

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Estados Contables correspondientes a los ejercicios
economicos finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003
juntamente con los Informes del Auditor
y del Revisor de Cuentas

Ejercicios Económicos 122 y 121 iniciados el 1° de Enero de 2004 y 2003

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

Emitido de acuerdo con la Resolución (G) I.G.J. Nro. 5/88, por autorización de la Inspección General de Justicia, según Resol. Nro. 0513 del 9-4-70.

Denominación: **Bolsa de Comercio de Buenos Aires**
(Asociación Civil sin fines de lucro)

Domicilio Legal: Sarmiento 299 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

Aprobado por el Ministerio de Justicia por Resoluciones:

I.G.J. N° 371 del 21 de marzo de 1969
I.G.J. N° 3239 del 15 de julio de 1971
I.G.J. N° 676 del 28 de agosto de 1991
I.G.J. N° 554 del 1 de julio de 1992
I.G.J. N° 1245 del 30 de junio de 1995

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: C-5275

Fecha de cumplimiento del plazo social: Sin Fecha de Vencimiento

CARLOS A. PORZIO
Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
Vicepresidente 1°
(En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

RESEÑA INFORMATIVA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Importes comparativos con 2003, 2002, 2001 y 2000)
 (Cifras expresadas en pesos)

A Comentario General

Este punto se informa en la Memoria Anual de la B.C.B.A.

B Síntesis de la Estructura Patrimonial

Balances Generales al 31 de Diciembre de 2004, 2003, 2002, 2001 y 2000

	2004	2003	2002	2001	2000
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo Corriente	121,839,280	101,339,130	105,284,414	71,385,664	96,492,071
Activo no Corriente	158,931,583	151,901,126	148,298,497	185,423,894	147,461,983
Total	280,770,863	253,240,256	253,582,911	256,809,558	243,954,054
Pasivo Corriente	3,947,704	3,426,342	22,445,994	4,546,508	6,259,472
Pasivo No Corriente	373,641	680,927	363,620	729,190	437,937
Subtotal	4,321,345	4,107,269	22,809,614	5,275,698	6,697,409
Patrimonio Neto	276,449,518	249,132,987	230,773,297	251,533,860	237,256,645
Total	280,770,863	253,240,256	253,582,911	256,809,558	243,954,054

C Síntesis de la Estructura de Resultados

Estados de Resultados al 31 de Diciembre de 2004, 2003, 2002, 2001 y 2000

	2004	2003	2002	2001	2000
	\$	\$	\$	\$	\$
Ingresos por Servicios Prestados y Otros Ingresos	34,937,675	30,409,925	29,747,279	40,688,755	45,915,323
Gastos de Administración	(25,788,896)	(25,465,129)	(26,332,152)	(42,750,003)	(45,052,077)
<i>Subtotal</i>	9,148,779	4,944,796	3,415,127	(2,061,248)	863,246
Resultados Participación en Sociedades Art. 33 Ley 19550	9,117,464	8,315,954	(21,349,577)	25,624,702	16,926,034
Otros Ingresos y Egresos	(276,808)	(559,621)	(1,204,596)	(839,196)	142,413
Resultados Financieros, por Tenencia y REI	9,327,096	5,658,561	(1,621,517)	(8,447,042)	6,969,636
SUPERÁVIT/DÉFICIT DEL EJERCICIO	27,316,531	18,359,690	(20,760,563)	14,277,216	24,901,329

D Datos Estadísticos

Volúmenes de ventas Operados en Rueda de Operaciones según Especies Negociadas (en millones de pesos).

	2004	2003	2002	2001	2000
Acciones (Incluye Fondos de Inversión, ADRS y CEDEAR)	16,714	12,350	11,201	18,301	24,320
Títulos Públicos	45,905	33,805	51,606	36,603	61,936
Oblig. Neg. (Incl.Fid.Fciero.,Cert.de Partic.yTit. de Deuda)	746	147	177	879	1,341
Pases y Caucciones	16,158	36,255	28,173	19,971	10,362
Opciones, Préstamos de Títulos Valores, Futuros y Cheques de Pago Diferido	2,570	1,960	1,022	861	1,399
TOTAL	82,093	84,517	92,179	76,615	99,358

E Índices Comparativos

	2004	2003	2002	2001	2000
. Liquidez (Activo Corriente sobre Pasivo Corriente)	30.86	29.58	4.69	15.70	15.42
. Solvencia (Patrimonio Neto sobre Pasivo total)	63.97	60.66	10.12	47.68	35.43
. Inmov. del Capital (Activo no Cte. sobre Total del Activo)	0.57	0.60	0.58	0.72	0.60
. Rentabilidad (Resultado del Ejercicio sobre Patrimonio Neto promedio)	10.39%	7.65%	-8.61%	5.84%	11.08%

RESEÑA INFORMATIVA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Importes comparativos con 2003, 2002, 2001 y 2000)
(Cifras expresadas en pesos)

F Perspectivas de la B.C.B.A.

La Asociación continuó durante el ejercicio 2004 con el proceso de optimización de los resultados operativos incrementando sus rubros de ingresos y reduciendo los de gastos. Durante el próximo año se continuará aplicando los mismos lineamientos operativos y se intensificará la búsqueda de nuevas herramientas para operar dentro del sistema bursátil, dedicando especialmente recursos al desarrollo del mercado de capitales.

CARLOS A. PORZIO
Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
Vicepresidente 1°
(En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31.12.2004	31.12.2003
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 3.1.)	7,501,566	36,623,151
Inversiones (Anexos C, D y G) (Notas 2.4.c y 3.2.)	110,613,772	61,587,418
Deudores por Servicios (Nota 3.3.)	2,100,095	2,695,023
Otros Créditos (Nota 3.4.)	1,623,847	433,538
<i>Total del Activo Corriente</i>	<u>121,839,280</u>	<u>101,339,130</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Deudores por Servicios (Nota 3.5.)	--	--
Otros Créditos (Nota 3.6.)	461,103	469,387
Inversiones (Anexos C, D, E y G) (Notas 2.4.c y 3.7.)	127,574,051	119,493,171
Bienes de Uso (Anexo A) (Notas 2.4.d y 4)	30,896,429	31,938,568
<i>Total del Activo No Corriente</i>	<u>158,931,583</u>	<u>151,901,126</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u><u>280,770,863</u></u>	<u><u>253,240,256</u></u>

CARLOS A. PORZIO
 Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
 Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
 Vicepresidente 1°
 (En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
 Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
 Socio
 Contador Público (U.B.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (cifras expresadas en pesos)

PASIVO	31.12.2004	31.12.2003
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas Por Pagar (Nota 3.8.)	899,147	723,528
Cargas Sociales y Fiscales	553,671	968,031
Otras Deudas (Nota 3.9.)	2,494,886	1,734,783
<i>Total del Pasivo Corriente</i>	<u>3,947,704</u>	<u>3,426,342</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Otras Deudas (Nota 3.10.)	168,945	40,774
Previsión para Riesgos Eventuales (Anexo E)	204,696	640,153
<i>Total del Pasivo No Corriente</i>	<u>373,641</u>	<u>680,927</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u><u>4,321,345</u></u>	<u><u>4,107,269</u></u>
PATRIMONIO NETO		
(Según estado respectivo)	<u>276,449,518</u>	<u>249,132,987</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u><u>280,770,863</u></u>	<u><u>253,240,256</u></u>

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

CARLOS A. PORZIO
 Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
 Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
 Vicepresidente 1°
 (En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
 Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
 Socio
 Contador Público (U.B.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

ESTADOS DE RESULTADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (cifras expresadas en pesos)

	31.12.2004	31.12.2003
Ingresos por Servicios Prestados (Nota 3.11.)	31,854,421	27,159,292
Otros Ingresos (Nota 3.12.)	3,083,254	3,250,633
Ganancia Bruta	34,937,675	30,409,925
Gastos de Administración (Anexo H)	(25,788,896)	(25,465,129)
<i>Subtotal</i>	9,148,779	4,944,796
Resultado por Participación en Sociedades Art. 33 Ley 19.550 (Nota 2.4.c)	9,117,464	8,315,954
Otros Ingresos y Egresos (Notas 2.4.c y 3.13.)	(276,808)	(559,621)
Resultados Financieros, por Tenencia y R.E.I. (Nota 3.14.)		
Generados por Activos	9,328,353	5,462,360
Generados por Pasivos	(1,257)	196,201
<i>SUPERÁVIT DEL EJERCICIO</i>	27,316,531	18,359,690

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

CARLOS A. PORZIO
Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
Vicepresidente 1°
(En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
 Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
 CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**
 (cifras expresadas en pesos)

