



# Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Estados Contables correspondientes a los ejercicios  
economicos finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004  
juntamente con los Informes del Auditor  
y del Revisor de Cuentas

Ejercicios Económicos 123 y 122 iniciados el 1º de Enero de 2005 y 2004

## ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

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

HÉCTOR A. ORLANDO  
Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
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 CONSOLIDADA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
**(Importes comparativos con 2004, 2003, 2002 y 2001)**  
 (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 2005, 2004, 2003, 2002 y 2001

	2005	2004	2003	2002	2001
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo Corriente	148,032,122	122,030,331	101,392,130	105,284,414	71,385,664
Activo no Corriente	169,471,697	158,746,241	151,705,126	148,298,497	185,423,894
<b>Total</b>	<b>317,503,819</b>	<b>280,776,572</b>	<b>253,097,256</b>	<b>253,582,911</b>	<b>256,809,558</b>
Pasivo Corriente	5,928,310	3,949,579	3,279,342	22,445,994	4,546,508
Pasivo No Corriente	288,692	373,641	680,927	363,620	729,190
Subtotal	6,217,002	4,323,220	3,960,269	22,809,614	5,275,698
Participacion de Terceros en Soc. Controladas	3,986	3,834	4,000	0	0
Patrimonio Neto	311,282,831	276,449,518	249,132,987	230,773,297	251,533,860
<b>Total</b>	<b>317,503,819</b>	<b>280,776,572</b>	<b>253,097,256</b>	<b>253,582,911</b>	<b>256,809,558</b>

**C Síntesis de la Estructura de Resultados**

Estados de Resultados al 31 de Diciembre de 2005, 2004, 2003, 2002 y 2001

	2005	2004	2003	2002	2001
	\$	\$	\$	\$	\$
Ingresos por Servicios Prestados y Otros Ingresos	43,671,442	34,937,675	30,409,925	29,747,279	40,688,755
Gastos de Administración	(26,474,068)	(25,794,339)	(25,465,129)	(26,332,152)	(42,750,003)
<i>Subtotal</i>	17,197,374	9,143,336	4,944,796	3,415,127	(2,061,248)
Resultados Participación en Sociedades Art. 33 Ley 19550	11,758,568	9,117,464	8,315,954	(21,349,577)	25,624,702
Otros Ingresos y Egresos	(326,320)	(268,650)	(559,621)	(1,204,596)	(839,196)
Resultados Financieros, por Tenencia y REI	6,348,286	9,324,215	5,658,561	(1,621,517)	(8,447,042)
Impuesto a las Ganancias	(144,443)	0	0	0	0
Participacion de Terceros en Soc. Controladas	(152)	166	0	0	0
<b>SUPERÁVIT/DÉFICIT DEL EJERCICIO</b>	<b>34,833,313</b>	<b>27,316,531</b>	<b>18,359,690</b>	<b>(20,760,563)</b>	<b>14,277,216</b>

**D Datos Estadísticos**

Volúmenes de ventas Operados según Especies Negociadas (en millones de pesos o m3).

	2005	2004	2003	2002	2001
	\$	\$	\$	\$	\$
- Acciones (Incluye Fondos de Inversión, ADRS, CEDEARS y Certificados de Valores)	22,387	16,714	12,350	11,201	18,301
- Títulos Públicos	96,242	45,905	33,805	51,606	36,603
- Oblig. Neg. (Incl.Fid.Fciero.,Cert.de Partic.yTít. de Deuda)	3,649	746	147	177	879
- Pases y Caucciones	20,054	16,158	36,255	28,173	19,971
Opciones, Préstamos de Títulos Valores, Futuros y					
- Cheques de Pago Diferido	3,223	2,570	1,960	1,022	861
<b>Total</b>	<b>145,555</b>	<b>82,093</b>	<b>84,517</b>	<b>92,179</b>	<b>76,615</b>
	m3	m3	m3	m3	m3
- Metros Cúbicos de Gas (M.E.G. S.A.)	102	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
**(Importes comparativos con 2004, 2003, 2002 y 2001)**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**E Indices Comparativos**

	2005	2004	2003	2002	2001
. Liquidez (Activo Corriente sobre Pasivo Corriente)	24.97	30.90	30.92	4.69	15.70
. Solvencia (Patrimonio Neto sobre Pasivo total)	49.53	63.95	62.91	10.12	47.68
. Inmov. del Capital (Activo no Cte. sobre Total del Activo)	0.53	0.57	0.60	0.58	0.72
. Rentabilidad (Resultado del Ejercicio sobre Patrimonio Neto promedio)	10.78%	10.39%	7.65%	-8.61%	7.88%

**F Perspectivas Futuras**

La Asociación continuó durante el ejercicio 2005 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.

HÉCTOR A. ORLANDO  
 Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
 Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 09-03-2006  
 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 2005 Y 2004**

(cifras expresadas en pesos)

(Notas 1, 2 y 3)

<i><b>ACTIVO</b></i>	<u><b>31.12.2005</b></u>	<u><b>31.12.2004</b></u>
<i><b>ACTIVO CORRIENTE</b></i>		
Caja y Bancos	4,815,599	7,693,171
Inversiones	139,925,765	110,613,772
Deudores por Servicios	2,221,124	2,100,095
Otros Créditos	<u>1,069,634</u>	<u>1,623,293</u>
<i>Total del Activo Corriente</i>	<u>148,032,122</u>	<u>122,030,331</u>
 <i><b>ACTIVO NO CORRIENTE</b></i>		
Otros Créditos	361,936	461,103
Inversiones	138,506,064	127,388,709
Bienes de Uso	<u>30,603,697</u>	<u>30,896,429</u>
<i>Total del Activo No Corriente</i>	<u>169,471,697</u>	<u>158,746,241</u>
<i><b>TOTAL DEL ACTIVO</b></i>	<u><u>317,503,819</u></u>	<u><u>280,776,572</u></u>

HÉCTOR A. ORLANDO  
Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006

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 2005 Y 2004**

(cifras expresadas en pesos)

(Notas 1, 2 y 3)

<i>PASIVO</i>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<i>PASIVO CORRIENTE</i>		
Cuentas Por Pagar	1,168,274	899,147
Cargas Sociales y Fiscales	858,337	553,671
Otras Deudas	<u>3,901,699</u>	<u>2,496,761</u>
<i>Total del Pasivo Corriente</i>	<u>5,928,310</u>	<u>3,949,579</u>
<i>PASIVO NO CORRIENTE</i>		
Otras Deudas	47,938	168,945
Previsión para Riesgos Eventuales	<u>240,754</u>	<u>204,696</u>
<i>Total del Pasivo No Corriente</i>	<u>288,692</u>	<u>373,641</u>
<i>TOTAL DEL PASIVO</i>	<u>6,217,002</u>	<u>4,323,220</u>
 <i>PARTICIPACION MINORITARIA EN SOC. CONTROLADAS</i>	 <u>3,986</u>	 <u>3,834</u>
<i>PATRIMONIO NETO</i>	<u>311,282,831</u>	<u>276,449,518</u>
<i>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</i>	<u>317,503,819</u>	<u>280,776,572</u>

HÉCTOR A. ORLANDO  
Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006

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**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
 (cifras expresadas en pesos)  
 (Notas 1, 2 y 3)

