	7.929.332	5.505.436
Cargas sociales y fiscales (Nota 2.8.)	11.182.522	7.072.009
Otras deudas (Nota 2.9.)	8.502.936	6.949.191
<b>Total del pasivo corriente</b>	<u>27.614.790</u>	<u>19.526.636</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Previsión para riesgos eventuales (Anexo E)	1.258.126	656.824
Otras deudas (Nota 2.10.)	482.342	322.385
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<u>1.740.468</u>	<u>979.209</u>
<b>Total del pasivo</b>	<u><b>29.355.258</b></u>	<u><b>20.505.845</b></u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
(Según estado respectivo)	1.271.692.370	1.008.503.667
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<u><b>1.301.047.628</b></u>	<u><b>1.029.009.512</b></u>

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

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>RECURSOS ORDINARIOS</b>		
Para fines generales (Anexo H)	130.779.583	95.467.947
Para fines específicos (Anexo H e I)	21.238.875	11.849.956
Diversos (Nota 2.11.) (Anexo H)	<u>974.192</u>	<u>902.917</u>
<b>Total Recursos ordinarios</b>	<u>152.992.650</u>	<u>108.220.820</u>
<b>GASTOS ORDINARIOS</b>		
Generales de administración (Anexo J)	(123.133.649)	(89.425.570)
Específicos de sectores (Anexo I)	(10.156.543)	(8.724.014)
Depreciación de bienes de uso y propiedades de inversión (Anexo A)	<u>(3.403.529)</u>	<u>(2.149.825)</u>
<b>Total Gastos ordinarios</b>	<u>(136.693.721)</u>	<u>(100.299.409)</u>
<b>Recursos y gastos ordinarios netos</b>	<u>16.298.929</u>	<u>7.921.411</u>
Resultado por participación en sociedades (Nota 1.5.d))	114.896.158	86.131.731
Resultados financieros y por tenencia (Nota 2.12.)	140.867.116	100.486.155
Otros	<u>(8.873.500)</u>	<u>(7.223.954)</u>
<b>SUPERÁVIT FINAL</b>	<u><u>263.188.703</u></u>	<u><u>187.315.343</u></u>

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

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

	<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>	
	<b>Capital Social</b>	<b>Reserva para nivelación de resultados operativos</b>	<b>Superávit no asignado</b>	<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>Total Patrimonio Neto</b>
Saldos al inicio del ejercicio	815.233.733	5.954.591	187.315.343	1.008.503.667	821.188.324
Distribución aprobada por Asamblea General Ordinaria de fecha 24 de abril de 2014					
Aumento de capital social	187.315.343	-	(187.315.343)	-	-
Superávit final del ejercicio	-	-	263.188.703	263.188.703	187.315.343
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>1.002.549.076</b>	<b>5.954.591</b>	<b>263.188.703</b>	<b>1.271.692.370</b>	<b>1.008.503.667</b>

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

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO (*)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	15.933.176	17.217.910
Efectivo al cierre del ejercicio	18.134.067	15.933.176
<b>AUMENTO NETO / (DISMINUCIÓN NETA) DEL EFECTIVO</b>	<b><u>2.200.891</u></b>	<b><u>(1.284.734)</u></b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros de recursos para fines generales	127.397.237	92.884.715
Cobros de recursos para fines específicos	20.855.237	11.811.459
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(64.325.175)	(50.701.257)
Pagos al personal y cargas sociales	(60.174.277)	(44.763.351)
Pagos de impuestos	(5.887.048)	(4.588.006)
Pagos de otros pasivos / Cobros de otros ingresos	(7.013.807)	1.954.168
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>10.852.167</u></b>	<b><u>6.597.728</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Variación neta de colocaciones financieras	(13.306.947)	14.731.893
Cobro de dividendos en efectivo de inversiones en sociedades	8.631.245	4.939.533
Pagos por compra de bienes de uso y propiedades de inversión	(8.486.940)	(28.654.132)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(13.162.642)</u></b>	<b><u>(8.982.706)</u></b>
<b>Resultados financieros y por tenencia del efectivo</b>	<b><u>4.511.366</u></b>	<b><u>1.100.244</u></b>
<b>AUMENTO NETO / (DISMINUCIÓN NETA) DEL EFECTIVO</b>	<b><u>2.200.891</u></b>	<b><u>(1.284.734)</u></b>

(\*) 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 forman parte integrante de estos estados contables.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013

(cifras expresadas en pesos)

## 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 las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en la medida en que dichas normas hayan sido aceptadas por la Inspección General de Justicia.

La expresión normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se refiere a las normas contables emitidas por la FACPCE y aprobadas por el CPCECABA, con excepción de las normas contenidas en la Resolución Técnica (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”.

#### 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, ingresos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. En este sentido, las registraciones efectuadas por la Asociación, se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros y, por lo tanto, el momento final puede diferir de tales estimaciones, las cuales podrían tener un impacto positivo o negativo en futuros ejercicios.

#### 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.

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 Asociación y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), para las PyMES e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board; 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.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

**1.1.c) Nuevas normas contables aprobadas por la FACPCE**

La Junta de Gobierno de la FACPCE emitió el 27 de junio de 2014 las siguientes normas:

a) Resolución Técnica N° 40 e Interpretación N° 7

Ambas normas se relacionan con la R.T. N° 31, que incorporó a las normas contables profesionales: (a) la categoría de activo "Propiedades de Inversión", bajo la cual deben clasificarse las propiedades destinadas a alquiler o a acrecentamiento de valor a largo plazo, (b) el modelo de revaluación para la medición de los bienes de uso a su valor razonable, y la aplicación del criterio de valor neto de realización para la medición de las propiedades de inversión, en ambos casos como alternativa a la aplicación del criterio de costo original menos depreciación acumulada, y (c) las condiciones que debe cumplir un activo para ser clasificado en la categoría de "Activos no corrientes que se mantienen para su venta (incluyendo los retirados de servicio)", la identificación de activos que deben excluirse de esa categoría, y la posibilidad de aplicar el criterio de costo para la medición de los activos que califican en la categoría, como alternativa a la aplicación del criterio de valor neto de realización basado en un mercado efectivo o en un precio de venta asegurado por contrato. La R.T. N° 40 modifica las normas contables profesionales sobre exposición contenidas en las R.T. N° 9 y N° 11 para adecuarlas a los cambios introducidos por la R.T. N° 31. La R.T. N° 40 fue aprobada por el CPCECABA con vigencia para ejercicios iniciados el 3 de octubre de 2014, siendo optativa su aplicación anticipada.

La Interpretación N° 7 provee guías básicamente sobre: (a) la aplicación del modelo de revaluación en la medición de bienes de uso; (b) las condiciones para clasificar inmuebles como propiedades de inversión, y (c) la aplicación del valor neto de realización en la medición de propiedades de inversión. La Interpretación fue aprobada por el CPCECABA con vigencia para los ejercicios iniciados el 29 de diciembre de 2014, siendo optativa su aplicación anticipada.

No se espera que la aplicación de estas normas tenga efectos significativos en los estados contables a partir de su vigencia obligatoria.

b) Interpretación N° 8

La interpretación N° 8 se relaciona con la R.T. N° 39 "Modificación de las R.T. N° 6 y N° 17 sobre expresión en moneda homogénea" y provee guías sobre la forma de aplicar los indicadores cualitativos y cuantitativos detallados en la sección 3.1 de la R.T. N° 17.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013

(cifras expresadas en pesos)

#### 1.2. Unidad de medida

Las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires establecen que los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. En octubre de 2013 la FACPCE emitió la R.T. N° 39 "Modificación de las R.T. N° 6 y 17. Expresión en moneda homogénea", y en junio de 2014 emitió la Interpretación N° 8 "Aplicación del párrafo 3.1 -Expresión en moneda homogénea- de la R.T. N° 17". Como resultado de la emisión de estas normas, la R.T. N° 17 introduce como indicador clave y condición necesaria para reexpresar las cifras de los estados contables, la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el índice de precios internos al por mayor, del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Por otra parte, la R.T. N° 6, modificada por la R.T. N° 39, establece que si tras un período de interrupción de ajuste de los estados contables para reflejar el efecto de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo de la moneda fuera necesario reanudar el ajuste, el mismo aplicará desde el comienzo del ejercicio en que se verifique la existencia de las características que identifican un contexto de inflación, y los cambios a considerar serán los habidos desde el momento en que se interrumpió el ajuste o desde una fecha posterior de alta o de aplicación de un valor corriente, según corresponda a las partidas a ajustar.