DETALLE	31.12.2004						31.12.2003
	CAPITAL			RESERVA PARA NIVELACIÓN DE RESULTADOS OPERATIVOS	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL PATRIMONIO NETO \$	TOTAL PATRIMONIO NETO \$
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE DE CAPITAL	TOTAL				
Saldos al Comienzo del Ejercicio	107,978,080	128,283,790	236,261,870	5,954,591	6,916,526	249,132,987	242,216,461
Ajuste de Resultados de Ejercicios Ant. (ver nota 2.4.c)	--	--	--	--	--	--	(11,443,164)
	107,978,080	128,283,790	236,261,870	5,954,591	6,916,526	249,132,987	230,773,297
Dist. Por Asamblea Ord. del 22.04.2004							
*Cap.Saldo Resultados No Asignados	--	6,916,526	6,916,526	--	(6,916,526)	--	--
Superávit del Ejercicio	--	--	--	--	27,316,531	27,316,531	18,359,690
Saldos al Cierre del Ejercicio	107,978,080	135,200,316	243,178,396	5,954,591	27,316,531	276,449,518	249,132,987

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

CARLOS A. PORZIO
 Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
 Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
 Vicepresidente 1°
 (En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
 Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
 Socio
 Contador Público (U.B.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (cifras expresadas en pesos)

	31.12.2004	31.12.2003
- VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
- Efectivo al inicio del Ejercicio	36,623,151	22,137,295
- Efectivo al cierre del Ejercicio	7,501,566	36,623,151
- Disminución/Aumento del Efectivo	(29,121,585)	14,485,856
- CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
- ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Superávit del Ejercicio	27,316,531	18,359,690
Ajustes para arribar al flujo de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Depreciaciones bienes de uso	2,322,441	3,911,802
Resultado inversiones permanentes Caja de Valores	(9,117,464)	(8,315,954)
Resultado baja bienes de uso	28,740	9,908
Disminución/(Aumento) de deudores por servicios corrientes	594,928	(830,227)
(Aumento)/Disminución de otros créditos corrientes	(1,190,309)	89,598
Disminución/(Aumento) de otros créditos no corrientes	8,284	(83,480)
Aumento/(Disminución) de deudas corrientes	521,362	(19,019,652)
(Disminución)/Aumento de deudas no corrientes	(307,286)	317,307
Flujo neto de efectivo generado/(utilizado) en las actividades operativas	20,177,227	(5,561,008)
- ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de bienes de uso	(1,309,042)	(1,667,024)
(Aumento)/Disminución de inversiones corrientes	(49,026,354)	19,171,769
Cobro de dividendos	831,596	--
Disminución de Otras inversiones no corrientes	204,988	2,542,119
Flujo neto de efectivo (utilizado)/generado en las actividades de inversión	(49,298,812)	20,046,864
- DISMINUCIÓN/AUMENTO DEL EFECTIVO	(29,121,585)	14,485,856

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

CARLOS A. PORZIO
Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
Vicepresidente 1°
(En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
 Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**
(Cifras expresadas en pesos)

1. SITUACIÓN MACROECONÓMICA Y DE LA ASOCIACIÓN

La situación económico – financiera del país presentó un desmejoramiento en los últimos meses del año 2001 declarándose en ese período la suspensión de los pagos de la deuda pública y estableciéndose una severa restricción a los retiros de fondos de las entidades financieras.

A principios del año 2002, el Congreso Nacional sancionó la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario, que implicó un profundo cambio de modelo económico vigente hasta ese momento y la modificación de la Ley de Convertibilidad vigente desde marzo de 1991, que luego de un período donde existió un mercado de cambios oficial, culminó en el establecimiento de un mercado único de cambios sujeto a los requisitos y la reglamentación establecida por el B.C.R.A.

Con posterioridad, se han efectuado importantes avances que se relacionan, entre otros, con la reunificación monetaria, la flexibilización de los controles cambiarios, la compensación a las Entidades Financieras por la conversión a pesos asimétrica y del CER/CVS, el comienzo de la reestructuración de la deuda pública, la firma de la carta intención con el Fondo Monetario Internacional, la fase final del canje provincial, la reestructuración de deuda del sector privado y el levantamiento de las restricciones sobre depósitos bancarios.

Sin embargo, existen cuestiones pendientes de resolución relacionadas, entre otras, con el cierre de la operación de reestructuración de la deuda pública del Estado Nacional, la solución definitiva de los amparos judiciales derivados de la devolución de los depósitos en su moneda de origen, el proceso de compensación a las Entidades Financieras y el saneamiento y fortalecimiento del sistema financiero.

Con fecha 10 de diciembre de 2004 se emitieron los Decretos N° 1733 y N° 1735 que disponen la reestructuración de la deuda del Estado Nacional, mediante una operación de canje nacional e internacional a ser llevada a cabo con los alcances y en los términos y condiciones detallados en dichos Decretos y en el prospecto de oferta.

Adicionalmente, con fecha 13 de enero de 2005 la Asociación resolvió solicitar el canje de los títulos públicos en cartera por la máxima asignación posible de Bonos Par en Dólares Estadounidenses, que permita los términos del canje y por el remanente, si lo hubiere, aceptar el Bono Cuasi Par en pesos. En tal sentido, con fecha 13 de enero de 2005, se solicitó el canje de Bonos del Tesoro 2002 (V.N. 1.334.000), Bonos Globales 2008 (V.N. 15.883.780), Bonos Globales 2015 (V.N. 2.878.000) y Bonos Globales 2017 (V.N. 2.770.000).

Los presentes estados contables contemplan los efectos derivados de las nuevas políticas económicas y cambiarias conocidas a la fecha de emisión de los mismos. Todas las estimaciones efectuadas por la Mesa Directiva han sido efectuadas considerando dichas políticas. Los efectos de las medidas adicionales que sean implementadas por el Gobierno y de la instrumentación de aquellas adoptadas anteriormente, serán reconocidos contablemente en el momento en que la Asociación tome conocimiento de las mismas. Los presentes estados contables deben ser leídos considerando las circunstancias previamente mencionadas.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1. Normas aplicables

El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.) ha aprobado mediante su Resolución C.D. 87/03 de fecha 18 de junio de 2003 el texto ordenado de normas profesionales de aplicación obligatoria en dicha jurisdicción (Resoluciones Técnicas 6, 8, 9, 16, 17, 18, 19 y 21) para ejercicios que se inician a partir del 1° de enero de 2003. Dicho texto ordenado incorpora las Resoluciones Técnicas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) con las modificaciones, complementos e interpretaciones dispuestas por el C.P.C.E.C.A.B.A. La C.N.V. dictó con fecha 14/01/2003 la Resolución General N° 434, la cual adopta con ciertas excepciones estas resoluciones.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Dichos cambios en las normas, afectaron principalmente la valuación de la participación en la Caja de Valores S.A., la presentación de información comparativa, tal como se menciona en la nota 2.3. y la presentación del Estado de Flujo de Efectivo en lugar del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

2.2. Reexpresión en moneda constante

Las normas contables profesionales establecen que los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. En un contexto de estabilidad monetaria, la moneda nominal es utilizada como moneda homogénea y, en un contexto de inflación o deflación, los estados contables deben expresarse en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden dando reconocimiento contable a las variaciones en el índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, de acuerdo con el método de reexpresión establecido en la Resolución Técnica (RT) N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.).

Los estados contables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003 de acuerdo a lo requerido por el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 4/03 de la Inspección General de Justicia. Las normas contables profesionales, establecen que la discontinuación en la aplicación del método de reexpresión establecido en la RT N° 6 debió efectuarse a partir del 1° de octubre de 2003. Los efectos de no haber reconocido dichas variaciones no han sido significativos en relación con los presentes estados contables.

2.3. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Técnica N° 19 F.A.C.P.C.E., la Resolución N° 262/01 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.) y por las disposiciones de la Inspección General de Justicia, el balance general, los estados de evolución del patrimonio neto, de resultados y de flujo de efectivo del presente ejercicio se presentan en forma comparativa con los correspondientes al cierre del ejercicio anterior, todos reexpresados conforme se detalla en la nota 2.2.

2.4. Principales criterios de valuación

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

a) Activos y Pasivos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se han valuado al tipo de cambio libre (comprador o vendedor según corresponda) informado por el Banco Nación Argentina al último día hábil de cada ejercicio, o conforme a condiciones de pago establecidas por la Ley 25.561 artículo 11 (US\$1=\$1) según corresponda.

Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado de cada ejercicio y se incluyeron en la cuenta "Resultados Financieros, por Tenencia y R.E.I. ".

b) Caja y Bancos, Deudores por Servicios, Otros Créditos y Pasivos

- En moneda nacional: a su valor nominal y de corresponder más los intereses devengados al cierre del ejercicio, y el coeficiente de estabilización de referencia (C.E.R.) respectivo;
- En moneda extranjera: se convirtieron al tipo de cambio libre (comprador o vendedor según corresponda), informado por el Banco de la Nación Argentina, vigente al último día hábil de cada ejercicio.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

La composición por moneda de los saldos respectivos se expone en el Anexo "G". Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio y se incluyen en la cuenta "Resultados financieros, por tenencia y R.E.I."

c) Inversiones

Corrientes

- Títulos Públicos

Depositados en Custodia y/o Garantía con cotización: se han valuado a su valor de cotización a la fecha de cierre de cada ejercicio y neto de los gastos estimados necesarios para su venta.

- Fideicomisos Financieros en Dólares:

El Fideicomiso Financiero para el Desarrollo Productivo del Valle de los Pericos se ha valuado a su valor de cotización a la fecha de cierre del ejercicio, neto de los gastos estimados necesarios para su venta.