	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Ingresos por Servicios Prestados	39,196,418	31,854,421
Otros Ingresos	4,475,024	3,083,254
Ganancia Bruta	43,671,442	34,937,675
Gastos de Administración	(26,474,068)	(25,794,339)
<i>Subtotal</i>	17,197,374	9,143,336
Resultado por Participación en Sociedades Art. 33 Ley 19.550	11,758,568	9,117,464
Otros Ingresos y Egresos	(326,320)	(268,650)
Resultados Financieros y por Tenencia		
Generados por Activos	6,308,527	9,325,472
Generados por Pasivos	39,759	(1,257)
Impuesto a las Ganancias	(144,443)	--
<i>RESULTADO ANTES DE LA PARTICIPACION DE TERCEROS</i>	<i>34,833,465</i>	<i>27,316,365</i>
<i>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOC. CONTROLADA</i>	<i>(152)</i>	<i>166</i>
<i>SUPERÁVIT DEL EJERCICIO</i>	<i>34,833,313</i>	<i>27,316,531</i>

HÉCTOR A. ORLANDO  
Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
 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**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
 (cifras expresadas en pesos)  
 (Notas 1, 2 y 3)

	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>- VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
- Efectivo al inicio del Ejercicio	7,705,671	36,673,151
- Efectivo al cierre del Ejercicio	4,815,599	7,693,171
- (Disminución) del Efectivo	(2,890,072)	(28,979,980)
<b>- CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>- ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Superávit del Ejercicio	34,833,313	27,316,531
<b>Ajustes para arribar al flujo de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>		
Depreciaciones bienes de uso	2,183,249	2,322,441
Resultado inversiones permanentes Caja de Valores	(11,758,568)	(9,117,464)
Resultado por baja de bienes de uso	(8,349)	28,740
<b>Cambios de activos y pasivos operativos:</b>		
(Aumento)/Disminución de deudores por servicios corrientes	(121,029)	594,928
Disminución/(Aumento) de otros créditos corrientes	554,284	(1,189,755)
Disminución de otros créditos no corrientes	99,167	8,284
Aumento de deudas corrientes	2,015,605	670,237
(Disminución) de deudas no corrientes	(84,949)	(307,286)
<b>Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas</b>	<b>27,712,723</b>	<b>20,326,656</b>
<b>- ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de bienes de uso	(1,882,168)	(1,309,042)
(Aumento) de inversiones corrientes	(29,311,991)	(49,026,354)
Cobro de dividendos	911,746	831,596
Aumento/Disminución de Otras inversiones no corrientes	(320,534)	194,330
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) en las actividades de inversión</b>	<b>(30,602,947)</b>	<b>(49,309,470)</b>
<b>- ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Integración de Capital	-.-	3,000
Accionistas Minoritarios	152	(166)
<b>Flujo neto de efectivo generado en las actividades de financiación</b>	<b>152</b>	<b>2,834</b>
<b>- DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO</b>	<b>(2,890,072)</b>	<b>(28,979,980)</b>

HÉCTOR A. ORLANDO  
 Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
 Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
 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 2005 y 2004

**NOTA 1 - NORMAS CONTABLES**

Los estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con las bases y criterios de valuación expuestos en nota 1 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 las sociedades controladas, han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por Bolsa de Comercio de Buenos Aires (B.C.B.A.) para la elaboración de sus estados contables, los que se detallan en notas a los estados contables individuales de dichas Sociedades.

**NOTA 2 – BASES DE CONSOLIDACION**

La Asociación ha consolidado línea por línea su Balance General al 31 de diciembre de 2005, el Estado de Resultado y de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha con los estados contables de sus sociedades controladas, 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 juntamente con 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, 2003 y 2004, 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.

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) representado 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.

Al 31 de diciembre de 2005, el aporte se encuentra totalmente suscripto e integrado en las siguientes proporciones:

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

Con fecha 3 de enero de 2005 se realizó la inscripción del estatuto social de M.E.G. S.A. en la Inspección General de Justicia.

Finalmente, según dicho estatuto, el 31 de diciembre de cada año es la fecha de cierre del ejercicio económico.

En virtud a lo mencionado, el ejercicio económico con cierre el 31 de diciembre de 2005 constituye el primer ejercicio en el cual la B.C.B.A. debe emitir sus estados contables consolidados con sus sociedades controladas: ARFEX S.A. y M.E.G. S.A. Asimismo, se han realizado las reclasificaciones correspondientes a efectos de mostrar el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2004 en forma consolidada.

**NOTA 3 – NOTAS Y ANEXOS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

Las notas 1 a 7 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 2005 y deben leerse en forma conjunta.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
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 2005 Y 2004**  
 (cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>		
Caja y Bancos (Notas 1.4.b. y 2.1.)	4,334,069	7,501,566
Inversiones (Anexos C, D y G) (Notas 1.4.c y 2.2.)	138,823,688	110,613,772
Deudores por Servicios (Notas 1.4.b., 2.3. y 2.14.)	2,170,434	2,100,095
Otros Créditos (Notas 1.4.b., 2.4. y 2.14.)	2,115,955	1,623,847
<i>Total del Activo Corriente</i>	<u>147,444,146</u>	<u>121,839,280</u>
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>		
Otros Créditos (Notas 1.4.b., 2.5. y 2.14.)	361,936	461,103
Inversiones (Anexos C, D y G) (Notas 1.4.c y 2.6.)	138,998,225	127,574,051
Bienes de Uso (Anexo A) (Notas 1.4.d y 3)	30,568,269	30,896,429
<i>Total del Activo No Corriente</i>	<u>169,928,430</u>	<u>158,931,583</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<u><u>317,372,576</u></u>	<u><u>280,770,863</u></u>

HÉCTOR A. ORLANDO  
 Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
 Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
 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 2005 Y 2004**  
 (cifras expresadas en pesos)

<b>PASIVO</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por Pagar (Notas 1.4.b., 2.7. y 2.14)	1,154,860	899,147
Cargas Sociales y Fiscales (Nota 2.14)	744,494	553,671
Otras Deudas (Notas 1.4.b., 2.8. y 2.14)	<u>3,901,699</u>	<u>2,494,886</u>
<i>Total del Pasivo Corriente</i>	<u>5,801,053</u>	<u>3,947,704</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otras Deudas (Notas 1.4.b , 2.9.y 2.14)	47,938	168,945
Previsión para Riesgos Eventuales (Anexo E)	<u>240,754</u>	<u>204,696</u>
<i>Total del Pasivo No Corriente</i>	<u>288,692</u>	<u>373,641</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<u><u>6,089,745</u></u>	<u><u>4,321,345</u></u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
(Según estado respectivo) (Notas 1.4.e. y 7)	<u>311,282,831</u>	<u>276,449,518</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<u><u>317,372,576</u></u>	<u><u>280,770,863</u></u>

Las Notas 1 a 7 y los Anexos A, C, D, E, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos balances generales.

HÉCTOR A. ORLANDO  
 Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
 Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
 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

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
 (cifras expresadas en pesos)

	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Ingresos por Servicios Prestados (Nota 2.10)	37,408,622	31,854,421
Otros Ingresos (Nota 2.11)	4,475,024	3,083,254
Ganancia Bruta	41,883,646	34,937,675
Gastos de Administración (Anexo H)	(25,086,506)	(25,788,896)
<i>Subtotal</i>	16,797,140	9,148,779
Resultado por Participación en Sociedades Art. 33		
Ley N° 19.550 (Nota 1.4.c)	12,007,228	9,117,464
Otros Ingresos y Egresos (Notas 2.12)	(318,162)	(276,808)
Resultados Financieros y por Tenencia (Nota 2.13)		
Generados por Activos	6,307,348	9,328,353
Generados por Pasivos	39,759	(1,257)
<i>SUPERÁVIT DEL EJERCICIO</i>	34,833,313	27,316,531

Las Notas 1 a 7 y los Anexos A, C, D, E, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

HÉCTOR A. ORLANDO  
 Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
 Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
 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 2005 Y 2004**  
 (cifras expresadas en pesos)