Los estados contables de la Asociación reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, habiéndose discontinuado a partir de esa fecha la incorporación de ajustes para reflejar dichas variaciones, de acuerdo a lo previsto en las normas contables profesionales argentinas y a lo requerido por el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 7/2005 de la Inspección General de Justicia (IGJ).

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía que afectan los negocios de la Sociedad, aún cuando no obliguen a practicar los ajustes mencionados precedentemente, igualmente podrían afectar la situación patrimonial y los resultados de la Sociedad, y, por ende, la información brindada en los presentes estados contables debiera ser interpretada teniendo en cuenta dicha situación.

#### 1.3. Moneda extranjera

A partir de octubre de 2011, el gobierno nacional ha impuesto restricciones para el acceso al mercado único libre de cambios, que es el único mercado establecido por las regulaciones argentinas para realizar las operaciones de compra y venta de moneda extranjera. Estas restricciones se han ido incrementando a lo largo del año 2013 e incluyen actualmente la necesidad de obtener autorizaciones de organismos gubernamentales o de las instituciones bancarias (que siguen los requerimientos establecidos por dichos organismos) para poder llevar a cabo compras de moneda extranjera. Sin embargo, la Asociación no registra compromisos significativos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013

(cifras expresadas en pesos)

#### 1.4. 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, el estado de situación patrimonial del presente ejercicio se presenta en forma comparativa con el correspondiente al ejercicio anterior. Los estados de recursos y gastos, de evolución de patrimonio neto y de flujo de efectivo del presente ejercicio se presentan en forma comparativa con los correspondientes al mismo ejercicio del ejercicio anterior.

A los efectos de la presentación comparativa de los saldos del presente ejercicio, los estados de situación patrimonial, recursos y gastos y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, han sufrido cambios en su exposición que no afectan el superávit final por el ejercicio finalizado a dicha fecha. La modificación de la información comparativa no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

#### 1.5. 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 y se incluyeron en la cuenta "Resultados financieros y por tenencia".

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 al cierre de cada ejercicio, 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.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

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 necesarios para su venta. Dichos importes fueron convertidos a la cotización de la moneda extranjera en caso de corresponder.

- Acciones:

Se encuentran valuadas 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.

- Fideicomisos financieros:

Con cotización: se han valuado a su valor de cotización a la fecha de cada cierre, neto de los gastos estimados necesarios para su venta. Dichos importes fueron convertidos a la cotización de la moneda extranjera, en caso de corresponder.

- 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:

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 de fondos:

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 y cheques de pago diferido.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013

(cifras expresadas en pesos)

- Inversiones en el exterior:

Títulos públicos: incluye US Treasury Note (depositados 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 la cuenta "Resultados financieros y por tenencia" en el estado de recursos y gastos.

Inversiones no corrientes

- Títulos públicos – Cuasi Par \$ Vto. 2045:

La Asociación clasifica su tenencia de Bonos Cuasi Par \$ Vto. 2045 como activo a ser mantenido hasta su vencimiento, en el entendimiento de contar con la suficiente capacidad financiera para mantenerlo y demás condiciones establecidas en la R.T. N° 17, punto 5.7. Al 31 de diciembre de 2014, dicha tenencia se valuó al costo de incorporación, incrementado por el devengamiento de la TIR desde la fecha de la incorporación a esta clasificación (31 de diciembre de 2009). Los resultados generados por dicho devengamiento se encuentran registrados en la cuenta "Resultados financieros y por tenencia" en el estado de recursos y gastos. El valor de mercado estimado de los mismos al 31 de diciembre de 2014 ascendía a 51.202.952.

- 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 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.

Oportunamente, la Fundación autorizó a la BCBA a presentar los citados títulos al canje; 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 – DICP – V.N. 448.063, Títulos 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.

En virtud de lo mencionado en el punto anterior, se ha seguido igual criterio para la tenencia de Bonos Cuasi Par \$ Vto. 2045 cedida en usufructo a la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, manteniendo la Fundación el rendimiento hasta la fecha de vencimiento. El valor de mercado estimado de los mismos al 31 de diciembre de 2014 ascendía a 5.850.027.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

El resto de los títulos cedidos en usufructo que se detallan en el Anexo C, se encuentran valuados a su valor de cotización a la fecha de cada cierre, neto de gastos estimados necesarios para su venta. El rendimiento de todos ellos es usufructuado por la Fundación hasta la fecha de vencimiento.

- Acciones sin cotización

l) Sociedades Art. 33

Las inversiones fueron valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional sobre la base de saldos y estados contables al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, 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.

**Caja de Valores S.A.:**

Caja de Valores S.A. desarrolla una importante función dentro del mercado de capitales de la República Argentina. Es la única depositaria del país que bajo la figura del depósito colectivo efectúa la custodia de valores negociables tanto públicos como privados, facilitando las transacciones de los mismos en el marco de seguridad y privacidad exigido por la Ley N° 20.643 y normas complementarias, bajo el contralor de la CNV.

Con fecha 24 de abril de 2014, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Caja de Valores S.A. decidió la distribución de dividendos en efectivo por 17.269.526, correspondiéndole a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires un total de 8.631.245 de acuerdo a la tenencia de 49,97963%.

En dicha Asamblea se decidió, además de lo mencionado anteriormente, la siguiente distribución:

a) Reserva legal	5.727.309
b) Reserva para riesgos eventuales	8.634.763
c) Reserva facultativa	141.063.669

**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. El 19 de enero de 2012 se presentó la sociedad ante la IGJ, encontrándose a la fecha de cierre de los presentes estados contables en curso de autorización. Considerando que la sociedad no ha comenzado a operar, se encuentra registrada en el rubro inversiones no corrientes por el valor del aporte realizado.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013

(cifras expresadas en pesos)

El capital está formado por 300 acciones ordinarias nominativas, no endosables de v\$ 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. Al 31 de diciembre de 2014 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.

A continuación se detallan los resultados generados por estas inversiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Caja de Valores S.A.	115.004.524	86.312.456
MEG S.A.	(4.854)	(25.347)
Arfex S.A.	(103.512)	(155.378)
Resultado por participación en sociedades	<u>114.896.158</u>	<u>86.131.731</u>

#### 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 al 30 de septiembre de 2014 (último balance aprobado por el Directorio con fecha 31 de octubre de 2014).

Argenclear S.A.: se ha valuado a su costo reexpresado según lo indicado en la Nota 1.2., sin superar su valor patrimonial proporcional al 30 de septiembre de 2014 (último balance aprobado por el Directorio con fecha 30 de octubre de 2014).

Tecnología de Valores S.A.: se ha valuado a costo de adquisición, sin superar su valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2014 (último balance aprobado por el Directorio con fecha 26 de febrero de 2015).

#### - Pagars bursátiles:

Se ha 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.

#### - Obras de arte:

Se han valuado a su costo reexpresado de acuerdo a lo mencionado en la Nota 1.2. Las mismas se exponen en "Inversiones no corrientes", 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 a lo mencionado en la Nota 1.2., menos las correspondientes depreciaciones acumuladas.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

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 y con antigüedad mayor a seis meses. 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 según el criterio descrito en la Nota 1.2.

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.

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.

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.