- Fideicomisos Financieros en Pesos:

El Fideicomiso Financiero AES Generación Argentina 1 y el Fideicomiso Financiero Tarjeta Automática Serie 2, no registraban apertura de cotización al cierre del ejercicio. Los mismos se valúan a su costo de adquisición, más los intereses devengados según la tasa de origen de la operación.

El Fideicomiso Financiero Tarjeta Naranja 2 y el Fideicomiso Financiero Columbia II: se han valuado a su valor de cotización a la fecha de cierre del ejercicio, neto de los gastos estimados necesarios para su venta.

- Colocaciones de fondos:

Se han valuado a su valor de colocación más intereses devengados teniendo en cuenta el tiempo transcurrido y la tasa de interés determinada al momento de la colocación, este rubro esta formado por Plazos Fijos en pesos, Cauciones y Cheques Diferidos.

- Fondos en el exterior:

Al 31 de diciembre de 2004, la inversión en títulos:"United Kingdom Treasury" cupón 9,5%, vencimiento 4/2005 se ha valuado al valor de cotización de dichos títulos, que incluyen capital 5.474.000 e intereses devengados de 106.895 en libras esterlinas convertidas a dólares estadounidenses, valuados según se menciona en Nota 2.4.a) precedente; ver Anexo C.

No Corrientes

- Títulos Públicos - Depositados en Custodia:

Bonos Globales de la República Argentina otorgados en Usufructo a Fundación B.C.B.A., por un plazo de 20 años.

Los títulos afectados fueron GJ15 VN U\$S 1.176.000 y GE17 VN U\$S 1.194.000.

Se han valuado a su valor de costo acrecentado proporcionalmente en función de la tasa interna de retorno, según el transcurso del tiempo, hasta llegar a su valor de rescate final, habiéndose ajustado a su valor de mercado.

El valor de mercado al 31 de diciembre de 2004 asciende a \$2.399.370 (neto de gastos de venta).

Con fecha 12 de enero de 2005 se ha presentado la carta de oferta de canje de dichos Títulos.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

- Sociedades Art. 33 Caja de Valores S.A.

Se valuó la inversión de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional, lo cual generó un reconocimiento de resultados por \$9.117.464.

La determinación del citado valor patrimonial proporcional se efectuó sobre la base de los Estados Contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004.

Tal como surge de los estados contables de Caja de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2003, la aplicación de las normas contables profesionales originó una diferencia por la utilización del método del impuesto diferido (vs. impuesto corriente) que afectó los resultados acumulados de Caja de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2002 en \$ 22.895.656 y de la Asociación en \$ 11.443.164. Dicho importe, en los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, fue registrado en la cuenta "Ajuste de Resultados de Ejercicios Anteriores".

- Otras - Merfox, Argenclear S.A., Arfex S.A. y M.E.G. S.A.:

Merfox S.A.: Se ha valuado a su costo reexpresado según lo indicado en la nota 2.2, sin superar su valor patrimonial proporcional al 30 de septiembre de 2004 (último balance aprobado).

Argenclear S.A.: Se ha valuado a su costo reexpresado y se ha constituido una previsión por \$104.119 para llevarlo a su valor patrimonial proporcional al 30 de septiembre de 2004 (último balance aprobado), imputando dicha previsión a Otros Ingresos y Egresos.

Arfex S.A.: se ha valuado a su costo y se ha constituido una previsión por \$.8.158 para llevarlo a su valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2004 (último balance aprobado), imputando dicha previsión a Otros Ingresos y Egresos, ver nota 2. a los estados contables consolidados adjuntos.

M.E.G. S.A.(en formación): Por escritura pública del 25 de octubre de 2004, se constituyó el Mercado Electrónico de Gas (M.E.G. S.A.), conforme a objeto y normas aplicables dispuestas en los decretos N° 180/04 y N° 181/04 del Poder Ejecutivo Nacional y los que dicte oportunamente la autoridad competente. El capital es de cincuenta mil pesos (\$50.000) representada por quinientas (500) acciones ordinarias escriturales de cien (100) pesos valor nominal cada una y un (1) voto por acción. Se considera a la B.C.B.A., a todos los efectos y en su carácter de suscriptor original del capital social inicial como Accionista Fundador.

El aporte es en las siguientes proporciones:

- B.C.B.A.: 475 acciones
- Arfex S.A.: 25 acciones

Cada accionista entrega el 25% de su suscripción, habiéndose efectivizado el 3 de noviembre de 2004. Con fecha 3 de enero de 2005 se realizó la inscripción de M.E.G. S.A. en la Inspección General de Justicia.

Finalmente, según el correspondiente estatuto de constitución, se estableció el 31 de diciembre de cada año como fecha de cierre para su ejercicio económico.

- Plazos Fijos Reprogramados:

Corresponde a un depósito a plazo fijo originalmente constituido en dólares estadounidenses que fue pesificado al tipo de cambio U\$S1=\$1,40 y reprogramado. En septiembre de 2003 se amortizó la 1ª

Notas a los Estados Contables (Continuación)

cuota 16.66%, restando, al 31 de diciembre de 2004, 8 cuotas, dicho certificado de depósito convertido a pesos de dicho tipo de cambio más el coeficiente C.E.R. y una tasa de interés del 2%.

Porción corriente: 8 cuotas con vencimiento a un año del presente ejercicio.

- **Obras de Arte:**

Se han valuado a su costo reexpresado de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2. 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.

d) Bienes de Uso

Los Bienes de Uso se han valuado a su costo reexpresado de acuerdo a lo mencionado en nota 2.2, menos la correspondiente amortización acumulada.

La amortización 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, considerados en su conjunto, no supera el valor de utilización económica.

e) Cuentas del Patrimonio Neto

Capital Social: los saldos correspondientes se han mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión se incluye dentro de la cuenta de "Ajuste de Capital".

Ajuste de capital: refleja el efecto de la reexpresión monetaria al 28 de febrero de 2003.

f) Cuentas del Estado de Resultados

Las cuentas que acumulan operaciones monetarias (ingresos por servicios, 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 de dichos activos, de acuerdo con lo mencionado en la nota 2.2.

El resultado derivado de la inflación por el mantenimiento de activos y pasivos monetarios durante el ejercicio 2003, se ha registrado en la cuenta denominada "Resultados Financieros, por Tenencia y R.E.I."

g) Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta.

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

Notas a los Estados Contables (Continuación)

3 · COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS:	31.12.2004	31.12.2003
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
3.1. Caja y Bancos:		
Caja (Anexo G)	54,352	51,544
Valores a Depositar (Anexo G)	993	35,784
Bancos Cuentas Corrientes (Anexo G)	6,914,897	36,164,954
Fondos en custodia Tesoro Caja de Valores (Anexo G)	531,324	370,869
	<u>7,501,566</u>	<u>36,623,151</u>
3.2. Inversiones Corrientes:		
Títulos Públicos Depositados en Custodia (Anexos C y G)	20,766,739	16,856,064
Plazos Fijos y Cedros (Anexo D)	17,376,809	14,498,851
UBS-United Kingdom Treasure (Anexo C y G)	31,423,432	24,798,996
Cauciones, y Cheques Diferidos (Anexo D)	38,483,517	1,034,534
Obligaciones Negociables (Anexo C)	-	3,703,441
Fideicomisos Financieros (Anexos C y G)	2,563,275	695,532
	<u>110,613,772</u>	<u>61,587,418</u>
3.3. Deudores por Servicios Corrientes:		
Deudores por derecho de cotización, publicaciones reglamentarias, cuotas sociales, alquileres, publicidad, servicios de información bursátil y derechos agentes:		
Comunes (Anexo G)	2,173,832	2,931,527
Soc. Art. 33 Ley 19.550 Caja de Valores S.A.	33,162	10,368
En Gestión Judicial Comunes y Documentados (Anexo G)	625,486	1,211,593
Subtotal	<u>2,832,480</u>	<u>4,153,488</u>
- Menos: Previsión Incobrables (Anexo E)	<u>(732,385)</u>	<u>(1,458,465)</u>
	<u>2,100,095</u>	<u>2,695,023</u>
3.4. Otros Créditos Corrientes:		
Créditos Diversos (Anexo G)	1,102,461	154,480
Soc. Art. 33 Ley 19.550 Caja de Valores S.A.	2,760	2,731
En Gestión Judicial	13,087	13,087
Gastos pagados por adelantado	520,416	277,196
Subtotal	<u>1,638,724</u>	<u>447,494</u>
- Menos: Previsión Incobrables (Anexo E)	<u>(14,877)</u>	<u>(13,956)</u>
	<u>1,623,847</u>	<u>433,538</u>

La previsión para deudores incobrables cubre 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 previsionan al 100% .

La previsión para deudores incobrables cubre 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 previsionan al 100% .