DETALLE	31.12.2005					31.12.2004	
	CAPITAL			RESERVA PARA NIVELACIÓN DE RESULTADOS OPERATIVOS	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL PATRIMONIO NETO	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE DEL CAPITAL	TOTAL				
Saldos al Comienzo del Ejercicio	107,978,080	135,200,316	243,178,396	5,954,591	27,316,531	276,449,518	249,132,987
Dist. por Asamblea Ord. del 21.04.2005 *Cap. saldo Resultados No Asignados y Aj. del Capital	162,516,847	(135,200,316)	27,316,531	--	(27,316,531)	--	--
Superávit del Ejercicio	--	--	--	--	34,833,313	34,833,313	27,316,531
Saldos al Cierre del Ejercicio	270,494,927	--	270,494,927	5,954,591	34,833,313	311,282,831	276,449,518

Las Notas 1 a 7 y los Anexos A, C, D, E, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

HÉCTOR A. ORLANDO  
Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
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 2005 Y 2004**  
 (cifras expresadas en pesos)

	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>- <u>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</u></b>		
- Efectivo al inicio del Ejercicio	7,501,566	36,623,151
- Efectivo al cierre del Ejercicio	4,334,069	7,501,566
- (Disminución) del Efectivo	(3,167,497)	(29,121,585)
<b>- <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b>- <u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u></b>		
Superávit del Ejercicio	34,833,313	27,316,531
<b>Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>		
Depreciaciones de bienes de uso	2,167,417	2,322,441
Resultado por Participación en Sociedades Art. 33	(12,007,228)	(9,117,464)
Resultado por baja de bienes de uso	(8,349)	28,740
<b>Cambios de activos y pasivos operativos:</b>		
(Aumento)/Disminución de deudores por servicios corrientes	(70,339)	594,928
(Aumento) de otros créditos corrientes	(492,108)	(1,190,309)
Disminución de otros créditos no corrientes	99,167	8,284
Aumento de deudas corrientes	1,853,349	521,362
(Disminución) de deudas no corrientes	(84,949)	(307,286)
<b>Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas</b>	<b>26,290,273</b>	<b>20,177,227</b>
<b>- <u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Aumento neto de bienes de uso	(1,830,908)	(1,309,042)
Aumento de inversiones corrientes	(28,209,916)	(49,026,354)
Cobro de dividendos	911,746	831,596
Disminución de Otras inversiones no corrientes	(328,692)	204,988
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) en las actividades de inversión</b>	<b>(29,457,770)</b>	<b>(49,298,812)</b>
<b>- <u>(DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO</u></b>	<b>(3,167,497)</b>	<b>(29,121,585)</b>

Las Notas 1 a 7 y los Anexos A, C, D, E, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

HÉCTOR A. ORLANDO  
 Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
 Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
 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 2005 Y 2004**  
(Cifras expresadas en pesos)

**1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

**1.1. Normas aplicables**

Los presentes estados contables fueron confeccionados conforme a las normas de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), aprobadas con ciertas modificaciones por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.).

**1.2. 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 F.A.C.P.C.E.

Los estados contables de la Asociación 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 N° 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.

**1.3. Información comparativa**

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Técnica N° 19 de la F.A.C.P.C.E., la Resolución N° 262/01 del 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 1.2.

**1.4. 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 (comprador o vendedor según corresponda) informado por el Banco de la Nación Argentina al último día hábil de cada ejercicio, o conforme a condiciones de pago establecidas por la Ley N° 25.561 Artículo N° 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 y por Tenencia".

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### 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 según corresponda.
- En moneda extranjera: se convirtieron al tipo de cambio (comprador o vendedor según corresponda), informado por el Banco de la Nación Argentina, vigente al último día hábil de cada ejercicio.

Deudores por Servicios Corrientes y Otros Créditos Corrientes 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 previsionan al 100%.

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 y por tenencia".

### c) Inversiones

#### Corrientes

- Títulos Públicos:  
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.

Con fecha 13 de enero de 2005 la Asociación resolvió solicitar el canje de los títulos públicos en cartera: 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), por: Bonos Par en Dólares Estadounidenses Ley New York PARY (V.N. 273.440), Bonos Par en Dólares Estadounidenses Ley Argentina PARA (V.N. 50.631), Bonos Discount en Pesos DICP (V.N. 3.905.330), Bonos Cuasi Par en Pesos (V.N. 33.326.134), Valores Negociables Vinculados al PBI 2035 TVPY (V.N. en dólares 273.440), TVPA (V.N. en dólares 50.631) y TVPP (V.N. en pesos por 59.265.388). Todos ellos fueron acreditados y al 31 de diciembre de 2005 se encuentran en custodia en Caja de Valores.

- Con cotización:  
Se encuentran valuados a su valor de cotización a la fecha de cierre de cada ejercicio, neto de los gastos estimados necesarios para su venta. (Ver Anexo C).
- Sin cotización:  
Al 31 de diciembre de 2005, el Bono Cuasi Par en pesos fue valuado en base a su flujo de fondos descontado utilizando una tasa interna de retorno estimada en función a títulos comparables y un factor adicional de descuento por iliquidez. (Ver Anexo C).
- Fideicomisos Financieros:  
Los Fideicomisos Financieros Banex Créditos VIII, Agroprendas 1 y Tarjeta Automática II: no registraban apertura de cotización al cierre de cada ejercicio. Los mismos se valúan a su costo de adquisición, más los intereses devengados según la tasa de origen de la operación.

### Notas a los Estados Contables (Continuación)

Los Fideicomisos Financieros AES Generación Argentina 1; Tarjeta Naranja II; Montemar 1 Clase A; Superville Préstamo Garantizado 1; Italcred 1; Agrofederal 1, Tarjeta Automática IV y Columbia II: se han valuado a su valor de cotización a la fecha de cierre de cada ejercicio, neto de los gastos estimados necesarios para su venta.

- Obligaciones negociables:

Al 31 de diciembre de 2005, la obligación negociable de Telefónica de Argentina S.A. se ha valuado a su costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de cobro al cierre del ejercicio. Las mismas fueron imputadas al resultado del ejercicio.

- Colocaciones de fondos:

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

- Inversiones en el exterior:

La tenencia en títulos "United Kingdom Treasury" se ha cancelado con fecha 07/12/2005, destinando dichos fondos a la inversión en "UBS FINANCIAL (DE) LLC DUE" 4,26%, vencimiento 09/01/2006, (Capital U\$S 9.700.000 e intereses devengados U\$S 25.252). Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, ambas tenencias se han valuado al valor de cotización a dichas fechas respectivamente, según condiciones de emisión, convertidos a la cotización de la moneda extranjera conforme se menciona en la Nota 1.4.a) precedente; (ver Anexo C).

### No Corrientes

- Títulos Públicos:

Al 31 de diciembre de 2005, los Bonos Globales de la República Argentina otorgados en usufructo a la Fundación B.C.B.A., por un plazo de 20 años a partir 21 de mayo de 2001, fueron canjeados en su totalidad. Los nuevos títulos son PARY V.N. U\$S 102.630, DICP V.N. 448.063, Cuasi Par en Pesos V.N. 3.823.547, Valores Negociables Vinculados al PBI 2035 TVPY V.N. en dólares 102.630 y TVPP V.N en pesos por 6.799.587.

• Con cotización:

Se han valuado a su valor de mercado al 31 de diciembre de 2005 asciendiendo a \$ 984.032 (neto de gastos de venta).

• Sin cotización:

Al 31 de diciembre de 2005, el Bono Cuasi Par en pesos fue valuado en base a su flujo de fondos descontado utilizando la tasa interna de retorno estimada en función a títulos comparables y un factor adicional de descuento por iliquidez, a efectos de ajustarlo a su valor de mercado.

Al 31 de diciembre de 2004, los Bonos Globales de la República Argentina fueron valuados 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.