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.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

**2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>2.1. Caja y bancos:</b>		
Bancos - cuentas corrientes	15.361.912	6.915.134
Fondos en custodia en Caja de Valores S.A.	1.810.168	8.470.325
Caja	690.130	443.744
Valores a depositar	<u>271.857</u>	<u>103.973</u>
	<u>18.134.067</u>	<u>15.933.176</u>
<b>2.2. Inversiones corrientes:</b>		
Cauciones y cheques diferidos (Anexo D)	197.148.730	181.361.361
Títulos públicos del país (Anexo C)	183.457.968	88.249.724
Títulos públicos del exterior (Anexo C)	108.536.972	84.366.997
Fondos comunes de inversión (Anexo C)	77.107.818	72.819.047
Depósitos a plazo fijo (Anexo D)	32.646.474	27.273.483
Fideicomisos financieros (Anexo C)	2.951.010	3.108.117
Obligaciones negociables (Anexo C)	1.332.221	2.460.242
Acciones (Anexo C)	6.083	5.975
	<u>603.187.276</u>	<u>459.644.946</u>
<b>2.3. Deudores por servicios:</b>		
Deudores por recursos para fines generales	12.187.695	11.091.807
Deudores por recursos para fines específicos	964.643	576.957
En gestión judicial - Fines generales	2.670.184	391.701
En gestión judicial - Fines específicos	2.590	6.638
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	8.483	508
Subtotal	<u>15.833.595</u>	<u>12.067.611</u>
Menos: Previsión incobrables (Anexo E)	<u>(3.329.760)</u>	<u>(567.861)</u>
	<u>12.503.835</u>	<u>11.499.750</u>

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>2.4. Otros créditos corrientes:</b>		
Rentas e intereses devengados	2.770.388	326.635
Gastos pagados por adelantado	1.836.282	1.627.573
Préstamos al personal	1.190.122	428.316
Anticipos obras Consorcio Copropietarios del Edificio Bolsa de Comercio de Buenos Aires (CCEBCBA)	535.923	1.671.249
Operaciones bursátiles - Sociedades y agentes de bolsa	424.976	412
Fideicomisos - Responsabilidad Social Empresaria	337.615	118.750
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	267.680	190.860
Préstamo a FBCBA	200.000	-
Fondo operativo CCEBCBA	168.694	136.802
Créditos diversos	2.826.436	855.738
Subtotal	<u>10.558.116</u>	<u>5.356.335</u>
Menos: Previsión incobrables (Anexo E)	(86.371)	(79.789)
	<u>10.471.745</u>	<u>5.276.546</u>
<b>2.5. Otros créditos no corrientes:</b>		
Ayuda Económica de Honor a los Asociados	1.433.100	1.452.600
Fondo de reserva CCEBCBA	1.223.598	957.848
Créditos por acuerdos homologados	551.067	543.721
Préstamos al personal	173.869	78.250
Créditos diversos	-	121.972
	<u>3.381.634</u>	<u>3.154.391</u>
<b>2.6. Inversiones no corrientes:</b>		
Acciones (Anexo C)	505.655.542	399.390.630
Títulos públicos a mantener al vencimiento (Anexo C)	34.969.219	29.205.983
Títulos públicos usufructo FBCBA (Anexo C)	6.237.791	5.427.646
Obras de arte (Anexo D)	3.731.412	3.631.412
Pagarés bursátiles (Anexo D)	1.853.791	-
	<u>552.447.755</u>	<u>437.655.671</u>
<b>2.7. Cuentas por pagar:</b>		
Por compras y servicios	7.905.132	5.499.386
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	24.200	6.050
	<u>7.929.332</u>	<u>5.505.436</u>

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>2.8. Cargas sociales y fiscales:</b>		
Sueldos y cargas sociales a pagar	5.768.476	3.243.913
Provisión para otras remuneraciones y cargas sociales	4.578.829	3.255.083
Retenciones impositivas	835.217	573.013
	<u>11.182.522</u>	<u>7.072.009</u>
<b>2.9. Otras deudas corrientes:</b>		
Depositantes de garantías	5.748.389	5.542.606
Servicios facturados por adelantado	666.898	562.698
Deudas diversas	2.087.649	843.887
	<u>8.502.936</u>	<u>6.949.191</u>
<b>2.10. Otras deudas no corrientes:</b>		
Bolsa 1854 SGFCI S.A. – Capital no integrado	213.750	213.750
Depositantes de garantías	43.485	82.225
Servicios facturados por adelantado	38.391	26.410
Deudas diversas	186.716	-
	<u>482.342</u>	<u>322.385</u>
<b>2.11. Recursos ordinarios – Diversos:</b>		
Recupero de provisiones	909.992	851.944
Recupero de acuerdos homologados y otros	64.200	50.973
	<u>974.192</u>	<u>902.917</u>
<b>2.12. Resultados financieros y por tenencia:</b>		
<b>Generados por activos</b>		
Resultado por títulos públicos, fideicomisos financieros, obligaciones negociables y acciones (incluye diferencias de cambio)	68.242.551	50.308.131
Intereses por colocaciones bursátiles	36.948.340	27.566.194
Resultado fondos en el exterior (rentas y diferencia de cambio)	25.043.439	18.224.798
Intereses por colocaciones bancarias	8.502.795	4.924.355
Diferencia de cambio y otros	4.603.416	1.049.514
Impuestos sobre operaciones financieras	(2.406.804)	(1.771.304)
	<u>140.933.737</u>	<u>100.301.688</u>
<b>Generados por pasivos</b>		
Otros resultados financieros	(66.621)	184.467
	<u>(66.621)</u>	<u>184.467</u>
	<u>140.867.116</u>	<u>100.486.155</u>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

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

ACTIVO	Vencido	Sin plazo	A vencer				Más de 1 año	Total
			Hasta 3 meses	Hasta 6 meses	Hasta 9 meses	Hasta 12 meses		
Inversiones corrientes <sup>(1)</sup>	-	373.392.072	229.795.204	-	-	-	-	603.187.276
Inversiones no corrientes <sup>(2)</sup>	-	509.386.954	-	-	-	-	43.060.801	552.447.755
Deudores por servicios <sup>(3)</sup>	3.958.829	-	8.545.006	-	-	-	-	12.503.835
Otros créditos corrientes <sup>(3)</sup>	206.920	-	8.540.500	1.410.601	265.626	48.098	-	10.471.745
Otros créditos no corrientes <sup>(3)</sup>	-	2.656.698	-	-	-	-	724.936	3.381.634
<b>Totales al 31/12/2014</b>	<b>4.165.749</b>	<b>885.435.724</b>	<b>246.880.710</b>	<b>1.410.601</b>	<b>265.626</b>	<b>48.098</b>	<b>43.785.737</b>	<b>1.181.992.245</b>
<b>PASIVO</b>								
Cuentas por pagar <sup>(3)</sup>	-	-	7.929.332	-	-	-	-	7.929.332
Cargas sociales y fiscales <sup>(3)</sup>	-	-	11.182.522	-	-	-	-	11.182.522
Otras deudas corrientes <sup>(3)</sup>	197.548	5.429.672	2.563.062	135.183	94.622	82.849	-	8.502.936
Otras deudas no corrientes <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	-	482.342	482.342
<b>Totales al 31/12/2014</b>	<b>197.548</b>	<b>5.429.672</b>	<b>21.674.916</b>	<b>135.183</b>	<b>94.622</b>	<b>82.849</b>	<b>482.342</b>	<b>28.097.132</b>

(1) Incluye, entre otros, US TREASURY Notes, depósitos a plazo fijo, cauciones bursátiles, cheques diferidos, obligaciones negociables y fideicomisos financieros, que devengan una tasa promedio de rendimiento del 1,625%, 21,33%, 23,37%, 25,03%, 18,94, y 16,93%, respectivamente.

(2) Incluye, entre otros, la tenencia de Bonos Cuasi Par \$ Vto. 2045 que devengan una TIR del 12,36%, pagaré bursátil con un rendimiento del 33,06% y los saldos de inversiones en otras sociedades.

(3) No devengan intereses.