Notas a los Estados Contables (Continuación)	31.12.2004	31.12.2003
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
3.5. Deudores por Servicios No Corrientes:		
Deudores por derecho de cotización, publicaciones reglamentarias, etc.		
En Gestión Judicial	180	360
- Menos: Previsión Incobrables (Anexo E)	<u>(180)</u>	<u>(360)</u>
	<u>-,-</u>	<u>-,-</u>
La previsión para deudores incobrables cubre el 100% de todos los créditos en gestión judicial refinanciados.		
3.6. Otros Créditos No Corrientes:		
Fondo de Reserva Consorcio Copropietarios		
Edif. Bolsa de Comercio de Bs. As.	436,874	429,612
Créditos Diversos (Anexo G)	<u>13,531,864</u>	<u>8,985,183</u>
Subtotal	<u>13,968,738</u>	<u>9,414,795</u>
- Menos: Previsión Incobrables (Anexo E)	<u>(13,507,635)</u>	<u>(8,945,408)</u>
	<u>461,103</u>	<u>469,387</u>
3.7. Inversiones No Corrientes:		
Soc. Art. 33 Ley 19.550		
Caja de Valores S.A. (Anexo C)	121,145,802	112,859,934
Merfox S.A. (Anexo C)	46,518	46,518
Argenclear S.A. (Anexos C y E)	115,608	112,203
Arfex S.A. (Anexos C y E)	187,842	196,000
M.E.G. (Anexo C)	47,500	-,-
Títulos Públicos Usufructo F.B.C.B.A. (Anexos C y G)	2,399,370	1,962,004
Cedros (Plazo Fijo Reprogramado en pesos) (Anexo D)	-,-	685,101
Obras de Arte (Anexo D)	<u>3,631,411</u>	<u>3,631,411</u>
	<u>127,574,051</u>	<u>119,493,171</u>
3.8. Cuentas Por Pagar:		
Por Compras y Servicios (Anexo G)	791,047	615,428
Soc. Art. 33 Ley 19.550 Caja de Valores S.A.	<u>108,100</u>	<u>108,100</u>
	<u>899,147</u>	<u>723,528</u>
3.9. Otras Deudas Corrientes:		
Operaciones de Intermediación	10,517	10,671
Depositantes de Garantías (Anexo G)	2,163,988	1,517,016
Servicios Facturados por Adelantado	113,004	8,408
Deudas Varias por Servicios	<u>207,377</u>	<u>198,688</u>
	<u>2,494,886</u>	<u>1,734,783</u>
3.10. Otras Deudas No Corrientes:		
Depositantes de Garantías (Anexo G)	52,544	40,774
Por Compras y Servicios	<u>116,401</u>	<u>-,-</u>
	<u>168,945</u>	<u>40,774</u>

Notas a los Estados Contables (Continuación)	31.12.2004	31.12.2003
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
3.11. Ingresos por Servicios Prestados:		
Derecho por Operaciones Bursátiles	14,813,878	10,356,184
Derechos de Cotización	9,825,025	10,006,986
Alquileres	1,594,593	1,456,352
Cuotas de Socios y Dependientes	514,149	434,069
Servicios de Información Bursátil	5,106,776	4,905,701
	<u>31,854,421</u>	<u>27,159,292</u>
3.12. Otros Ingresos		
Otros Ingresos	643,071	965,438
Publicaciones	2,440,183	2,285,195
	<u>3,083,254</u>	<u>3,250,633</u>
3.13. Otros Ingresos y Egresos:		
Resultado Participación en otras Sociedades	(4,753)	2,881
Resultado Baja de Bienes de Uso	(23,540)	(9,908)
Gastos de Reestructuración	(147,727)	(619,671)
Recuperos Provis.y Previsiones	493,815	356,826
Gratificación Extraordinaria 150º Aniversario	(414,603)	--
Donación B.C.B.A. para la recuperacion de Santa Fe	--	(184,434)
Otros Ingresos	--	14,685
Donación Fundación B.C.B.A.	(180,000)	(120,000)
	<u>(276,808)</u>	<u>(559,621)</u>
3.14. Resultados Financieros, por Tenencia y R.E.I.		
<u>Generados por Activos</u>		
Intereses por Colocaciones Bancarias	500,821	5,789,053
Resultado Renta y Tenencia de Títulos Públicos, y Obligaciones Negociables	4,599,299	1,256,890
Resultado Fondos en el Exterior (rentas y dif. de cambio)	3,111,191	(914,137)
Intereses Operaciones Bursátiles	821,448	157,253
Otras diferencias de Cambio	276,276	96,886
R.E.I.	--	(1,013,150)
Otros Resultados Financieros	19,318	89,565
	<u>9,328,353</u>	<u>5,462,360</u>
<u>Generados por Pasivos</u>		
Otros Resultados Financieros	(1,257)	(6,648)
R.E.I.	--	202,849
	<u>(1,257)</u>	<u>196,201</u>

Notas a los Estados Contables (Continuación)
3.15. Clasificación por antigüedad de los saldos de Créditos y Deudas
 (No contienen intereses devengados)

	CRÉDITOS		DEUDAS	
	AL 31.12.04	AL 31.12.2003	AL 31.12.04	AL 31.12.2003
a) Vencidos hasta	\$	\$	\$	\$
3 meses.....	737,164	776,291	--	--
6 meses.....	285,024	481,942	--	--
9 meses.....	37,190	97,579	--	--
12 meses.....	36,163	37,769	--	--
2 años.....	265,597	612,342	--	--
Más de 2 años.....	368,559	672,979	--	--
Menos Previsión Incobrables	(734,818)	(1,459,543)	--	--
b) Sin plazo establecido	13,947,907	9,371,697	2,133,624	1,612,375
Menos Previsión Incobrables	(13,510,996)	(8,945,408)	--	--
c) A vencer hasta				
3 meses.....	2,588,745	1,746,138	1,688,233	1,810,853
6 meses.....	90,836	86,491	5,328	794
9 meses.....	45,429	68,172	118,094	1,370
12 meses.....	13,278	21,602	2,425	950
2 años.....	20,389	31,111	152,805	13,774
Más de 2 años.....	3,840	12,024	16,140	27,000
Menos Previsión Incobrables	(9,262)	(13,238)	--	--
Totales	<u>4,185,045</u>	<u>3,597,948</u>	<u>4,116,649</u>	<u>3,467,116</u>

4. BIENES DE USO

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, los espacios destinados a Contratos de Alquiler son:

- Del inmueble ubicado en Sarmiento 299 se destinó a inversión el 35 %.
- Del inmueble 25 de Mayo 375 se destinó a inversión un 30 %.
- Del inmueble 25 de Mayo 359 la Bolsa es propietaria en forma parcial o total de trece pisos con sus respectivas cocheras y se destinaron a inversión los pisos P.B. (parcial), Iro. (parcial) y 5, 6, 11, 12, 13, 14, 16 y 18.

5. SOCIEDADES ART. 33 LEY 19.550 :

- Las saldos de las operaciones al 31 de diciembre de 2004 y 2003, con Caja de Valores S.A., son los siguientes:

	31.12.2004	31.12.2003
INGRESOS	\$	\$
Ingresos por Alquileres	466,127	424,053
Operaciones de Refacturación	228,868	194,799
	<u>694,995</u>	<u>618,852</u>

Notas a los Estados Contables (Continuación)	31.12.2004	31.12.2003
	\$	\$
<u>EGRESOS</u>		
Procesamiento de Datos	653,400	651,813
	<u>653,400</u>	<u>651,813</u>

6 · GARANTÍAS RECIBIDAS Y OTORGADAS	Valor Nom.Res.	\$
Aval otorgado a la Caja de Valores S.A		30,000,000
Dep. de Garantía Alquileres		
* Bónex 1992	2,500	
Dep. de Garantía Costas Demandas		
* Cedros (Plazos Fijos Pesificados Reprogramados)		<u>208,329</u>

7- CONTRATOS CELEBRADOS CON LOS DIRECTIVOS

No existen Créditos hacia Consejeros, Revisor, ni personas vinculadas a los mismos hasta segundo grado, excepto en aquellos casos en que, por las características de la Asociación los nombrados y/o sus familiares tengan saldos derivados de su actividad específica.

8- ACONTECIMIENTOS Y OPERACIONES OCURRIDOS ENTRE LA FECHA DE CIERRE DE BALANCE Y LA APROBACIÓN DEL MISMO POR LOS DIRECTIVOS

No existen otros hechos posteriores a la fecha de Balance, además de los ya considerados en los presentes Estados Contables, que incidan significativamente en la situación económica de la Asociación.