### Notas a los Estados Contables (Continuación)

El interés de todos ellos será usufructuado por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hasta la fecha de vencimiento del usufructo, mencionada en el párrafo anterior.

- 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 \$11.758.568.

La determinación del citado valor patrimonial proporcional se efectuó sobre la base de los Estados Contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005.

Arfex S.A.: Se valuó de acuerdo con el método de valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

Mercado Electrónico de Gas (M.E.G.) S.A.: 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) representado 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.

Al 31 de diciembre de 2005, el aporte se encuentra totalmente suscrito e integrado en las siguientes proporciones:

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

Con fecha 3 de enero de 2005 se realizó la inscripción del estatuto social de M.E.G. S.A. en la Inspección General de Justicia.

Finalmente, según dicho estatuto, el 31 de diciembre de cada año es la fecha de cierre del ejercicio económico.

Al 31 de diciembre de 2005, la inversión se valuó de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional. Al 31 de diciembre de 2004 se valuó a su costo, dado que la sociedad no había iniciado sus actividades a dicha fecha.

- Otras – Merfox y Argenclear S.A.:

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 2005 (último balance aprobado).

Argenclear S.A.: se ha valuado a su costo reexpresado y se ha constituido una previsión por \$ 89.359 para llevarlo a su valor patrimonial proporcional al 30 de septiembre de 2005 (último balance aprobado), imputando dicha previsión a Otros Ingresos y Egresos.

- 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.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### d) Bienes de Uso

Los Bienes de Uso se han valuado a su costo reexpresado de acuerdo a lo mencionado en la Nota 1.2, 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 más las capitalizaciones correspondientes. El ajuste derivado de su reexpresión se incluye dentro de la cuenta de "Ajuste del Capital", la cual fue totalmente capitalizada en el presente ejercicio por la Asamblea General de Socios celebrada el 21 de abril de 2005.

### 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 1.2.

### g) Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta

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

## 2 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS:

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>2.1. Caja y Bancos:</b>		
Caja (Anexo G)	48,833	54,352
Valores a Depositar (Anexo G)	269,626	993
Bancos Cuentas Corrientes (Anexo G)	3,379,367	6,914,897
Fondos en custodia Tesoro Caja de Valores (Anexo G)	636,243	531,324
	<u>4,334,069</u>	<u>7,501,566</u>
<b>2.2. Inversiones Corrientes:</b>		
Títulos Públicos Depositados en Custodia (Anexos C y G, netos de previsión por \$5.364.628)	23,485,238	20,766,739
Plazos Fijos (Anexo D)	32,408,819	17,376,809
UBS-United Kingdom Treasure (Anexo C y G)	--	31,423,432
UBS Financial (DE) LLC DUE (4,26%) (Anexo C y G)	29,025,689	--
Cauciones, y Cheques Diferidos (Anexo D)	50,077,559	38,483,517
Obligaciones Negociables (Anexo C)	457,593	--
Fideicomisos Financieros (Anexos C y G)	3,368,790	2,563,275
	<u>138,823,688</u>	<u>110,613,772</u>

**Notas a los Estados Contables (Continuación)**

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>2.3. Deudores por Servicios Corrientes:</b>		
Deudores por derecho de cotización, publicaciones reglamentarias, cuotas sociales, alquileres, publicidad, servicios de información bursátil y derechos agentes:		
Comunes (Anexo G)	2,314,100	2,173,832
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550		
Caja de Valores S.A.	10,655	33,162
M.E.G. S.A.	27,615	--
En Gestión Judicial Comunes (Anexo G)	<u>667,084</u>	<u>625,486</u>
Subtotal	<u>3,019,454</u>	<u>2,832,480</u>
- Menos: Previsión Incobrables (Anexo E)	<u>(849,020)</u>	<u>(732,385)</u>
	<u><u>2,170,434</u></u>	<u><u>2,100,095</u></u>
<b>2.4. Otros Créditos Corrientes:</b>		
Operaciones Bursátiles - Sociedades y Agentes de Bolsa	282,109	653,147
Créditos Diversos (Anexo G)	302,251	423,494
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550		
Caja de Valores S.A.	2,745	2,760
M.E.G. S.A.	1,068,167	25,195
Arfex S.A.	--	625
En Gestión Judicial	8,163	13,087
Gastos pagados por adelantado	<u>472,125</u>	<u>520,416</u>
Subtotal	<u>2,135,560</u>	<u>1,638,724</u>
- Menos: Previsión Incobrables (Anexo E)	<u>(19,605)</u>	<u>(14,877)</u>
	<u><u>2,115,955</u></u>	<u><u>1,623,847</u></u>
<b>2.5. Otros Créditos No Corrientes:</b>		
Fondo de Reserva Consorcio Copropietarios		
Edif. Bolsa de Comercio de Bs. As.	340,608	436,874
Créditos Diversos (Anexo G)	<u>21,328</u>	<u>13,531,864</u>
Subtotal	<u>361,936</u>	<u>13,968,738</u>
- Menos: Previsión Incobrables (Anexo E)	<u>--</u>	<u>(13,507,635)</u>
	<u><u>361,936</u></u>	<u><u>461,103</u></u>
<b>2.6. Inversiones No Corrientes:</b>		
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550		
Caja de Valores S.A. (Anexo C)	131,992,624	121,145,802
M.E.G. S.A. (Anexo C)	296,842	47,500
Arfex S.A. (Anexo C)	195,318	187,842
Merfox S.A. (Anexo C)	46,518	46,518
Argenclear S.A. (Anexo C, neto de previsión por \$89.360)	130,367	115,608
Títulos Públicos Usufructo F.B.C.B.A. (Anexos C y G, netos de previsión por \$615.490)	2,705,145	2,399,370
Obras de Arte (Anexo D)	<u>3,631,411</u>	<u>3,631,411</u>
	<u><u>138,998,225</u></u>	<u><u>127,574,051</u></u>

**Notas a los Estados Contables (Continuación)**

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>2.7. Cuentas por Pagar:</b>		
Por Compras y Servicios (Anexo G)	1,100,410	791,047
Soc. Art. 33 Ley N°19.550 Caja de Valores S.A.	54,450	108,100
	<u>1,154,860</u>	<u>899,147</u>
<b>2.8. Otras Deudas Corrientes:</b>		
Operaciones de Intermediación	17,978	10,517
Depositantes de Garantías (Anexo G)	3,488,803	2,163,988
Servicios Facturados por Adelantado	106,528	113,004
Deudas Varias por Servicios	288,390	207,377
	<u>3,901,699</u>	<u>2,494,886</u>
<b>2.9. Otras Deudas No Corrientes:</b>		
Depositantes de Garantías (Anexo G)	47,938	52,544
Por Compras y Servicios	-	116,401
	<u>47,938</u>	<u>168,945</u>
<b>2.10. Ingresos por Servicios Prestados:</b>		
Derecho por Operaciones Bursátiles	19,370,486	14,813,878
Derechos de Cotización	10,470,206	9,825,025
Alquileres	1,660,844	1,594,593
Cuotas de Socios y Dependientes	545,285	514,149
Servicios de Información Bursátil	5,361,801	5,106,776
	<u>37,408,622</u>	<u>31,854,421</u>
<b>2.11. Otros Ingresos</b>		
Otros Ingresos	1,354,587	643,071
Publicaciones	3,120,437	2,440,183
	<u>4,475,024</u>	<u>3,083,254</u>
<b>2.12. Otros Ingresos y Egresos:</b>		
Resultado Participación en otras Sociedades	14,760	(4,753)
Resultado por Baja de Bienes de Uso	8,349	(23,540)
Rdo. Indem., Benef. y otros por bajas personal	(455,688)	(147,727)
Recuperos Previsiones y Provisiones	294,417	493,815
Gratificación Extraordinaria 150° Aniversario	-	(414,603)
Donación a Fundación B.C.B.A.	(180,000)	(180,000)
	<u>(318,162)</u>	<u>(276,808)</u>