**4. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

Al 31 de diciembre de 2014, 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%)
Viamonte 542/48	100%
Sánchez de Loria 2251/67 y Virrey Liniers 2266	100%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25-03-2015  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS ALBERTO MOLINA  
 Tesorero

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

CARLOS D. DOKSER  
 Revisor de Cuentas

ADELMO J. J. GABBI  
 Presidente

**BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

**5. SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550**

Los saldos de las operaciones son los siguientes:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>a) Caja de Valores S.A.</b>		
Activo		
Otros créditos corrientes – Refacturación de gastos	2.007	3.254
	<u>2.007</u>	<u>3.254</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar – Procesamiento de datos	24.200	6.050
	<u>24.200</u>	<u>6.050</u>
Resultados		
Refacturación de gastos	650.094	459.410
Otras operaciones	(32.314)	(24.381)
Procesamiento de datos	(72.600)	(72.600)
	<u>545.180</u>	<u>362.429</u>
<b>b) MEG S.A.</b>		
Activo		
Deudores por servicios corrientes – Alq., exp. y servicios a cobrar	8.483	508
Otros créditos corrientes – Refacturación de gastos	264.807	186.740
	<u>273.290</u>	<u>187.248</u>
Resultados		
Ingresos por alquileres	48.384	48.384
Refacturación de gastos	519.328	353.646
	<u>567.712</u>	<u>402.030</u>
<b>c) Bolsa 1854 SGFCI S.A.</b>		
Activo		
Deudores por servicios corrientes	866	866
	<u>866</u>	<u>866</u>
Pasivo		
Suscripción de capital no integrado	213.750	213.750
	<u>213.750</u>	<u>213.750</u>

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

**6. GARANTÍAS RECIBIDAS Y OTORGADAS**

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Aval otorgado a Caja de Valores S.A.	30.000.000	30.000.000
Depósitos en garantía recibidos Tribunal Arbitral:		
- Depósitos a plazo fijo	3.002.195	1.837.317
- Bonos del Gob. Nac. AA17 y RO15 depositados en custodia en Caja de Valores S.A.	2.517.650	1.806.008

**7. SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALS**

El contexto macroeconómico internacional y local genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de las contracciones en los niveles de crecimiento, la volatilidad de activos financieros y del mercado cambiario, entre otras cuestiones, que con distinta intensidad se ha venido observando en los últimos años. Adicionalmente, a nivel local, se incrementaron los niveles de volatilidad de los valores de los títulos públicos y privados, en las tasas de interés, así como variaciones de cierta importancia en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, precios de las principales materias primas y tipo de cambio. Asimismo, actualmente se encuentra pendiente la resolución del reclamo efectuado al Estado Nacional Argentino por parte de los tenedores de títulos públicos que no adhirieron a las reestructuraciones de deuda efectuadas en los años 2005 y 2010, lo cual ha generado consecuencias en el pago de servicios de interés de ciertos títulos públicos.

En lo relativo al mercado cambiario argentino en particular, desde octubre de 2011 el Gobierno Nacional ha impuesto ciertas restricciones para el acceso al mercado único y libre de cambios, que es el único mercado establecido por las regulaciones argentinas para realizar las operaciones de compra y venta de moneda extranjera. Asimismo, durante el primer trimestre de 2014, se produjeron una importante apreciación de la moneda extranjera y una suba de las tasas de interés, tanto activas como pasivas.

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 otros hechos posteriores a la fecha de cierre del presente ejercicio, además de los ya considerados en la nota precedente, que pudieran incidir significativamente en la situación patrimonial de la Asociación.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

Cuenta principal	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Valor al cierre del ejercicio
<b>Bienes de uso:</b>					
Inmuebles – terrenos y edificios	31.065.213	105.747	-	32.420.746	63.591.706
Instalaciones	22.966.433	-	64.826	3.465.722	26.367.329
Muebles y equipos	23.958.996	1.037.695	314.536	2.368.088	27.050.243
Rodados	244.244	-	-	-	244.244
Inst. recinto de operaciones	38.781.686	-	-	-	38.781.686
Subtotal	117.016.572	1.143.442	379.362	38.254.556	156.035.208
Obras en curso					
Sarmiento 299 – Restauración	-	2.410.974	-	-	2.410.974
25 de mayo 375 – Mejoras	35.018.334	1.977.651	-	(36.995.985)	-
Subtotal	35.018.334	4.388.625	-	(36.995.985)	2.410.974
Anticipos					
25 de mayo 359 - Anticipos	1.446.906	376.403	-	(72.997)	1.750.312
25 de mayo 375 – Anticipos	-	220.410	-	(217.710)	2.700
Otros anticipos	758.957	240.657	-	(967.864)	31.750
Subtotal	2.205.863	837.470	-	(1.258.571)	1.784.762
<b>Totales al 31/12/2014</b>	<b>154.240.769</b>	<b>6.369.537</b>	<b>379.362</b>	<b>-</b>	<b>160.230.944</b>
<b>Totales al 31/12/2013</b>	<b>126.547.119</b>	<b>28.154.602</b>	<b>460.952</b>	<b>-</b>	<b>154.240.769</b>
<b>Propiedades de inversión:</b>					
Sarmiento 299	5.287.625	-	-	-	5.287.625
25 de Mayo 359	21.076.549	-	-	1.699.993	22.776.542
Viamonte 542/48	16.493.258	-	-	-	16.493.258
Sánchez Loria y V Liniers	13.184.310	-	-	-	13.184.310
Subtotal	56.041.742	-	-	1.699.993	57.741.735
Obras en curso					
Sarmiento 299 – Restauración	-	1.137.707	-	-	1.137.707
Subtotal	-	1.137.707	-	-	1.137.707
Anticipos					
25 de Mayo 359 - Anticipos	1.251.527	979.696	-	(1.699.993)	531.230
Subtotal	1.251.527	979.696	-	(1.699.993)	531.230
<b>Totales al 31/12/2014</b>	<b>57.293.269</b>	<b>2.117.403</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59.410.672</b>
<b>Totales al 31/12/2013</b>	<b>56.477.699</b>	<b>964.705</b>	<b>149.135</b>	<b>-</b>	<b>57.293.269</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

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

CARLOS D. DOKSER  
Revisor de Cuentas

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

**BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**  
**BIENES DE USO Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

Cuenta principal	Depreciaciones					Acumulada al cierre del ejercicio	Valor Residual 31/12/2014	Valor Residual 31/12/2013
	Acumulada al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Alicuota %	Monto	Ejercicio			
<b>Bienes de uso:</b>								
Inmuebles – terrenos y edificios	17.367.969	-	2-2,5-3,33	883.817		18.251.786	45.339.920	13.697.244
Instalaciones	22.023.288	64.826	10-25	463.459		22.421.921	3.945.408	943.145
Muebles y equipos	21.374.157	307.409	10-20	1.294.439		22.361.187	4.689.056	2.584.839
Rodados	97.697	-	20	48.849		146.546	97.698	146.547
Inst. recinto de operaciones	38.697.125	-	10	27.018		38.724.143	57.543	84.561
Subtotal	99.560.236	372.235		2.717.582		101.905.583	54.129.625	17.456.336
<b>Obras en curso</b>								
Sarmiento 299 – Restauración	-	-		-		-	2.410.974	-
25 de Mayo 375 – Mejoras	-	-		-		-	-	35.018.334
Subtotal	-	-		-		-	2.410.974	35.018.334
<b>Anticipos</b>								
25 de mayo 359 – Anticipos	-	-		-		-	1.750.312	1.446.906
25 de mayo 375 – Anticipos	-	-		-		-	2.700	-
Otros anticipos	-	-		-		-	31.750	758.957
Subtotal	-	-		-		-	1.784.762	2.205.863
<b>Totales al 31/12/2014</b>	<u>99.560.236</u>	<u>372.235</u>		<u>2.717.582</u>		<u>101.905.583</u>	<u>58.325.361</u>	
<b>Totales al 31/12/2013</b>	<u>98.176.812</u>	<u>143.417</u>		<u>1.526.841</u>		<u>99.560.236</u>		<u>54.680.533</u>
<b>Propiedades de inversión:</b>								
Sarmiento 299	3.144.113	-	2-2,5	25.024		3.169.137	2.118.488	2.143.512
25 de Mayo 359	12.067.956	-	2-3,33	285.039		12.352.995	10.423.547	9.008.593
Viamonte 542/48	494.803	-	2	164.935		659.738	15.833.520	15.998.455
Sánchez Loria y V. Liniers	421.898	-	2	210.949		632.847	12.551.463	12.762.412
Subtotal	16.128.770	-		685.947		16.814.717	40.927.018	39.912.972
<b>Obras en curso</b>								
Sarmiento 299 – Restauración	-	-		-		-	1.137.707	-
Subtotal	-	-		-		-	1.137.707	-
<b>Anticipos</b>								
25 de Mayo 359 - Anticipos	-	-		-		-	531.230	1.251.527
Subtotal	-	-		-		-	531.230	1.251.527
<b>Totales al 31/12/2014</b>	<u>16.128.770</u>	<u>-</u>		<u>685.947</u>		<u>16.814.717</u>	<u>42.595.955</u>	
<b>Totales al 31/12/2013</b>	<u>15.505.786</u>	<u>-</u>		<u>622.984</u>		<u>16.128.770</u>		<u>41.164.499</u>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