CARLOS A. PORZIO
Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
Vicepresidente 1°
(En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

BIENES DE USO
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

<i>CUENTA PRINCIPAL</i>	<i>VALOR AL COMIENZO DEL EJERCICIO</i> \$	<i>AUMENTOS</i> \$	<i>TRANSFE- RENCIAS</i> \$	<i>DISMINU- CIONES</i> \$	<i>VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO</i> \$
- INMUEBLES - TERRENOS Y EDIFICIOS	52,346,279	36,739	1,229,899	--	53,612,917
- INSTALACIONES	20,830,570	7,961	82,297	243,700	20,677,128
- MUEBLES, EQ. COMPUT., SOFTWARE	18,171,844	775,281	178,143	153,444	18,971,824
- RODADOS	65,368	--	--	--	65,368
- INST. RECINTO DE OPERACIONES	38,830,700	--	--	--	38,830,700
Subtotal.....	130,244,761	819,981	1,490,339	397,144	132,157,937
- OBRAS EN EJECUCION					
Centro de computos 2° piso	277,346	--	(277,346)	--	--
Cúpula Sarmiento 299	724,658	188,220	(912,878)	--	--
Remodelación baños 1er.Piso	--	39,675	(39,675)	--	--
- ANTICIPOS POR ADQ. BS.USO	21,611	261,166	(260,440)	--	22,337
TOTALES AL 31-12-04.....	131,268,376	1,309,042	--	397,144	132,180,274
TOTALES AL 31-12-03.....	130,400,270	1,960,943	293,919	798,918	131,268,376

CARLOS A. PORZIO
Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
Vicepresidente 1°
(En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
Pistrelli, Henry Martín y Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

BIENES DE USO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

ANEXO "A"
 Hoja 2.2

CUENTA PRINCIPAL	AMORTIZACIONES					NETO RESULTANTE AL 31-12-04 \$	NETO RESULTANTE AL 31-12-03 \$
	AC. COMIENZO EJERCICIO \$	BAJAS \$	EJERCICIO		AC. CIERRE EJERCICIO \$		
			ALIC. %	MONTO \$			
- INMUEBLES - TERRENOS Y EDIFICIOS	24,433,032	--	2 - 10	880,223	25,313,255	28,299,662	27,913,247
- INSTALACIONES	19,413,968	221,882	10	422,502	19,614,588	1,062,540	1,416,602
- MUEBLES, EQ. COMPUT., SOFTWARE	16,921,744	146,522	10-20 33.33	923,360	17,698,582	1,273,242	1,250,100
- RODADOS	65,368	--	20	--	65,368	--	--
- INST. RECINTO DE OPERACIONES	38,495,696	--	10	96,356	38,592,052	238,648	335,004
Subtotal.....	99,329,808	368,404		2,322,441	101,283,845	30,874,092	30,914,953
- OBRAS EN EJECUCION							
Centro de computos 2º piso	--	--		--	--	--	277,346
Cúpula Sarmiento 299	--	--		--	--	--	724,658
Remodelación baños 1er.Piso	--	--		--	--	--	--
- ANTICIPOS POR ADQ. BS.USO	--	--		--	--	22,337	21,611
TOTALES AL 31-12-04.....	99,329,808	368,404		2,322,441	101,283,845	30,896,429	--
TOTALES AL 31-12-03.....	96,207,016	789,010		3,911,802	99,329,808	--	31,938,568

CARLOS A. PORZIO
 Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
 Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
 Vicepresidente 1º
 (En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
 Pistrelli, Henry Martin y Asociados
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 1 - Fº 13

Ernesto J. Cassani
 Socio
 Contador Público (U.B.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 90 - Fº 97

INVERSIONES, ACCIONES Y TITULOS PÚBLICOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

DENOMINACIÓN Y CARACTERÍSTICA DE LOS VALORES	EMISOR	CLASE	VALOR	CANTIDAD NOMINAL	VALOR DE COTIZACIÓN	VALOR DE LIBROS 31.12.2004 \$	VALOR DE LIBROS 31.12.2003 \$
TÍTULOS PÚBLICOS DEPOSITADOS EN CUSTODIA							
-INVERSIONES CORRIENTES							
Bonos del Tesoro - 2002		BT 02 (-)	0.9250	US\$ 1,334,000	1,233,950	(x) 1,233,703	(x) 866,927
Bonos Globales de la Rep.Arg. 2017		GE17 (-)	1.0250	US\$ 1,576,000	1,615,400	(x) 1,615,077	(x) 1,307,818
Bonos Globales de la Rep.Arg. 2015		GJ15 (-)	1.0000	US\$ 1,702,000	1,702,000	(x) 1,701,660	(x) 1,405,571
Bonos Globales de la Rep.Arg. 2008		GD08 (-)	0.9875	US\$ 15,883,780	15,685,233	(x) 15,682,096	(x) 12,871,229
Bonos del Gobierno Nacional 1° Serie 2013		RA13	2.2450	US\$ 238,000	534,310	(x) 534,203	(x) 404,519
						20,766,739	16,856,064
OBLIGACIONES NEGOCIABLES Y FIDEICOMISOS FINANCIEROS							
Banco Valores S.A. Subordinada S.1°		OBVA1		\$ 1,500,000		--	(III) 2,245,393
Banco Valores S.A. Subordinada S.2°		OBVA2		\$ 1,000,000		--	(III) 1,458,048
Fideicomiso Financiero Secupyme Serie II		TGAY2		US\$ 54,800		--	(IV) 167,214
Fideicomiso Financiero Secupyme Serie IV		TGAY4		US\$ 181,800		--	(IV) 528,318
Fideicomiso Financiero Desarrollo Prod. del Valle de los Pericos		TPER1	3.0977	US\$ 225,000	696,983	(x) 696,843	--
Fideicomiso Financiero AES Generación Argentina I		TAES1	1.0000	\$ 560,000	560,000	(IV) 563,544	--
Fideicomiso Financiero Tarjeta Naranja II		TTRA2	1.00288	\$ 600,000	601,729	(x) 601,608	--
Fideicomiso Financiero Tarjeta Automatica S. 2		TAUT1	1.0000	\$ 300,000	300,000	(IV) 300,000	--
Fideicomiso Financiero Columbia II		TCOA2	1.0034	\$ 400,000	401,360	(x) 401,280	--
						2,563,275	4,398,973
FONDOS EN EL EXTERIOR							
United Kingdom Treasury (Cupón 9,50%)			1.9158	Lbs (V) 5,474,000		(I) 31,423,432	(I) 24,798,996
						31,423,432	24,798,996
SUB-TOTAL						54,753,446	46,054,033
ACCIONES							
-INVERS. NO CORRIENTES							
Soc.Art. 33 Ley 19550:							
Caja de Valores S.A.		NOMINATIVAS	1	19,991,852		121,145,802	112,859,934
Merfox S.A.		NOMINATIVAS	1,000	20		46,518	46,518
Arfex S.A.		ORDINARIAS"A"	1,000	40		(VI) 38,335	40,000
Arfex S.A.		ORDINARIAS"B"	1,000	156		(VI) 149,507	156,000
Argenclear S.A.		ORDINARIAS"B"	1,000	100,000		(VI) 115,608	(VI) 112,203
M.E.G. S.A.(En formación)		ORDINARIAS	1,000	47,500		(VII) 47,500	--
						121,543,270	113,214,655
TÍTULOS PÚBLICOS USUFRUCTO FUNDACION BCBA DEPOSITADOS EN CUSTODIA							
Bonos Globales de la Rep.Arg. 2015		GJ15	1.0000	US\$ 1,176,000	1,176,000	(II) 1,175,765	(II) 971,182
Bonos Globales de la Rep.Arg. 2017		GE17	1.0250	US\$ 1,194,000	1,223,850	(II) 1,223,605	(II) 990,822
						2,399,370	1,962,004
SUB-TOTAL						123,942,640	115,176,659
TOTAL						178,696,086	161,230,692

(x) Neto Gastos de Venta

(-) Al 31/12/2004 Caja de Valores informa tenencia en US\$. Se pesifican según Dto. 471/2002 y Resol. 55/2002 del 15/04/2002.

(I) Monto de la inversión en £, convertida a US\$ al tipo de cambio más intereses devengados

(II) Valor de costo acrecentado en función del tiempo, hasta llegar a su valor de rescate y ajustado a valor de mercado.

(III) Reinvertido en plazo fijo

(IV) Se valoraron a valor nominal por su cambio al cierre más intereses devengados. No registra cotización al cierre.

(V) Ver nota 2.4.c)

(VI) Neto de previsión por desvalorización

(VII) Capital suscrito - Integrado al 31/12/2004 el 25%. Fecha inscripción en I.G.J. 03/01/2005.

 CARLOS A. PORZIO
 Revisor de Cuentas

 ALBERTO L. MOLINARI
 Protesorero

 ADELMO J.J. GABBI
 Vicepresidente 1°
 (En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005

 Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

 Ernesto J. Cassani
 Socio
 Contador Público (U.B.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

INVERSIONES, ACCIONES Y TÍTULOS PÚBLICOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

DENOMINACIÓN Y CARACTERÍSTICA DE LOS VALORES	EMISOR	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR							
		ACTIVIDAD PRINCIPAL	FECHA	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	CAPITAL	ÚLTIMO BALANCE		Valor Patrimonial Proporcional 31.12.2004 \$	Valor Patrimonial Proporcional 31.12.2003 \$
						RESULT.	PATRIMONIO NETO		
ACCIONES	<u>-INVERS. NO CORRIENTES</u>								
	Caja de Valores S.A.	Dep.Tit.Val. Ley 20.643	31.12.04	49.97963 %	40,000,000	18,242,358	242,390,353	121,145,802	112,859,934
	Merfox S.A.	Op. de Futuros y Opciones	30.09.04	5.71429 %	350,000	(763)	821,719	46,518	46,518
	Argenclear S.A.	Intermediación en operac. en mds. instit. ó autorregulados	30.09.04	10 %	1,000,000	27,800	1,156,077	115,608	112,203
	Arfex S.A.	Op. de Futuros, Opciones y Otros	31.12.04	98 %	200,000	(5,524)	191,676	187,842	196,000
	M.E.G. S.A.(En formación)	Mercado Electronico de Gas	31.12.04	95%	☆ 50,000	-	-		-

☆ Capital suscripto - Integrado al 31/12/2004 el 25%. Fecha inscripción en I.G.J. 03/01/2005.