**Notas a los Estados Contables (Continuación)**

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>2.13. Resultados Financieros y por Tenencia</b>		
<u>Generados por Activos</u>		
Intereses por Colocaciones Bancarias	1,453,270	500,821
Resultado por Títulos Públicos, Fideicomisos Financieros, y Obligaciones Negociables (Neto de "Previsión por Desvalorización de Inversiones")	3,376,850	4,599,299
Resultado Fondos en el Exterior (rentas y dif. de cambio)	(749,255)	3,111,191
Intereses Operaciones Bursátiles	2,222,208	821,448
Dif. de Cambio y Resultados Financieros Varios	4,275	295,594
	<u>6,307,348</u>	<u>9,328,353</u>
<u>Generados por Pasivos</u>		
Otros Resultados Financieros	39,759	(1,257)
	<u>39,759</u>	<u>(1,257)</u>

**2.14. Clasificación por antigüedad de los saldos de Créditos, Deudas y Depósitos a Plazo**

Rubros	Vencido	Sin plazo	A vencer						Total
			hasta 3 meses	hasta 6 meses	hasta 9 meses	hasta 12 meses	Más de 1 año	Más de 2 años	
<b>ACTIVO</b>									
Inversiones corrientes	-	-	108,089,590	4,385,939	1,739,805	279,496	757,533	23,571,325	138,823,688
Inversiones no corrientes	-	136,293,080	-	-	-	-	-	2,705,145	138,998,225
Deudores por servicios	997,177	-	1,173,257	-	-	-	-	-	2,170,434
Otros créditos corrientes	15,522	-	1,884,853	106,498	74,272	34,810	-	-	2,115,955
Otros créditos no corrientes	-	340,608	-	-	-	-	20,779	549	361,936
<b>Total Activo al 31/12/2005</b>	<b>1,012,699</b>	<b>136,633,688</b>	<b>111,147,700</b>	<b>4,492,437</b>	<b>1,814,077</b>	<b>314,306</b>	<b>778,312</b>	<b>26,277,019</b>	<b>282,470,238</b>
<b>PASIVO</b>									
Cuentas por pagar	-	-	1,038,459	-	116,401	-	-	-	1,154,860
Cargas sociales y fiscales	-	-	744,494	-	-	-	-	-	744,494
Otras deudas	-	2,799,443	1,080,600	910	6,909	13,838	15,315	32,623	3,949,637
<b>Total Pasivo al 31/12/2005</b>	<b>-</b>	<b>2,799,443</b>	<b>2,863,553</b>	<b>910</b>	<b>123,310</b>	<b>13,838</b>	<b>15,315</b>	<b>32,623</b>	<b>5,848,991</b>

**3. 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 ubicado en 25 de Mayo 375 se destinó a inversión un 30 %.
- Del inmueble ubicado en 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), 1ro. (parcial) y 5, 6, 11, 12, 13, 14, 16 y 18.
- Los inmuebles Río Cuarto 2250, "Quinta las Banderitas" y "Unidad Turística Córdoba", no se destinan a alquiler.

**Notas a los Estados Contables (Continuación)**
**4. SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550 :**

Los saldos de las operaciones al 31 de diciembre de 2005 y 2004, con Caja de Valores S.A., son los siguientes:

<u>ACTIVO</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Deudores por Servicios Corrientes - Alquileres a cobrar	10,655	33,162
Otros Créditos Corrientes - Refacturación	2,745	2,760
	<u>13,400</u>	<u>35,922</u>
<u>PASIVO</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Cuentas por Pagar - Procesamiento de Datos	54,450	108,100
	<u>54,450</u>	<u>108,100</u>
<u>RESULTADOS</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Ingresos por Alquileres	473,033	466,127
Operaciones de Refacturación	254,858	228,868
Procesamiento de Datos	(653,400)	(653,400)
	<u>74,491</u>	<u>41,595</u>

Los saldos de las operaciones al 31 de diciembre de 2005 y 2004, con M.E.G. S.A., son los siguientes:

<u>ACTIVO</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Deudores por Servicios Corrientes - Alquileres a cobrar	27,615	--
Otros créditos corrientes - Creación, desarrollo, implementación y funcionamiento operativo de M.E.G. S.A.	1,068,167	25,195
	<u>1,095,782</u>	<u>25,195</u>

Los saldos de las operaciones al 31 de diciembre de 2005 y 2004, con ARFEX S.A., son los siguientes:

<u>ACTIVO</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Otros Créditos Corrientes - M.E.G. S.A.	--	625
	<u>--</u>	<u>625</u>

**Notas a los Estados Contables (Continuación)****5. GARANTÍAS RECIBIDAS Y OTORGADAS**

Aval otorgado a la Caja de Valores S.A.	30,000,000
Dep. de Garantía Costas Demandas (Plazos Fijos)	66,932

**6. CONTRATOS CELEBRADOS CON LOS DIRECTIVOS**

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 Asociación, los nombrados y/o sus familiares tengan saldos derivados de su actividad específica.

**7. ACONTECIMIENTOS Y OPERACIONES OCURRIDOS ENTRE LA FECHA DE CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO APROBADO POR LA ASAMBLEA Y LOS PRESENTES ESTADOS CONTABLES**

Con fecha 21 de abril de 2005 se celebró la Asamblea General de Socios de la Asociación que, entre otros puntos, aprobó los estados contables de Bolsa de Comercio de Buenos Aires (B.C.B.A) correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2004 y el siguiente destino de resultados:

a) Capitalización del Superávit del ejercicio	\$ 27.316.531
b) Capitalización del Ajuste del Capital	\$ 135.200.316
c) Mantenimiento de la Reserva para Nivelación de los Resultados Operativos	\$ 5.954.591

No existen otros hechos posteriores al cierre del presente ejercicio, además de los ya considerados en los presentes estados contables, que pudieran incidir significativamente en la situación patrimonial de la Asociación.

HÉCTOR A. ORLANDO  
Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
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

**BIENES DE USO**
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

<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	53,612,917	5,008	101,844	--	53,719,769
- INSTALACIONES	20,677,128	--	188,229	--	20,865,357
- MUEBLES, EQ. COMPUT., SOFTWARE	18,971,824	992,161	151,500	391,946	19,723,539
- RODADOS	65,368	106,746	--	--	172,114
- INST. RECINTO DE OPERACIONES	38,830,700	--	--	--	38,830,700
Subtotal.....	132,157,937.00	1,103,915	441,573	391,946	133,311,479
- OBRAS EN EJECUCION					
Remodelación fachada Sarmiento 299	--	149,379	--	--	149,379
- ANTICIPOS POR ADQ. BS.USO	22,337	608,440	(441,573)	--	189,204
TOTALES AL 31-12-05.....	132,180,274	1,861,734	--	391,946	133,650,062
TOTALES AL 31-12-04.....	131,268,376	1,309,042	--	397,144	132,180,274

HÉCTOR A. ORLANDO  
Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
Pistrelli, Henry Martin 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 2005 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