CARLOS D. DOKSER  
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 Y TÍTULOS PRIVADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(cifras expresadas en pesos)

Denominación y característica de los valores	31/12/2014			31/12/2013		
	Valor	Cantidad nominal	Valor de mercado	Valor de libros	Valor de libros	Valor de libros
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>						
<b>Títulos públicos del país</b>						
PARY - Bonos Par Ley New York 2038	(*) 5,7000	U\$S 273.440	1.558.608	1.558.296	1.016.993	
PARA - Bonos Par Ley Argentina 2038	(*) 6,0000	U\$S 50.631	303.786	303.725	227.794	
DICP - Bonos Discount 2033	(*) 2,6800	\$ 3.905.330	10.466.284	10.464.191	7.535.779	
CO17 - Títulos de la Provincia de Córdoba 2017	(*) 3,6000	U\$S 30.001	108.003	107.980	169.968	
TVPP - Valores Negociables Vinculados al PBI 2035	(*) 0,0541	\$ 16.850.000	911.585	911.403	1.886.823	
AA17 - Bono de la Nación Argentina en dólares (u\$s) 7% 2017	(*) 11,3450	U\$S 7.399.346	83.945.580	83.928.791	58.739.057	
ERG16 - Títulos de la Provincia de Entre Ríos 2016	(*) 6,7500	U\$S 78.000	526.500	526.395	719.856	
PR13 - Bonos de Consolidación 6ta Serie 2024	(*) 2,4450	\$ 462.650	1.131.179	1.130.953	5.065.906	
BDC18 - Títulos de la Ciudad Autónoma de Bs As 2018	(*) 8,0200	U\$S 1.000.000	8.020.000	8.018.396	7.078.584	
BAO17 - Títulos Municipalidad Ciudad de Córdoba 2017	(*) 8,1500	U\$S 500.000	4.075.000	4.074.185	3.269.346	
RO15 D - Bono del Tesoro Nacional 2015 en Dólares	(*) 7,9439	U\$S 1.042.000	8.277.585	8.275.930	-	
AO16 - Bonos Nación Arg. 1,75% (Bonad 2016)	(*) 8,9000	U\$S 600.000	5.340.000	5.338.932	-	
AM18 - Bonos Nación Arg. 2,40% (Bonad 2018)	(*) 8,5000	U\$S 5.875.000	49.937.500	49.927.513	-	
AY24D - Bonar 2024 8,75%	(*) 8,0793	U\$S 1.100.501	8.891.278	8.891.278	-	
BDC14 - Títulos de la Ciudad Autónoma de Bs As 2014	(*) -	U\$S -	-	-	1.511.698	
Letras del Tesoro de la Prov.del Chaco 84 días	(*) -	\$ -	-	-	1.027.920	
				<u>183.457.968</u>	<u>88.249.724</u>	
<b>Títulos públicos del exterior</b>						
TSY INFL - US Treasury Note vto. 2018 dep. en UBS International	10,0300	U\$S 6.268.000	62.867.733	63.315.802	49.211.337	
TSY INFL - US Treasury Note vto. 2018 dep. en Deutsche Bank S.A.	10,0300	U\$S 4.479.000	44.924.151	45.221.170	35.155.660	
				<u>108.536.972</u>	<u>84.366.997</u>	
<b>Acciones</b>						
EMDE - Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A.	(*) 1,4800	\$ 1.291	1.911	1.911	1.911	
EDESA HOLDING - Empresa Distribuidora de Energía de Sala	(*) 1,0000	\$ 1.484	1.484	1.484	1.484	
EGSSA HOLDING S.A.	(*) 1,0000	\$ 643	643	643	643	
EDESAL HOLDING S.A.	(*) 1,0000	\$ 1.581	1.581	1.581	1.581	
IEBA - Inversora Eléctrica de Bs As S.A. Clase "C"	(*) 8,4510	U\$S 55	465	464	356	
				<u>6.083</u>	<u>5.975</u>	
<b>Fideicomisos financieros</b>						
TBAD1 - Fideicomiso Financiero MBT 1 Clase "A"	(*) 8,4510	U\$S 72.973	616.692	633.719	593.993	
TUBB1 - Fideicomiso Financiero Chubut Regalías Hidro Cl. "B"	(*) 5,8175	U\$S 166.013	965.783	965.765	1.013.981	
TSCH9 - Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie 9	(*) 0,5250	\$ 343.985	180.592	180.574	220.400	
TBE03 - Fideicomiso Financiero Creado por Decreto 976/01	(*) 1,1360	\$ 69.910	79.418	79.400	126.894	
TVCH1 - Fid. Fin. Progr. Fed. Plurianual de Const. Viv. Chaco S1	(*) 1,0758	\$ 578.498	622.325	622.307	634.116	
TPLU1 - Fideicomiso Financiero Pluna 1	(*) 1,0400	\$ 161.761	168.231	168.213	168.213	
TAP13 - Fideicomiso Financiero Pluralcoop 13 Clase "A"	(*) -	\$ -	-	-	49.488	
CIRCF - Fdo. Común Cerrado de Inv. Inm. Y Mob. Serie 2	(*) 1,350	\$ 223	301.050	301.032	301.032	
				<u>2.951.010</u>	<u>3.108.117</u>	
<b>Obligaciones negociables</b>						
OINX4 - O.N. Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	(*) 8,4510	U\$S 556	4.699	4.699	3.603	
OGBIIP - Insumos Gama S.A. Serie II Clase B	(*) 8,4510	U\$S 74.800	634.540	634.254	850.378	
OPD1P - O.N. Plasticos Dice S.A.	(*) 1,0000	\$ 75.000	81.760	81.723	209.217	
OBG1P - O.N. Big Bloom S.A.	(*) 1,0000	\$ 137.143	137.839	137.777	321.844	
OSV2P - O.N. Pymes Salvant Pharm S.A. Serie II	(*) 1,0000	\$ 280.000	287.186	287.057	430.903	
OGBMP - O.N. Pymes Gama S.A. Serie 1 Clase B	(*) -	\$ -	-	-	240.570	
OPD1P - O.N. Asahi Motors S.A.	(*) -	\$ -	-	-	154.005	
OSV3P - O.N. Pymes Salvant Pharm S.A. Serie III	(*) 1,0000	\$ 172.800	186.795	186.711	249.722	
				<u>1.332.221</u>	<u>2.460.242</u>	
<b>Fondos comunes de inversión</b>						
Fondo de Inversión Alianza de Capitales	(**) 2,2282	\$ 737.005	1.642.159	1.642.159	1.259.060	
Fondo de Inversión Megainver Rentas Fija Cobertura	(**) 1,7764	\$ 6.124.793	10.880.168	10.880.169	16.886.175	
Fondo de Inversión SBS Retorno Total FCI	(**) 1,8082	\$ 19.393.724	36.067.169	35.067.169	22.988.022	
Fondo de Inversión RJ Delta Global	(**) 4,4561	\$ 1.819.668	8.108.701	8.108.701	16.254.382	
Fondo de Inversión AL Rentas Mixtas	(**) 1,7543	\$ 11.084.619	19.445.325	19.445.325	15.431.408	
Fondo de Inversión Cohen Cobertura	(**) 1,0417	\$ 1.885.583	1.964.295	1.964.295	-	
				<u>77.107.818</u>	<u>72.819.047</u>	
<b>TOTAL INVERSIONES CORRIENTES</b>				<u><b>373.392.072</b></u>	<u><b>251.010.102</b></u>	

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

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

CARLOS D. DOKSER  
Revisor de Cuentas

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

**BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**  
**INVERSIONES: TÍTULOS PÚBLICOS, ACCIONES Y TÍTULOS PRIVADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(cifras expresadas en pesos)