CARLOS A. PORZIO
Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
Vicepresidente 1°
(En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

OTRAS INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

CUENTA PRINCIPAL Y CARACTERÍSTICAS	VALOR DE COSTO	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2004 \$	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2003 \$
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
PLAZOS FIJOS EN PESOS			
Banco Provincia de Buenos Aires.....	--	--	(x) 10,794,786
Banco Patagonia Sudameris S.A.	--	--	(x) 2,677,878
Banco Rio de la Plata S.A.....	5,000,000	5,016,438	--
Banco Francés.....	5,000,000	5,016,438	--
Banco de Valores S.A.....	1,602,848	1,604,254	--
Banco Galicia y Bs. As. S.A.....	5,000,000	5,016,438	--
CEDROS (PLAZO FIJO REPROGRAMADO EN PESOS)			
DEPOSITADOS EN CUSTODIA			
Banco Rio de la Plata S.A.....	470,310	(I) 723,241	(II) 1,026,187
Sub-Total Plazos Fijos y Cedros	17,073,158	17,376,809	14,498,851
CAUCIONES BURSÁTILES Y CHEQUES DIFERIDOS			
Cauciones.....	29,477,928	(xx) 29,518,457	(x) 871,726
Cheques Diferidos.....	8,874,353	(xx) 8,965,060	(x) 162,808
Sub-Total Caucciones y Cheques Diferidos	38,352,281	38,483,517	1,034,534
TOTAL INVERSIONES CORRIENTES	55,425,439	55,860,326	15,533,385
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
CEDROS (PLAZO FIJO REPROGRAMADO EN PESOS)			
DEPOSITADOS EN CUSTODIA			
Banco Rio de la Plata S.A.....	--	--	(II) 685,101
Sub-Total Cedros	--	--	685,101
OBRAS DE ARTE			
Obras de Arte.....	3,631,411	3,631,411	3,631,411
Sub-Total Obras de Arte	3,631,411	3,631,411	3,631,411
	3,631,411	3,631,411	4,316,512
(I) Incluye C.E.R. al 31/12/2004			
(II) Incluye C.E.R. al 31/12/2003			
(x) Incluye intereses devengados al 31/12/2003			
(xx) Incluye intereses devengados al 31/12/2004			

CARLOS A. PORZIO
Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
Vicepresidente 1°
(En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

PREVISIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

RUBROS	SALDOS AL COMIENZO DEL EJERCICIO \$	AUMENTOS \$	DISMINUCIONES \$	SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO \$
<u>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</u>				
Para Incobrables	10,418,189	(A) 4,726,767	(B) 889,879	14,255,077
Para Desvalorización de Inversiones	152,948	(C) 8,158	(D) 48,829	112,277
Total al 31.12.04	10,571,137	4,734,925	938,708	14,367,354
Total al 31.12.03	6,490,297	4,591,983	511,143	10,571,137
<u>INCLUIDAS EN EL PASIVO</u>				
Para Riesgos Eventuales	640,153	(E) 309,330	(F) 744,787	204,696
Total al 31.12.04	640,153	309,330	744,787	204,696
Total al 31.12.03	338,860	374,392	73,099	640,153

- (A) - El aumento corresponde: \$161.179 a los posibles quebrantos sobre créditos (netos de cobranzas de créditos renegociados) con cargo a resultados (Anexo H) y \$4.565.588 a la corrección sobre la cobertura de riesgo de las rentas de Bonos Globales devengadas y suspendidas en su pago por el Estado Nacional neteada de "Resultados Financieros, por Tenencia y R.E.I."
- (B) - La disminución corresponde: \$85.305 al recupero de la Prev.p/sociedades con cargo a "Otros Ingresos y Egresos no Operativos", y \$804.574 a la utilización de previsión.
- (C) - El aumento por \$ 8.158 corresponde a Arfex S.A., por la constitución de la previsión que lleva su valuación a valor de mercado, por ser menor a su costo, con cargo a "Otros ingresos y egresos no Operativos".
- (D) - La disminución corresponde: \$45.424 a la corrección de la previsión entre el valor técnico de los títulos en usufructo y su valor de cotización al cierre con cargo a "Resultados Financieros, por Tenencia y R.E.I.", y \$3.405 a la disminución de la previsión entre el valor historico ajustado de Argenclear S.A. y su valor patrimonial proporcional con cargo a "Otros ingresos y egresos no Operativos".
- (E) - El aumento tiene por objeto cubrir los posibles quebrantos por las demandas judiciales pendientes y fue cargado a los resultados del ejercicio por \$ 309.330 (Anexo H).
- (F) - La disminución corresponde a la utilización de la previsión.

CARLOS A. PORZIO
Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
Vicepresidente 1°
(En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

RUBROS	31.12.2004			31.12.2003		
	MONTO Y CLASE DE LA MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO O COTIZACIÓN	MONTO EN M.NACIONAL \$	MONTO Y CLASE DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN M.NACIONAL \$	
ACTIVO CORRIENTE						
CAJA Y BANCOS						
Caja	US\$ 5,000	2.9390	14,695	US\$ 5,000		14,400
Valores a Depositar	US\$ 82	2.9390	241	US\$ 3,850		11,088
Bancos Cuentas Corrientes	US\$ 875	2.9390	2,573	US\$ 208,570		600,682
Fondos en custodia Tesoro Caja de Valores	US\$ 180,783	2.9390	531,324	US\$ 128,774		370,869
			548,833			997,039
INVERSIONES						
Bonos del Tesoro - 2002 BT02	US\$ 1,334,000	0.9250	(x) 1,233,703	US\$ 1,334,000	(x)	866,927
Bonos Glob. de la Rep. Arg. - 2017 GE17	US\$ 1,576,000	1.0250	(x) 1,615,077	US\$ 1,576,000	(x)	1,307,818
Bonos Glob. de la Rep. Arg. - 2015 GJ15	US\$ 1,702,000	1.0000	(x) 1,701,660	US\$ 1,702,000	(x)	1,405,571
Bonos Globales de la Rep. Arg. GD08	US\$ 15,883,780	0.9875	(x) 15,682,096	US\$ 15,883,780	(x)	12,871,229
Bonos del Gobierno Nacional 1° Serie - 2013 RA13	US\$ 238,000	2.2450	(x) 534,203	US\$ 238,000	(x)	404,519
United Kingdom Treasury (Cupón 9,5%)	£ (#) 5,474,000	1.9158	(xx) 31,423,432			--
United Kingdom Treasury (Cupón 5%)			--	£ (#) 4,790,917	(xx)	24,798,996
Fideicomiso Financiero Secupyme Serie II			--	US\$ 54,800	(xx)	167,214
Fideicomiso Financiero Secupyme Serie IV			--	US\$ 181,800	(xx)	528,318
Fideicomiso Financiero Desarrollo Productivo del Valle de los Pericos	US\$ 225,000	3.0977	(x) 696,843			--
			52,887,014			42,350,592
DEUDORES POR SERVICIOS						
Comunes	US\$ 41,441	1.0000	41,441	US\$ 96,293		96,293
Comunes	US\$ 298,482	2.9390	877,239	US\$ 184,247		530,631
En Gestión Judicial	US\$ 74,709	1.0000	74,709	US\$ 75,540		75,540
En Gestión Judicial			--	US\$ 220,835		636,005
			993,389			1,338,469
OTROS CRÉDITOS						
Créditos Diversos	US\$ 100	2.9390	294	US\$ 482		1,389
Rentas a Cobrar en Dolares	US\$ 76,688	2.9390	225,386	US\$ 3,664		10,553
			225,680			11,942
ACTIVO NO CORRIENTE						
OTROS CREDITOS						
Créditos Renta a Cobrar GE17	US\$ 614,498	2.9390	(I) 1,806,009	US\$ 435,228	(I)	1,253,456
Créditos Renta a Cobrar GJ15	US\$ 608,843	2.9390	(I) 1,789,390	US\$ 408,858	(I)	1,177,512
Créditos Renta a Cobrar GD08	US\$ 3,372,656	2.9390	(I) 9,912,236	US\$ 2,260,791	(I)	6,511,079
			13,507,635			8,942,047
INVERSIONES						
Bonos Globales de la Rep. Arg. 2015 GJ15 (Usufructo)	US\$ 1,176,000	1.0000	(II) 1,175,765	US\$ 1,176,000	(II)	971,182
Bonos Globales de la Rep. Arg. 2017 GE17 (Usufructo)	US\$ 1,194,000	1.0250	(II) 1,223,605	US\$ 1,194,000	(II)	990,822
			2,399,370			1,962,004
TOTAL ACTIVO			70,561,921			55,602,093