CUENTA PRINCIPAL	AMORTIZACIONES				AC. CIERRE EJERCICIO \$	NETO RESULTANTE AL 31-12-05 \$	NETO RESULTANTE AL 31-12-04 \$
	AC. COMIENZO EJERCICIO \$	BAJAS / TRANSF. \$	EJERCICIO				
			ALIC. %	MONTO \$			
- INMUEBLES - TERRENOS Y EDIFICIOS	25,313,255	--	2 - 10 - 11.11	892,095	26,205,350	27,514,419	28,299,662
- INSTALACIONES	19,614,588	--	10	388,602	20,003,190	862,167	1,062,540
- MUEBLES, EQ. COMPUT., SOFTWARE	17,698,582	369,469	10-20	799,356	18,128,469	1,595,070	1,273,242
- RODADOS	65,368	--	20	21,349	86,717	85,397	--
- INST. RECINTO DE OPERACIONES	38,592,052	--	10	66,015	38,658,067	172,633	238,648
Subtotal.....	101,283,845	369,469		2,167,417	103,081,793	30,229,686	30,874,092
- OBRAS EN EJECUCION							
Remodelación fachada Sarmiento 299	--	--		--	--	149,379	--
- ANTICIPOS POR ADQ. BS.USO	--	--		--	--	189,204	22,337
TOTALES AL 31-12-05.....	101,283,845	369,469		2,167,417	103,081,793	30,568,269	--
TOTALES AL 31-12-04.....	99,329,808	368,404		2,322,441	101,283,845	--	30,896,429

 HÉCTOR A. ORLANDO  
 Revisor de Cuentas

 GUIDO C. M. TAVELLI  
 Tesorero

 ADELMO J.J. GABBI  
 Presidente

 Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
 Pistrelli, Henry Martin 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

**INVERSIONES, ACCIONES Y TÍTULOS PÚBLICOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
 (cifras expresadas en pesos)

DENOMINACIÓN Y CARACTERÍSTICA DE LOS VALORES	EMISOR	CLASE	VALOR	CANTIDAD NOMINAL	VALOR DE COTIZACIÓN	VALOR DE LIBROS 31.12.2005 \$	VALOR DE LIBROS 31.12.2004 \$
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>							
<b>DEPOSITADOS EN CUSTODIA</b>							
<u>INVERSIONES CORRIENTES</u>							
Bonos Par Ley New York 2038		PARY	1.0300	US\$ 273,440	281,643	281,587	--
Bonos Par Ley Argentina 2038		PARA	1.0175	US\$ 50,631	51,517	51,507	--
Bonos Discount 2033		DICP	1.1800	\$ 3,905,330	4,608,289	4,607,367	--
Bonos Cuasi Par 2045				\$ 33,326,134		(III) 15,001,269	--
Valores Negociables Vinculados al PBI 2035		TVPY	0.1620	US\$ 273,440	44,297	44,289	--
Valores Negociables Vinculados al PBI 2035		TVPA	0.1450	US\$ 50,631	7,341	7,340	--
Valores Negociables Vinculados al PBI 2035		TVPP	0.0490	\$ 59,265,388	2,904,004	2,903,423	--
Bonos del Tesoro - 2002		BT02				--	1,233,703
Bonos Globales de la Rep. Arg. 2017		GE17				--	1,615,077
Bonos Globales de la Rep. Arg. 2015		GJ15				--	1,701,660
Bonos Globales de la Rep. Arg. 2008		GD08				--	15,682,096
Bonos del Gobierno Nacional 1º Serie 2013		RA13	2.4730	US\$ 238,000	588,574	588,456	534,203
						23,485,238	20,766,739
<b>OBLIGACIONES NEGOCIABLES</b>							
<b>Y FIDEICOMISOS FINANCIEROS</b>							
Fideicomiso Financiero Desarrollo Prod. del Valle de los Pericos		TPER1				--	696,843
Fideicomiso Financiero AES Generación Argentina I		TAES1	0.9984	\$ 280,000	279,552	279,496	(II) 563,544
Fideicomiso Financiero Tarjeta Naranja II		TTRA2	1.0166	\$ 120,000	121,986	121,962	601,608
Fideicomiso Financiero Tarjeta Automatica II		TAUT1				--	(II) 300,000
Fideicomiso Financiero Columbia II		TCOA2				--	401,280
Fideicomiso Financiero Banex Creditos VIII		CBAN8	1.0000	\$ 85,941		(II) 86,087	--
Fideicomiso Financiero Montemar 1 Clase A		CMOA1	1.0037	\$ 35,550	35,680	35,673	--
Fid. Financiero Superville Prest. Garantizado I		TSUP1	1.0190	\$ 800,000	815,200	815,037	--
Fideicomiso Financiero Itakred I		TITS1	1.0103	\$ 338,289	341,757	341,688	--
Fideicomiso Financiero Agroprendas I		TNBA1	1.0000	\$ 500,000		(II) 505,584	--
Fideicomiso Financiero Agrofederal I		TAGF1	2.9450	US\$ 300,000	883,500	883,323	--
Fideicomiso Financiero Tarjeta Automatica IV		TAUT4	1.0000	\$ 300,000	300,000	299,940	--
Oblig. Neg. de Telefónica Arg. Vto. 2007		OTEV3	1.0000	\$ 452,633		(II) 457,593	--
						3,826,383	2,563,275
<b>INVERSIONES EN EL EXTERIOR</b>							
UBS -UnitedKingdom Treasure						--	(III) 31,423,432
UBS Financial (DE) LLC DUE (4,26%)			0.9975	US\$ 9,700,000		(III) 29,025,689	--
						29,025,689	31,423,432
SUB-TOTAL						56,337,310	54,753,446
<u>INVERSIONES NO CORRIENTES</u>							
<b>ACCIONES</b>							
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550:							
Caja de Valores S.A.		NOMINATIVAS	1	19,991,852		131,992,624	121,145,802
M.E.G. S.A.		ORDINARIAS	1,000	47,500		296,842	47,500
Arflex S.A.		ORDINARIAS"A"	1,000	40		39,864	(IV) 38,335
Arflex S.A.		ORDINARIAS"B"	1,000	156		155,454	(IV) 149,507
Merfox S.A.		NOMINATIVAS	1,000	20		46,518	46,518
Argenclear S.A.		ORDINARIAS"B"		100,000		(IV) 130,367	(IV) 115,608
						132,661,669	121,543,270
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>							
<b>USUFRUCTO FUNDACIÓN B.C.B.A.</b>							
<b>DEPOSITADOS EN CUSTODIA</b>							
Bonos Par Ley New York 2038		PARY	1.0300	US\$ 102,630	105,709	105,688	--
Bonos Discount 2033		DICP	1.1800	\$ 448,063	528,714	528,608	--
Bonos Cuasi Par 2045				\$ 3,823,547		(III) 1,721,113	--
Valores Negociables Vinculados al PBI 2035		TVPY	0.1620	US\$ 102,630	16,626	16,623	--
Valores Negociables Vinculados al PBI 2035		TVPP	0.0490	\$ 6,799,587	333,180	333,113	--
Bonos Globales de la Rep. Arg. 2015		GJ15				--	(I) 1,175,765
Bonos Globales de la Rep. Arg. 2017		GE17				--	(I) 1,223,605
						2,705,145	2,399,370
SUB-TOTAL						135,366,814	123,942,640
<b>TOTAL</b>						191,704,124	178,696,086

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

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

(III) Ver nota 1.4.c.

(IV) Neto de previsión por desvalorización.