Denominación y característica de los valores	31/12/2014			31/12/2013		
	Valor	Cantidad nominal	Valor de mercado	Valor de libros	Valor de libros	Valor de libros
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>						
<b>Acciones</b>						
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550:						
Caja de Valores S.A.- Nominativas (*)	1	\$	116.452.538	-	504.135.070	397.761.792
MEG S.A. - Ordinarias	100	\$	4.750	-	757.507	861.019
Arfex S.A. - Ordinarias "A"	1.000	\$	44	-	38.036	39.024
Arfex S.A. - Ordinarias "B"	1.000	\$	172	-	148.684	152.550
Bolsa 1854 SGFCI S.A. - Ordinarias	1.000	\$	285	-	285.000	285.000
Merfox S.A. - Nominativas	1.000	\$	20	-	46.518	46.518
Tecnología de Valores S.A. - Ordinarias	1	\$	25.000	-	25.000	25.000
Argenclear S.A. - Ordinarias "B"	1	\$	100.000	-	219.727	219.727
					505.655.542	399.390.630
<b>Títulos públicos a mantener al vencimiento</b>						
Bono Cuasi Par 2045 (*)	1,5300	\$	33.465.982	51.202.952	34.969.219	29.205.983
					34.969.219	29.205.983
<b>Títulos públicos en usufructo – Fundación BCBA</b>						
Bonos Par Ley New York 2038 (*)	5,7000	U\$S	102.630	584.991	584.874	381.707
Bonos Discount 2033 (*)	2,6800	\$	448.063	1.200.809	1.200.569	864.589
Bonos Cuasi Par 2045 (*)	1,5300	\$	3.823.547	5.850.027	3.995.294	3.336.835
Valores Negociables Vinculados al PBI 2035 (*)	0,8700	U\$S	102.630	89.288	89.270	83.114
Valores Negociables Vinculados al PBI 2035 (*)	0,0541	\$	6.799.587	367.858	367.784	761.401
					6.237.791	5.427.646
<b>TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES</b>					<b>546.862.552</b>	<b>434.024.259</b>

(\*) Depositados en Custodia en Caja de Valores S.A.

(\*\*) Depositado en Cuenta del Agente de Depósito.

**Información sobre el emisor**

Emisor	Actividad Principal	Fecha	Porcentaje de participación	Capital	Último balance	
					Resultado	Patrimonio neto
<b>Inversiones no corrientes</b>						
<b>Acciones</b>						
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550:						
- Caja de Valores S.A.	Dep. Tit. Val.Ley N° 20.643	31.12.2014	49,97963%	233.000.000	230.102.790	1.008.681.076
- MEG S.A.	Mercado Electrónico de Gas	31.12.2014	95%	500.000	(108.960)	906.336
- Arfex S.A.	Op. de Futuros, Opciones y Otros	31.12.2014	98.181818%	220.000	(4.944)	(25.816)
- Bolsa 1854 SGFCI S.A.	Promover y administrar Fondos Comunes de Inversión	31.12.2014	95%	300.000	-	300.000
Merfox S.A.	Op. de Futuros y Opciones	30.09.2014	5,71429%	350.000	117.804	1.122.260
Argenclear S.A.	Intermediación en Operac. en Mdos. Instit. o Autorregulados	30.09.2014	10%	1.000.000	590.348	3.315.923
Tecnología de Valores S.A.	Servicio de consultoría informática	31.12.2014	2,5%	1.000.000	105.135	1.180.928

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

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

CARLOS D. DOKSER  
Revisor de Cuentas

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

## OTRAS INVERSIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(cifras expresadas en pesos)

<u>Cuenta principal y características</u>	<u>Valor de libros 31/12/2014</u>	<u>Valor de libros 31/12/2013</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
DEPÓSITOS A PLAZO FIJO		
Banco Piano S.A.	14.547.474	9.554.421
Banco Macro S.A.	11.012.507	6.160.173
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	7.086.493	3.369.807
Banco Patagonia S.A.	-	8.189.082
<b>Subtotal depósitos a plazo fijo</b>	<b>32.646.474</b>	<b>27.273.483</b>
CAUCIONES BURSÁTILES Y CHEQUES DIFERIDOS		
Cauciones	187.039.059	179.787.267
Cheques diferidos	10.109.671	1.574.094
<b>Subtotal cauciones y cheques diferidos</b>	<b>197.148.730</b>	<b>181.361.361</b>
<b>Total inversiones corrientes</b>	<b>229.795.204</b>	<b>208.634.844</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
PAGARÉS BURSÁTILES		
Pagarés bursátiles	1.853.791	-
<b>Subtotal Pagarés bursátiles</b>	<b>1.853.791</b>	<b>-</b>
OBRAS DE ARTE		
Obras de arte	3.731.412	3.631.412
<b>Subtotal obras de arte</b>	<b>3.731.412</b>	<b>3.631.412</b>
<b>Total inversiones no corrientes</b>	<b>5.585.203</b>	<b>3.631.412</b>

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

<b>Rubros</b>	<b>Saldos al comienzo del ejercicio</b>	<b>Aumentos (Anexo J)</b>	<b>Disminuciones (Nota 2.11.)</b>	<b>Aplicaciones</b>	<b>Saldos al final del ejercicio</b>
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
Para incobrables	647.650	3.634.598 (A)	528.666 (B)	337.451	3.416.131
<b>Subtotal 31/12/2014</b>	<u>647.650</u>	<u>3.634.598</u>	<u>528.666</u>	<u>337.451</u>	<u>3.416.131</u>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
Para riesgos eventuales	656.824	1.046.588 (C)	381.326 (D)	63.960	1.258.126
<b>Subtotal 31/12/2014</b>	<u>656.824</u>	<u>1.046.588</u>	<u>381.326</u>	<u>63.960</u>	<u>1.258.126</u>
<b>Total 31/12/2014</b>	<u>1.304.474</u>	<u>4.681.186</u>	<u>909.992</u>	<u>401.411</u>	<u>4.256.951</u>
<b>Total 31/12/2013</b>	<u>1.482.298</u>	<u>674.120</u>	<u>851.944</u>	<u>-</u>	<u>1.304.474</u>

(A) El aumento corresponde a los probables quebrantos sobre créditos por servicios 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 y fue cargado a resultados del ejercicio.

(D) La disminución corresponde a la desestimación de la parte actora.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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**  
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