(x) Neto de Gastos de Ventas
 (xx) Incluye Intereses Devengados
 (#) Monto de la Inversión en £, convertida a US\$ al cambio más Intereses Devengados al cierre. (Ver Nota 2.4.c)
 (I) Se constituyó una previsión para cobertura riesgo incobrabilidad por \$ 13.507.635 para el año 2004, y de \$ 8.942.047 para el año 2003.-
 (II) Valor de costo acrecentado en función del tiempo, hasta llegar a su valor de rescate ajustado a valor de mercado (neto de gtos. de venta). Año 2003 neto de Previsión por Desvalorización

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

RUBROS	31.12.2004			31.12.2003	
	MONTO Y CLASE DE LA MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO O COTIZACIÓN	MONTO EN M.NACIONAL \$	MONTO Y CLASE DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN M.NACIONAL \$
PASIVO CORRIENTE					
CUENTAS POR PAGAR					
Por Compras y Servicios	U\$S 12,172	2.9790	36,260	U\$S 4,813	14,102
			36,260		14,102
OTRAS DEUDAS					
Depositantes de Garantías Alquileres	U\$S 4,192	2.9790	12,488	U\$S 50,641	50,641
			12,488		50,641
PASIVO NO CORRIENTE					
OTRAS DEUDAS					
Depositantes de Garantías Alquileres	U\$S 17,638	2.9790	52,544	U\$S 13,916	40,774
			52,544		40,774
TOTAL PASIVO			101,292		105,517
Nota: Los activos y pasivos en U\$S valuados U\$S 1=\$1 corresponden a créditos en proceso de renegociación conforme a la Ley 25.561 Art. 11.					

CARLOS A. PORZIO
Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
Vicepresidente 1°
(En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

ANEXO "H"
**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY 19550
 CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

<i>RUBROS</i>	<i>TOTALES</i>	<i>TOTALES</i>
	<i>AL</i>	<i>AL</i>
	<i>31.12.2004</i>	<i>31.12.2003</i>
	<i>\$</i>	<i>\$</i>
Sueldos, Otras Remuneraciones y Cargas Sociales	10,141,949	9,857,047
Pasantías y Personal Temporario	105,102	47,310
Depreciaciones de Bienes de Uso	2,322,441	3,911,802
Mantenimiento y Refac. de Edificios, Inst. y M. y Útiles	1,561,199	996,964
Alquiler de Equipos	185,916	150,506
Vigilancia y Custodia	656,711	552,693
Honorarios y Asesoramientos	544,110	613,288
Servicios Varios al Personal	960,907	802,229
Centro Recreativo, Turístico y Activ. Deportiva	231,927	221,008
Franqueo y Telecomunicaciones	345,388	344,094
Energía y Combustible	441,239	303,116
Impuestos y Tasas	1,314,962	1,678,179
Actividad Institucional	1,133,651	472,509
Distinciones, Homenajes y Agasajos	237,676	168,121
Publicidad Institucional	164,372	54,365
Servicios Informativos	729,841	727,257
Publicaciones Varias	297,550	30,763
Consumo Oficinas	136,651	115,529
Afiliaciones y Contribuciones	178,123	162,567
Procesamiento de Datos	944,664	883,869
Seguros	247,228	299,843
Otros Gastos Operativos	268,215	233,019
Servicios y Consultorios para Socios	302,108	263,787
Capacitación	43,650	28,789
Libros y Publicaciones	160,586	141,822
Expensas Ordinarias y Extraordinarias Edificio 25 de Mayo 359	360,403	333,144
Provisión para Deudores Incobrables	161,179	388,289
Provisión para Riesgos Eventuales	309,330	374,392
Bolsar	11,603	50,148
Publicaciones - Diario y Boletín-	1,290,215	1,258,680
TOTALES	25,788,896	25,465,129

CARLOS A. PORZIO
 Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
 Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
 Vicepresidente 1°
 (En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
 Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
 Socio
 Contador Público (U.B.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

**INFORMACIÓN ADICIONAL
REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA B.C.B.A.**

GENERALIDADES SOBRE LA ACTIVIDAD

- 1) No existen regímenes jurídicos específicos, que sean significativos que impliquen decaimiento o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.
- 2) Modificaciones significativas en las actividades de la asociación:
Las modificaciones más significativas se exponen en Nota 1.
- 3) Clasificación de los saldos de créditos y deudas. (Nota 3.15)

- 4) Clasificación de créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	<u>CRÉDITOS</u>	<u>DEUDAS</u>
	\$	\$
a) Cuentas en Moneda Nacional	3,713,418	4,015,357
Cuentas en Moneda Extranjera	14,726,704	101,292
Menos Prev. Incobrables	<u>(14,255,077)</u>	<u>-,-</u>
Totales	<u><u>4,185,045</u></u>	<u><u>4,116,649</u></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 2.4.b).
 - d) Del total de créditos existen \$ 29.147 documentados y con convenio.
- 5) La participación en la Caja de Valores S.A. (Soc. art. 33 Ley 19.550) asciende al 49,97963 % - corresponde a 19.991.852 acciones escriturales clase "A" de 1 voto.

Discriminación del crédito:

<u>Créditos</u>		\$
A vencer hasta	3 meses.....	35,922

<u>Deudas</u>		
A vencer hasta	3 meses.....	108,100

Dichos créditos y deudas no tienen cláusula de ajuste.

- 6) No existen Créditos hacia Consejeros, Revisor, 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.

INFORMACIÓN ADICIONAL (Continuación)
VALORES CORRIENTES:

- 8) Los criterios de valuación se indican en la Nota 2.4 al balance.

BIENES DE USO:

- 9) No existen Bienes de Uso revaluados técnicamente.
 10) Los Bienes obsoletos se encuentran totalmente amortizados.

PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES:

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

VALORES RECUPERABLES:

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

Bienes de Uso: Valor de utilización económica determinado en función del uso que de ellos hace la Asociación (Nota 2.4.d.)

Inversiones en Obras de Arte: Valor recuperable estimado en base a valores referenciales conocidos, teniendo en cuenta la voluntad de la Institución 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 2004 existían seguros que cubrían los Bienes de la Asociación por los riesgos y las sumas que se detallan a continuación.

	US\$	\$
TODO RIESGO OPERATIVO		
Todo Riesgo de Pérdida o daño físico (Incendio,Cristales,Robo,etc.)		
de: Edificios	21,530,000	--
Contenido	5,680,000	--
PERDIDA DE BENEFICIO	8,000,000	--
RESPONSABILIDAD CIVIL		
Comprensiva	7,500,000	--
Calderas	100,000	--
ROBO Y FIDELIDAD	228,000	--
ROBO OBRAS DE ARTE Y PICTÓRICAS	2,035,933	--
EQUIPOS ELECTRÓNICOS	3,081,569	--
AUTOMOTORES	--	32,500
ACCIDENTES PERSONALES	--	2,320,000

INFORMACIÓN ADICIONAL (Continuación)

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) Las situaciones contingentes conocidas hasta la fecha de aprobación de los adjuntos Estados Contables se exponen en la nota 1 de los mismos.

ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES:

16) , 17) y 18) No existen

CARLOS A. PORZIO
Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
Vicepresidente 1°
(En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (cifras expresadas en pesos)
 (Notas 1, 2 y 3)

ACTIVO	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>		
Caja y Bancos	7,693,171	36,673,151
Inversiones	110,613,772	61,587,418
Deudores por Servicios	2,100,095	2,698,023
Otros Créditos	<u>1,623,293</u>	<u>433,538</u>
<i>Total del Activo Corriente</i>	<u>122,030,331</u>	<u>101,392,130</u>
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>		
Deudores por Servicios	--	--
Otros Créditos	461,103	469,387
Inversiones	127,388,709	119,297,171
Bienes de Uso	<u>30,896,429</u>	<u>31,938,568</u>
<i>Total del Activo No Corriente</i>	<u>158,746,241</u>	<u>151,705,126</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u><u>280,776,572</u></u>	<u><u>253,097,256</u></u>

CARLOS A. PORZIO
 Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
 Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
 Vicepresidente 1°
 (En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
 Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
 Socio
 Contador Público (U.B.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (cifras expresadas en pesos)
 (Notas 1, 2 y 3)

PASIVO	31.12.2004	31.12.2003
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas Por Pagar	899,147	723,528
Cargas Sociales y Fiscales	553,671	968,031
Otras Deudas	<u>2,496,761</u>	<u>1,587,783</u>
<i>Total del Pasivo Corriente</i>	<u>3,949,579</u>	<u>3,279,342</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Otras Deudas	168,945	40,774
Previsión para Riesgos Eventuales	<u>204,696</u>	<u>640,153</u>
<i>Total del Pasivo No Corriente</i>	<u>373,641</u>	<u>680,927</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u><u>4,323,220</u></u>	<u><u>3,960,269</u></u>
 PARTICIPACION MINORITARIA EN SOC. CONTROLADAS		
	<u>3,834</u>	<u>4,000</u>
PATRIMONIO NETO		
(Según estado respectivo)	<u>276,449,518</u>	<u>249,132,987</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u><u>280,776,572</u></u>	<u><u>253,097,256</u></u>