 HÉCTOR A. ORLANDO  
 Revisor de Cuentas

 GUIDO C. M. TAVELLI  
 Tesorero

 ADELMO J.J. GABBI  
 Presidente

 Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
 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

**INVERSIONES, ACCIONES Y TÍTULOS PÚBLICOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
 (cifras expresadas en pesos)

DENOMINACIÓN Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	EMISOR	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR							
		ACTIVIDAD PRINCIPAL	FECHA	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	CAPITAL	ÚLTIMO BALANCE		Valor Patrimonial Proporcional 31.12.2005	Valor Patrimonial Proporcional 31.12.2004
						RESULT.	PATRIMONIO NETO		
ACCIONES	<b>- INVERS. NO CORRIENTES</b> Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 - Caja de Valores S.A.	Dep. Tit. Val. Ley N° 20.643	31.12.05	49,97963 %	40,000,000	23,526,722	264,092,839	131,992,624	121,145,802
	- Arfex S.A.	Op. de Futuros, Opciones y Otros	31.12.05	98 %	200,000	7,629	199,305	195,318	187,842
	- M.E.G. S.A.	Mercado Electrónico de Gas	31.12.05	95 %	(*) 50,000	262,465	312,465	296,842	47,500
	Merfox S.A.	Op. de Futuros y Opciones	30.09.05	5,71429 %	350,000	4,727	826,979	46,518	46,518
	Argenclear S.A.	Intermediación en operac. en mdos. instit. o autorregulados	30.09.05	10 %	1,000,000	135,654	1,303,671	130,367	115,608
(*) Ver nota 1.4.c)									

HÉCTOR A. ORLANDO  
Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
 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 2005 Y 2004**

(cifras expresadas en pesos)

CUENTA PRINCIPAL Y CARACTERÍSTICAS	VALOR DE COSTO	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2005	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2004
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>			
<b>PLAZOS FIJOS EN PESOS</b>			
Banco Río de la Plata S.A.....	6,555,165	6,577,780	5,016,438
Banco Francés.....	8,602,304	8,631,151	5,016,438
Banco de Valores S.A.....	-.-	-.-	1,604,254
Banco Galicia y Bs. As. S.A.....	6,802,977	6,843,625	5,016,438
Banco Macro Bansud .....	6,201,458	6,224,050	-.-
Banco Patagonia.....	4,126,888	4,132,213	-.-
<b>CEDROS (PLAZO FIJO REPROGRAMADO EN PESOS)</b>			
<b>DEPOSITADOS EN CUSTODIA</b>			
Banco Río de la Plata S.A. ....	-.-	-.-	723,241
Sub-Total Plazos Fijos y Cedros	32,288,792	32,408,819	17,376,809
<b>CAUCIONES BURSÁTILES Y CHEQUES DIFERIDOS</b>			
Cauciones.....	33,630,810	33,709,231	29,518,457
Cheques Diferidos.....	16,132,646	16,368,328	8,965,060
Sub-Total Caucciones y Cheques Diferidos	49,763,456	50,077,559	38,483,517
<b>TOTAL INVERSIONES CORRIENTES</b>	<b>82,052,248</b>	<b>82,486,378</b>	<b>55,860,326</b>
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
<b>OBRAS DE ARTE</b>			
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
<b>TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES</b>	<b>3,631,411</b>	<b>3,631,411</b>	<b>3,631,411</b>

 HÉCTOR A. ORLANDO  
 Revisor de Cuentas

 GUIDO C. M. TAVELLI  
 Tesorero

 ADELMO J.J. GABBI  
 Presidente

 Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
 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 2005 Y 2004**  
 (cifras expresadas en pesos)

RUBROS	SALDOS AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO
<b><u>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</u></b>				
Para Incobrables	14,255,077	(A) 143,843	(B) 13,530,295	868,625
Para Desvalorización de Inversiones	112,277	(C) 5,980,118	(D) 22,917	6,069,478
Total al 31.12.2005	14,367,354	6,123,961	13,553,212	6,938,103
Total al 31.12.2004	10,571,137	4,734,925	938,708	14,367,354
<b><u>INCLUIDAS EN EL PASIVO</u></b>				
Para Riesgos Eventuales	204,696	(E) 200,130	(F) 164,072	240,754
Total al 31.12.2005	204,696	200,130	164,072	240,754
Total al 31.12.2004	640,153	309,330	744,787	204,696

(A) - El aumento corresponde a los posibles quebrantos sobre créditos (netos de cobranzas de créditos renegociados) con cargo a resultados del ejercicio (Anexo H).

(B) - La disminución corresponde a la utilización de previsión.

(C) - El aumento corresponde a los Bonos Cuasi Par, los cuales fueron valuados según lo mencionado en Nota 1.4.c).

(D) - La disminución corresponde a otras inversiones por la diferencia entre el valor histórico ajustado y su valor patrimonial proporcional.

(E) - El aumento tiene por objeto cubrir los posibles quebrantos por las demandas judiciales pendientes y fue cargado a los resultados del ejercicio (Anexo H).

(F) - La disminución corresponde al ajuste del monto en litigio, según Fallos de 1ra. Instancia contabilizado a Otros Ingresos y Egresos.

HÉCTOR A. ORLANDO  
 Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
 Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006

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

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
 (cifras expresadas en pesos)

RUBROS	31.12.2005			31.12.2004	
	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
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>CAJA Y BANCOS</b>					
Caja	US\$ 4,561	2.9920	13,647	US\$ 5,000	14,695
Valores a Depositar	EURO 690	3.5392	2,442		--
Valores a Depositar	US\$		--	US\$ 82	241
Bancos Cuentas Corrientes	US\$ 551,815	2.9920	1,651,030	US\$ 875	2,573
Fondos en custodia Tesoro Caja de Valores	US\$ 212,648	2.9920	636,243	US\$ 180,783	531,324
			2,303,362		548,833
<b>INVERSIONES</b>					
Bonos Par Ley New York 2038 PARY	US\$ 273,440	1.0300	(x) 281,587		--
Bonos Par Ley Argentina 2038 PARA	US\$ 50,631	1.0175	(x) 51,507		--
Valores Negociables Vinculados al PBI 2035	US\$ 273,440	0.1620	(x) 44,289		--
Valores Negociables Vinculados al PBI 2035	US\$ 50,631	0.1450	(x) 7,340		--
Bonos del Tesoro - 2002 BT02			--	US\$ 1,334,000	(x) 1,233,703
Bonos Glob. de la Rep. Arg. - 2017 GE17			--	US\$ 1,576,000	(x) 1,615,077
Bonos Glob. de la Rep. Arg. - 2015 GJ15			--	US\$ 1,702,000	(x) 1,701,660
Bonos Globales de la Rep. Arg. GD08			--	US\$ 15,883,780	(x) 15,682,096
Bonos del Gobierno Nacional 1° Serie - 2013 RA13	US\$ 238,000	2.4730	(x) 588,456	US\$ 238,000	(x) 534,203
Fideicomiso Financiero Agrofederal 1	US\$ 300,000	2.9450	(x) 883,323		--
UBS Financial (DE) LLC DUE (4,26%)	US\$ 9,700,000	0.9975	(xx) 29,025,689		--
UBS -United Kingdom Treasury				€ 5,474,000	(xx) 31,423,432
Fideicomiso Financiero Desarrollo Productivo del Valle de los Pericos			--	US\$ 225,000	(x) 696,843
			30,882,191		52,887,014
<b>DEUDORES POR SERVICIOS</b>					
Comunes	US\$ 47,476	1.0000	47,476	US\$ 41,441	41,441
Comunes	US\$ 276,041	2.9920	825,914	US\$ 298,482	877,239
En Gestión Judicial	US\$ 74,709	1.0000	74,709	US\$ 74,709	74,709
			948,099		993,389
<b>OTROS CRÉDITOS</b>					
Créditos Diversos	US\$ 621	2.9920	1,859	US\$ 100	225,680
			1,859		225,680
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>OTROS CRÉDITOS</b>					
Créditos Diversos			--		(I) 13,507,635
			--		13,507,635
<b>INVERSIONES</b>					
Bonos Par Ley New York 2038 PARY (Usufructo)	US\$ 102,630	1.0300	(x) 105,688		--
Valores Negociables Vinculados al PBI 2035 (Usufructo)	US\$ 102,630	0.1620	(x) 16,623		--
Bonos Globales de la Rep. Arg. 2015 GJ15 (Usufructo)			--	US\$ 1,176,000	(II) 1,175,765
Bonos Globales de la Rep. Arg. 2017 GE17 (Usufructo)			--	US\$ 1,194,000	(II) 1,223,605
			122,311		2,399,370
<b>TOTAL ACTIVO</b>			34,257,822		70,561,921

(x) Neto de Gastos de Venta.  
 (xx) Incluye Intereses Devengados.  
 (I) Se constituyó una previsión para cobertura por riesgo de incobrabilidad de \$ 13.507.635 para el año 2004.  
 (II) Valor de costo acrecentado en función del tiempo, hasta llegar a su valor de rescate ajustado a valor de mercado (neto de gastos de venta).