Rubros	31/12/2014			31/12/2013		
	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	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
<b>CAJA Y BANCOS</b>						
Caja	U\$\$ 68.523	8,4510	579.088	U\$\$ 56.671		367.285
Valores a depositar	U\$\$ 6.183	8,4510	52.253	U\$\$ 1.693		10.972
Valores a depositar	R\$ 18	3,3500	61	R\$ 18		54
Bancos cuentas corrientes	U\$\$ 123.987	8,4510	1.047.818	U\$\$ 2.405		15.592
Fondos en custodia Caja de Valores S.A.	U\$\$ 205.321	8,4510	1.735.168	U\$\$ 1.295.375		8.395.325
			3.414.388			8.789.228
<b>INVERSIONES</b>						
PARY - Bonos Par Ley New York 2038	U\$\$ 273.440	5,7000	(x) 1.558.296	U\$\$ 273.440	(x)	1.016.993
PARA - Bonos Par Ley Argentina 2038	U\$\$ 50.631	6,0000	(x) 303.725	U\$\$ 50.631	(x)	227.794
CO17 - Títulos de la Provincia de Córdoba 2017	U\$\$ 30.001	3,6000	(x) 107.980	U\$\$ 40.000	(x)	169.968
AA17 - Bono de la Nación Arg. en dólares 7% 2017	U\$\$ 7.399.346	11,3450	(x) 83.928.791	U\$\$ 7.399.346	(x)	58.739.057
ERG16 - Títulos de la Provincia de Entre Ríos 2016	U\$\$ 78.000	6,7500	(x) 526.395	U\$\$ 100.000		719.856
BDC14 - Títulos de la Ciudad Autón. de Bs As 2014	U\$\$ -		-	U\$\$ 210.000	(x)	1.511.698
BDC18 - Títulos de la Ciudad Autón. de Bs As 2018	U\$\$ 1.000.000	8,0200	(x) 8.018.396	U\$\$ 1.000.000		7.078.584
BAO17- Títulos Municip. Ciudad de Córdoba 2017	U\$\$ 500.000	8,1500	(x) 4.074.185	U\$\$ 500.000		3.269.346
RO15D- Bono del Tesoro Nacional 2015 en Dólares	U\$\$ 1.042.000	7,9439	(x) 8.275.930			-
AO16- Bonos Nación Arg. 1,75% (Bonad 2016)	U\$\$ 600.000	8,9000	(x) 5.338.932			-
AM18- Bonos Nación Arg. 2,40% (Bonad 2018)	U\$\$ 5.875.000	8,5000	(x) 49.927.513			-
AY24D- Bonar 2024 8,75%	U\$\$ 1.100.501	8,0793	(x) 8.891.278			-
US Treasury Note Vto.2018	U\$\$ 6.268.000	10,0300	(xxx) 63.315.802	U\$\$ 6.224.000	(xxx)	49.211.337
US Treasury Note Vto.2018	U\$\$ 4.479.000	10,0300	(xxx) 45.221.170	U\$\$ 4.447.000	(xxx)	35.155.660
IEBA - Inv. Electric. de Bs. As. S.A.	U\$\$ 55	8,4510	(xx) 464	U\$\$ 55	(xx)	356
TBAD1 - Fideicomiso Financiero MBT 1 Clase "A"	U\$\$ 72.973	8,4510	(xx) 633.719	U\$\$ 89.189	(xx)	593.993
TUBB - Fideic. Financ. Chubut Regalías Hidro Cl. "B"	U\$\$ 166.013	5,8175	(x) 965.765	U\$\$ 187.778	(x)	1.013.981
OINX4 - O.N. Inv. Electric. de Bs.As. S.A.	U\$\$ 556	8,4510	(xx) 4.699	U\$\$ 556	(xx)	3.603
OGBIIP - Insumos Gama S.A. Serie II Clase B	U\$\$ 74.800	8,4510	(xx) 634.254	U\$\$ 130.900	(xx)	850.378
			281.727.294			159.562.604
<b>DEUDORES POR SERVICIOS</b>						
Comunes	U\$\$ 187.968	8,4510	1.588.518	U\$\$ 204.276		1.323.916
Para fines específicos	U\$\$ 29.354	8,4510	248.071	U\$\$ 68.670		445.055
			1.836.589			1.768.971
<b>OTROS CRÉDITOS</b>						
Créditos diversos	U\$\$ 3.427	8,4510	28.962	U\$\$ 9		58
			28.962			58
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
<b>INVERSIONES</b>						
PARY - Bonos Par Ley New York 2038 (Usufructo)	U\$\$ 102.630	5,7000	(x) 584.874	U\$\$ 102.630	(x)	381.707
TVPY - Valores Negociables Vinculados al PBI 2035 (Usufructo)	U\$\$ 102.630	0,8700	(x) 89.270	U\$\$ 102.630	(x)	83.114
			674.144			464.821
<b>Total Activo</b>			<b>287.681.377</b>			<b>170.585.682</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

CARLOS D. DOKSER  
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**  
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

Rubros	31/12/2014			31/12/2013	
	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
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>					
Por compras y servicios	U\$\$ 22.566	8,5510	192.959	U\$\$ 43.003	280.423
			192.959		280.423
<b>OTRAS DEUDAS</b>					
Depositantes de garantías y costas por demandas	U\$\$ 92.681	8,5510	792.518	U\$\$ 77.150	503.092
Servicios facturados por adelantado	U\$\$ 76.206	8,5510	651.640	U\$\$ 78.782	513.740
Deudas varias por servicios	U\$\$ 1.004	8,5510	8.585	U\$\$ 62	407
			1.452.743		1.017.239
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>OTRAS DEUDAS</b>					
Depositantes de garantías y servicios facturados por adelantado	U\$\$ 4.490	8,5510	38.391	U\$\$ 11.998	78.238
Deudas diversas por servicios	U\$\$ 21.836	8,5510	186.717		-
			225.108		78.238
<b>Total pasivo</b>			1.870.810		1.375.900

(x) Neto de gastos de venta.

(xx) Incluye intereses devengados.

(xxx) Valor de cotización más intereses devengados.

(1) Tipo de cambio comprador y/o vendedor, según corresponda, del Banco de la Nación Argentina.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**  
(cifras expresadas en pesos)

RUBROS	Para fines			Total	
	Generales	Específicos	Diversos (Nota 2.11.)	31/12/2014	31/12/2013
Derechos por operaciones bursátiles	45.573.609	-	-	45.573.609	25.339.754
Publicaciones	42.657.547	-	-	42.657.547	36.467.076
Derechos de cotización	29.413.771	-	-	29.413.771	24.004.733
Alquileres	-	17.651.546	-	17.651.546	9.988.263
Servicio de información bursátil	12.540.580	-	-	12.540.580	9.074.087
Tribunal Arbitral	-	3.477.098	-	3.477.098	1.773.653
Cuotas de socios y dependientes	522.043	-	-	522.043	541.780
Consorcio Copropietarios Edif. BCBA	-	110.231	-	110.231	88.040
Otros ingresos	72.033	-	974.192	1.046.225	943.434
<b>Totales al 31/12/2014</b>	<b>130.779.583</b>	<b>21.238.875</b>	<b>974.192</b>	<b>152.992.650</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31/12/2013</b>	<b>95.467.947</b>	<b>11.849.956</b>	<b>902.917</b>	<b>-</b>	<b>108.220.820</b>

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

RUBROS	Sector Tribunal Arbitral	Sector Alquileres	Sector Consortio	Sector de Documentación	Recursos y gastos por sectores 31/12/2014	Recursos y gastos por sectores 31/12/2013
<b>RECURSOS ESPECIFICOS POR SECTORES</b>						
Alquileres	-	17.651.546	-	-	17.651.546	9.988.263
Tribunal Arbitral	3.477.098	-	-	-	3.477.098	1.773.653
Consortio Copropietarios Edif. BCBA	-	-	110.231	-	110.231	88.040
<b>TOTALES AL 31/12/2014</b>	<b>3.477.098</b>	<b>17.651.546</b>	<b>110.231</b>	<b>-</b>	<b>21.238.875</b>	<b>-</b>
<b>TOTALES AL 31/12/2013</b>	<b>1.773.653</b>	<b>9.988.263</b>	<b>88.040</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.849.956</b>
<b>GASTOS ESPECIFICOS POR SECTORES (*)</b>						
Expensas ord. y extraord. Edif 25 de Mayo 359	-	2.971.079	-	-	2.971.079	2.315.677
Mant. y refac. edificios, inst. y m. y útiles	10.207	2.225.532	-	-	2.235.739	2.621.481
Sueldos, otras rem. y cs. sociales	796.908	236.829	498.102	581.475	2.113.314	1.576.762
Energía eléctrica, imp. y tasas	-	1.562.019	-	-	1.562.019	1.216.108
Honorarios y asesoramientos	1.268.282	-	-	-	1.268.282	990.258
Franqueo y telecomunicaciones	4.939	-	-	1.171	6.110	3.728
<b>TOTALES AL 31/12/2014</b>	<b>2.080.336</b>	<b>6.995.459</b>	<b>498.102</b>	<b>582.646</b>	<b>10.156.543</b>	<b>-</b>
<b>TOTALES AL 31/12/2013</b>	<b>1.588.822</b>	<b>6.316.139</b>	<b>361.880</b>	<b>457.173</b>	<b>-</b>	<b>8.724.014</b>
<b>SUPERÁVIT / (DÉFICIT) 2014</b>	<b>1.396.762</b>	<b>10.656.087</b>	<b>(387.871)</b>	<b>(582.646)</b>	<b>11.082.332</b>	<b>-</b>
<b>SUPERÁVIT / (DÉFICIT) 2013</b>	<b>184.831</b>	<b>3.672.124</b>	<b>(273.840)</b>	<b>(457.173)</b>	<b>-</b>	<b>3.125.942</b>

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

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos)

<b>Rubros</b>	<b>Total</b>	
	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Sueldos, otras remuneraciones y cargas sociales	59.609.742	44.692.906
Publicaciones – Diario y semanal	17.948.772	12.787.520
Mant. y refac. edificios, instalaciones y muebles y útiles	7.485.751	4.604.891
Actividad institucional y distinciones y homenajes	6.413.174	3.855.888
Custodia interna	5.306.079	4.969.343
Servicios informativos	4.703.960	3.943.046
Energía eléctrica, impuestos y tasas	3.462.297	2.613.991
Procesamiento de datos y consumo oficinas	2.882.671	1.996.004
Honorarios y asesoramientos	2.241.568	2.675.095
Expensas ordinarias edificio 25 de Mayo 359	1.599.811	1.246.903
Servicios varios y otros gastos operativos	1.450.003	992.864
Libros y publicaciones	1.001.189	850.747
Seguros	855.111	620.135
Franqueo y telecomunicaciones	800.182	813.013
Afiliaciones y contribuciones	704.186	469.753
Bolsar y programa radial	506.713	336.239
Publicidad institucional y publicaciones varias	395.276	757.189
Previsión para incobrables y eventuales	4.681.186	674.120
Provisiones varias	1.085.978	525.923
<b>Totales</b>	<b>123.133.649</b>	<b>89.425.570</b>