CARLOS A. PORZIO
Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
Vicepresidente 1°
(En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
 Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
 Socio
 Contador Público (U.B.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (cifras expresadas en pesos)
 (Notas 1, 2 y 3)

	31.12.2004	31.12.2003
Ingresos por Servicios Prestados	31,854,421	27,159,292
Otros Ingresos	3,083,254	3,250,633
Ganancia Bruta	34,937,675	30,409,925
Gastos de Administración	(25,794,339)	(25,465,129)
<i>Subtotal</i>	9,143,336	4,944,796
Resultado por Participación en Sociedades Art. 33 Ley 19.550	9,117,464	8,315,954
Otros Ingresos y Egresos	(268,650)	(559,621)
Resultados Financieros, por Tenencia y R.E.I.		
Generados por Activos	9,325,472	5,462,360
Generados por Pasivos	(1,257)	196,201
<i>RESULTADO ANTES DE LA PARTICIPACION DE TERCEROS</i>	27,316,365	18,359,690
<i>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOC. CONTROLADA</i>	166	0
<i>SUPERÁVIT DEL EJERCICIO</i>	27,316,531	18,359,690

CARLOS A. PORZIO
 Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
 Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
 Vicepresidente 1°
 (En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
 Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
 Socio
 Contador Público (U.B.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

(cifras expresadas en pesos)
(Notas 1, 2 y 3)

	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
- VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
- Efectivo al inicio del Ejercicio	36,672,151	22,186,295
- Efectivo al cierre del Ejercicio	<u>7,689,339</u>	<u>36,672,151</u>
- Disminución/Aumento del Efectivo	<u>(28,982,812)</u>	<u>14,485,856</u>
- CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
- ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Superávit del Ejercicio	27,316,365	18,359,690
Ajustes para arribar al flujo de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Depreciaciones bienes de uso	2,322,441	3,911,802
Resultado inversiones permantentes Caja de Valores	(9,117,464)	(8,315,954)
Resultado baja bienes de uso	28,740	9,908
Disminución/(Aumento) de deudores por servicios corrientes	594,928	(830,227)
(Aumento)/Disminución de otros créditos corrientes	(1,186,755)	89,598
Disminución/(Aumento) de otros créditos no corrientes	8,284	(83,480)
Aumento/(Disminución) de deudas corrientes	670,237	(19,019,652)
(Disminución)/Aumento de deudas no corrientes	<u>(307,286)</u>	<u>317,307</u>
Flujo neto de efectivo generado/(utilizado) en las actividades operativas	<u>20,329,490</u>	<u>(5,561,008)</u>
- ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de bienes de uso	(1,309,042)	(1,667,024)
(Aumento)/Disminución de inversiones corrientes	(49,037,012)	19,171,769
Cobro de dividendos	831,596	--
Disminución de Otras inversiones no corrientes	204,988	2,542,119
Flujo neto de efectivo (utilizado)/generado en las actividades de inversión	<u>(49,309,470)</u>	<u>20,046,864</u>
- ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Accionistas Minoritarios	(2,832)	--
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(2,832)</u>	<u>--</u>
- DISMINUCIÓN/AUMENTO DEL EFECTIVO	<u>(28,982,812)</u>	<u>14,485,856</u>

CARLOS A. PORZIO
Revisor de Cuentas

ALBERTO L. MOLINARI
Protesorero

ADELMO J.J. GABBI
Vicepresidente 1°
(En ejercicio de la Presidencia)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 90 - F° 97

Notas a los Estados Contables Consolidados
Correspondiente a los ejercicios
finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES

Los estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con las bases y criterios de valuación expuestos en nota 2 a los estados contables individuales de Bolsa de Comercio de Buenos Aires y deben ser leídos conjuntamente con la información complementaria de dichos estados contables.

Los estados contables de la sociedad controlada, han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por Bolsa de Comercio de Buenos Aires para la elaboración de sus estados contables, los que se detallan en nota 2 a los estados contables individuales de dicha Sociedad.

NOTA 2 – BASES DE CONSOLIDACION

La Asociación ha consolidado línea por línea su Balance General al 31 de diciembre de 2004 y los Estados de Resultados y de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha con los estados contables de su sociedad controlada, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica Nro. 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Comisión Nacional de Valores.

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 y la creación de un mercado dedicado a la operativa y negociación de contratos de futuros y opciones de canje (Swap) entre otros.

Teniendo en cuenta lo mencionado, el Directorio emitió los correspondientes estados contables de Arfex S.A. al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, los cuales fueron aprobados en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 1 de septiembre de 2004, junto con la correspondiente información complementaria, según lo dispuesto por la ley 19.550.

En virtud a lo mencionado, el ejercicio económico con cierre el 31 de diciembre de 2004 constituye el primer ejercicio en el cual la B.C.B.A. debe emitir sus estados contables consolidados con su sociedad controlada. Asimismo, se han realizado las reclasificaciones correspondientes a efectos de mostrar el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2003 en forma consolidada.

NOTA 3 – NOTAS Y ANEXOS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Las notas 1 a 8 y anexos A, C, D, E, G y H de los estados contables básicos de la Asociación son extensibles a los presentes estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2004 y deben leerse en forma conjunta.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2005
Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Ernesto J. Cassani
Socio
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 - F° 97

INFORME DEL REVISOR DE CUENTAS

Señor Presidente de
Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Don Julio Werthein
S / D

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 en emitir el presente informe sobre el Balance General de dicha Asociación al 31 de diciembre de 2004.

1 - Documentos examinados

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico terminado 31 de diciembre de 2004.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.
- e) Notas 1 a 8 y los Anexos A, C, D, E, G y H a los estados contables al 31 de diciembre de 2004.
- f) Reseña Informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores y Artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.
- g) Estados contables consolidados con su sociedad controlada por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, los que se presentan como información complementaria.

2 – Alcance del examen

En ejercicio del control de legalidad que me compete, en relación a los actos decididos por la Asamblea, por el Consejo Directivo y por la Mesa Directiva, he examinado los documentos detallados en el apartado 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 para estados contables.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, la evidencia respaldatoria de la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Mesa Directiva de la Entidad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto.

3 - Dictamen

En base a la auditoría que he efectuado, con el alcance mencionado en el apartado 2., basándome en el informe que emitieron los auditores externos de fecha 8 de marzo de 2005, estoy en condiciones de manifestar que los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Bolsa de Comercio de Buenos Aires con su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2004 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

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, 8 de marzo de 2005.

Carlos A. Porzio
Revisor de Cuentas

INFORME DEL AUDITOR

Al Señor Presidente y Mesa Directiva de
BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
Sarmiento 299
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Bolsa de Comercio de Buenos Aires al 31 diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas. Asimismo, hemos auditado balances generales consolidados adjuntos de Bolsa de Comercio de Buenos Aires y su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados resultados y de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas, que se exponen como información complementaria. Dichos estados contables son responsabilidad de la Mesa Directiva Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre mencionados estados contables basada en nuestras auditorías.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas la evidencia respaldatoria de la información expuesta en los estados contables, así como evaluar normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Mesa Directiva de Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la presentación de los estados contables tomados en conjunto. Consideramos que nuestras auditorías nos brindan una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial de Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la situación patrimonial consolidada de Bolsa de Comercio de Buenos Aires con su sociedad controlada al 31 de diciembre 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas; de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

4. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:
- a) Los estados contables adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
 - b) Al 31 de diciembre de 2004, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, que surge de los registros contables de la Asociación, asciende a \$272.018,92 no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
8 de marzo de 2005

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

ERNESTO J. CASSANI
Socio
Contador Público-U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°90 - F°97

INFORME ESPECIAL SOBRE "INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES - ART. N° 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES"

Al Señor Presidente de la Mesa Directiva de la
BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
Sarmiento 299
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. A vuestro pedido, en nuestro carácter de auditores externos de Bolsa de Comercio de Buenos Aires, emitimos el presente informe especial sobre la información contenida en la "Reseña Informativa por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2004" y en la "Información adicional a las notas a los estados contables - Art. N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires" adjuntas. Dicha información, firmada al sólo efecto de su identificación con este informe especial, es preparada por la Asociación para cumplimentar las normas de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- 2 Hemos auditado los estados contables de Bolsa de Comercio de Buenos Aires al 31 de diciembre de 2004, sobre los cuales emitimos nuestro informe del auditor de fecha 8 de marzo de 2005 sin salvedades, al cual nos remitimos y que debe ser leído juntamente con este informe especial.
- 3 Nuestro trabajo sobre la información mencionada en el párrafo 1. consistió en verificar que la información contenida en los puntos A) a F) de la "Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2004 " y en los puntos 1 a 18 de la "Información adicional a las notas a los estados contables - Art. N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires", surja: a) de los estados contables de la Asociación a cada fecha respectiva (reexpresados conforme se detalla en la nota 2.2. a los citados estados contables) y b) de informes estadísticos en poder de la Asociación.

- 4 De las verificaciones efectuadas, cuyo alcance se describe en el párrafo 3, no han surgido excepciones que mencionar.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2005

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

ERNESTO J. CASSANI
Socio
Contador Público-U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°90 - F°97