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
 (cifras expresadas en pesos)

RUBROS	31.12.2005			31.12.2004	
	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
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>					
Por Compras y Servicios	US\$ 4,971	3.0320	15,072	US\$ 12,172	36,260
			15,072		36,260
<b>OTRAS DEUDAS</b>					
Depositantes de Garantías Alquileres	US\$ 15,054	3.0320	45,644	US\$ 4,192	12,488
Agencias noticiosas	US\$ 32,500	3.0320	98,475		
			144,119		12,488
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>OTRAS DEUDAS</b>					
Depositantes de Garantías Alquileres	US\$ 6,640	3.0320	20,132	US\$ 17,638	52,544
			20,132		52,544
<b>TOTAL PASIVO</b>			179,323		101,292

Nota: Los activos y pasivos en US\$ valuados US\$ 1=\$1 corresponden a créditos en proceso de renegociación conforme a la Ley N° 25.561 Art. 11.

HÉCTOR A. ORLANDO  
 Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
 Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
 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 N° 19.550**  
**CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
 (cifras expresadas en pesos)

<i>RUBROS</i>	<i>TOTALES</i>	<i>TOTALES</i>
	<i>AL</i>	<i>AL</i>
	<i>31.12.2005</i>	<i>31.12.2004</i>
Sueldos, Otras Remuneraciones y Cargas Sociales	9,602,651	10,141,949
Pasantías y Personal Temporario	102,071	105,102
Depreciaciones de Bienes de Uso	2,167,417	2,322,441
Mantenimiento y Refac. de Edificios, Inst. y M. y Útiles	1,839,001	1,561,199
Alquiler de Equipos	166,806	185,916
Vigilancia y Custodia	829,454	656,711
Honorarios y Asesoramientos	594,638	544,110
Servicios Varios al Personal	906,568	960,907
Centro Recreativo, Turístico y Activ. Deportiva	245,553	231,927
Franqueo y Telecomunicaciones	357,591	345,388
Energía y Combustible	537,352	441,239
Impuestos y Tasas	960,821	1,314,962
Actividad Institucional	742,777	1,133,651
Distinciones, Homenajes y Agasajos	255,180	237,676
Publicidad Institucional	223,633	164,372
Servicios Informativos	834,770	729,841
Publicaciones Varias	124,117	297,550
Consumo Oficinas	106,342	136,651
Afiliaciones y Contribuciones	177,895	178,123
Procesamiento de Datos	971,696	944,664
Seguros	225,556	247,228
Otros Gastos Operativos	215,570	279,818
Servicios y Consultorios para Socios	368,666	302,108
Capacitación	72,411	43,650
Libros y Publicaciones	174,783	160,586
Expensas Ordinarias y Extraordinarias Edificio 25 de Mayo 359	492,138	360,403
Previsión para Deudores Incobrables	143,843	161,179
Previsión para Riesgos Eventuales	200,130	309,330
Publicaciones - Diario y Semanal -	1,447,076	1,290,215
<b>TOTALES</b>	<b>25,086,506</b>	<b>25,788,896</b>

HÉCTOR A. ORLANDO  
Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
 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 decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.
- 2) No se registran modificaciones significativas en las actividades de la Asociación.
- 3) Clasificación de los saldos de créditos y deudas. (Nota 2.14)
- 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	4,566,992	5,669,668
Cuentas en Moneda Extranjera	949,958	179,323
Menos Prev. Incobrables	(868,625)	-.-
Totales	<u>4,648,325</u>	<u>5,848,991</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 1.4.b).
  - d) Del total de créditos existen \$ 20.560 con convenio.
- 5) Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 - Caja de Valores S.A.

La participación asciende al 49,97963 % y corresponde a 19.991.852 acciones escriturales clase "A" de 1 voto.

Discriminación de Créditos y Deudas:

Créditos		<u>\$</u>
A vencer hasta	3 meses.....	13,400
Deudas		
A vencer hasta	3 meses.....	54,450

Dichos créditos y deudas no tienen cláusula de ajuste.

Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 - Mercado Electrónico de Gas S.A. (MEG S.A.)

La participación del 95%, corresponde a 47.500 acciones ordinarias escriturales de 1 voto.

Discriminación de Créditos:

Créditos		<u>\$</u>
A vencer hasta	3 meses.....	1,095,782

Dichos créditos 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.

**INFORMACIÓN ADICIONAL (Continuación)**
**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 1.4 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 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: valor de utilización económica determinado en función del uso que de ellos hace la Asociación (Nota 1.4.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 2005 existían seguros que cubrían los Bienes de la Asociación por los riesgos y las sumas que se detallan a continuación.

	U\$S	\$
<b>TODO RIESGO OPERATIVO</b>		
Todo Riesgo de Pérdida o daño físico (Incendio,Cristales,Robo,etc.)		
de: Edificios	25,400,000	--
Contenido	6,310,000	--
<b>PÉRDIDA DE BENEFICIO</b>	11,000,000	--
<b>RESPONSABILIDAD CIVIL</b>		
Comprensiva	9,000,000	--
Calderas	100,000	--
<b>ROBO Y FIDELIDAD</b>	228,000	--
<b>ROBO OBRAS DE ARTE Y PICTÓRICAS</b>	2,055,933	--
<b>EQUIPOS ELECTRÓNICOS</b>	3,212,344	--
<b>AUTOMOTORES</b>	--	143,800
<b>ACCIDENTES PERSONALES</b>	--	3,220,000

**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, salvo lo indicado en la Nota 1.4.c.

15) No existen.

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

16) , 17 ) y 18) No existen.

HÉCTOR A. ORLANDO  
Revisor de Cuentas

GUIDO C. M. TAVELLI  
Tesorero

ADELMO J.J. GABBI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-03-2006  
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 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 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas. Asimismo hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Bolsa de Comercio de Buenos Aires y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados consolidados de 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 de Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los 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 de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces y 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 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 sus sociedades

controladas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los respectivos 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 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 2005, 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 \$ 377.982,90 no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
9 de marzo de 2006

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 y Mesa Directiva de  
**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 2005” 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 auditados los estados contables de Bolsa de Comercio de Buenos Aires al 31 de diciembre de 2005, sobre los cuales emitimos nuestro informe del auditor de fecha 9 de marzo de 2006 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 a información contenida en los puntos A) a F) de la “Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2005” 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 1.2 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,  
9 de marzo de 2006

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 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 en emitir el presente informe sobre el Balance General de dicha Asociación al 31 de diciembre de 2005.

### 1 - Documentos examinados

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2005.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005.
- e) Notas 1 a 7 y los Anexos A, C, D, E, G y H a los estados contables al 31 de diciembre de 2005.
- 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 2005.
- g) Estados contables consolidados con sus sociedades controladas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, 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 precedente.

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 su 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 9 de marzo de 2006, 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 y la situación patrimonial de consolidada de Bolsa de Comercio de Buenos Aires con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2005 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, 9 de marzo de 2006.

Héctor A. Orlando  
Revisor de Cuentas