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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**  
**INFORMACIÓN ADICIONAL**  
**REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA BCBA**

(cifras expresadas en pesos)

**GENERALIDADES SOBRE LA ACTIVIDAD:**

- 1) No existen regímenes jurídicos específicos, que sean significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones. (\*)
- 2) No se registran modificaciones significativas en las actividades de la Asociación, adicionales a las detalladas en la Nota 1.2. a los estados contables consolidados.
- 3) Clasificación por antigüedad de los saldos de créditos, deudas e inversiones (Ver Nota 3. a los estados contables individuales).
- 4) Clasificación de créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento:

a)

	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>
Cuentas en moneda nacional	27.907.794	26.226.322
Cuentas en moneda extranjera	1.865.551	1.870.810
Menos prev. incobrables	(3.416.131)	-
<b>Totales</b>	<u>26.357.214</u>	<u>28.097.132</u>

b) No existen saldos de créditos ni deudas sujetos a cláusula de ajuste.

c) Los créditos y deudas se encuentran valuados según lo indicado en Nota 1.5.c) a los estados contables individuales.

5) **Soc. Art. 33 Ley N° 19.550**

a) **Caja de Valores S.A.**

La participación asciende al 49,97963 % y corresponde a 116.452.538 de acciones escriturales clase "A" de 1 voto.

Discriminación de créditos y deudas:

Créditos	
A vencer hasta 3 meses	2.007
Deudas	
A vencer hasta 3 meses	24.200

Dichos créditos y deudas no tienen cláusula de ajuste.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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**  
**INFORMACIÓN ADICIONAL**  
**REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA BCBA**

(cifras expresadas en pesos)

**b) Mercado Electrónico de Gas S.A.**

La participación del 95% corresponde a 4.750 acciones ordinarias escriturales de 1 voto.

Discriminación de créditos:

Créditos	
A vencer hasta 3 meses	273.290

Dichos créditos no tienen cláusula de ajuste.

**c) Bolsa 1854 SGFCI S.A.**

La participación del 95% corresponde a 285 acciones ordinarias escriturales de 1 voto.

Discriminación de créditos:

Créditos	
A vencer hasta 3 meses	866
Deudas	
Sin plazo	213.750

- 6) No existen créditos hacia Consejeros, Revisor de Cuentas, ni personas vinculadas a los mismos hasta segundo grado, excepto en aquellos casos en que, por las características de la Institución, los nombrados y/o sus familiares tengan saldos derivados de su actividad específica. (\*)

**INVENTARIO FÍSICO DE LOS BIENES DE CAMBIO:**

- 7) No existen bienes de cambio.

**VALORES CORRIENTES:**

- 8) Los criterios de valuación se indican en la Nota 1.5. a los estados contables individuales.

**BIENES DE USO:**

- 9) No existen bienes de uso revaluados técnicamente.  
10) Los bienes obsoletos se encuentran totalmente depreciados.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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**

**INFORMACIÓN ADICIONAL**

**REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA BCBA**

(cifras expresadas en pesos)

**PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES:**

- 11) No existen participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.

**VALORES RECUPERABLES:**

- 12) El criterio utilizado por la Asociación para la determinación de los valores recuperables es el siguiente:

Bienes de uso y propiedades de inversión: valor de utilización económica determinado en función del uso que de ellos hace la Asociación (Nota 1.5.e) a los estados contables individuales).

Inversiones en obras de arte: valor recuperable estimado en base a valores referenciales conocidos, teniendo en cuenta la voluntad de la Asociación de mantenerlas en el activo en el largo plazo debido a las especiales y privilegiadas características de estas obras de arte.

**SEGUROS (\*):**

- 13) Al 31 de diciembre de 2014 existen seguros que cubren los bienes de la Asociación por los riesgos y las sumas que se detallan a continuación:

	<u>U\$S</u>	<u>\$</u>
TODO RIESGO OPERATIVO		
Todo riesgo de pérdida o daño físico (Incendio, cristales, robo, etc.) de:		
Edificios	75.300.000	-
Contenido	12.775.000	-
PÉRDIDA DE BENEFICIO	5.000.000	-
RESPONSABILIDAD CIVIL		
Comprensiva	10.000.000	-
Calderas	100.000	-
Directores y Gerentes	2.000.000	-
ROBO E INFIDELIDAD DE LOS EMPLEADOS	222.000	-
ROBO OBRAS DE ARTE Y PICTÓRICAS	2.195.933	-
EQUIPOS ELECTRÓNICOS	4.235.433	-
AUTOMOTORES	5.000	392.000
ACCIDENTES PERSONALES	2.195.933	5.500.000

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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**  
**INFORMACIÓN ADICIONAL**  
**REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA BCBA**

(cifras expresadas en pesos)

**CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS:**

- 14) No existen provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por ciento (2%) del patrimonio de la Asociación.
- 15) No existen, salvo los efectos que pudieran producirse de las situaciones expuestas en la Nota 1.2. a los estados contables consolidados y en la Nota 7. a los estados contables individuales, los cuales a la fecha de cierre de los presentes estados contables no cuentan con los elementos objetivos para la cuantificación de sus efectos.

**ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES:**

- 16) No existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.
- 17) No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
- 18) No existen restricciones a la distribución de los resultados no asignados.

(\*) Información no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes.

CARLOS ALBERTO MOLINA  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 25-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS D. DOKSER  
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

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial adjunto de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES (en adelante, la Asociación) al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de recursos y gastos, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha. Asimismo, hemos auditado el estado de situación patrimonial consolidado adjunto de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de recursos y gastos y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, que se exponen como información complementaria.
2. La Mesa Directiva de la Asociación es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. 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. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables basada en nuestra auditoría.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos y que planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

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.

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

4. En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1. 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 2014, y los respectivos recursos y gastos y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
5. En relación al estado de situación patrimonial de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y al estado de situación patrimonial consolidado de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2013 y a los correspondientes estados de recursos y gastos, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados con propósitos comparativos, informamos que con fecha 25 de marzo de 2014 hemos emitido un informe de auditoría sin salvedades sobre dichos estados contables.

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) La información contenida en la "Reseña informativa consolidada al 31 de diciembre de 2014" y en la "Información adicional requerida por el Art. N° 68 del Reglamento de la BCBA" por el ejercicio finalizado en dicha fecha, excepto por los datos indicados como "Información no cubierta por el informe de los auditores independientes", surge de los estados contables individuales y consolidados a cada una de las fechas que corresponden.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- d) Al 31 de diciembre de 2014 la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales a favor de la Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Asociación asciende a \$2.683.325, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
25 de marzo de 2015

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 Asociación cumpla en mi carácter de Revisor de Cuentas de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) en emitir el presente informe sobre los Estados Contables de dicha Asociación al 31 de diciembre de 2014.

### 1. Documentos examinados

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2014.
- b) Estado de Recursos y Gastos correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- 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 2014.
- f) Memoria correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- g) Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores e información adicional requerida por el artículo 68 del Reglamento de la BCBA correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- h) Estados contables consolidados con sus sociedades controladas correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.

### 2. Responsabilidad de la Mesa Directiva

La Mesa Directiva de la Asociación es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. 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. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basada en el trabajo que se menciona en el capítulo siguiente.

3. Alcance del examen

En ejercicio del control de legalidad que me compete, en relación con 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° 7 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. Informe de Auditoría

En base a mi trabajo y en el informe de fecha 25 de marzo de 2015, 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 2014 y los respectivos recursos y gastos y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

5. Informes sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Los estados contables adjuntos de la Asociación surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

He revisado la memoria del Consejo Directivo 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, 25 de marzo de 2015.

Carlos D. Dokser  
Revisor de Cuentas