



**BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

**Estados Contables correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, juntamente con los Informes de los Auditores Independientes y del Revisor de Cuentas**

## **BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

Domicilio legal: Sarmiento 299 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **EJERCICIOS ECONÓMICOS N° 126 Y 125 INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2008 Y 2007**

### **ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

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

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

Del estatuto: 29 de enero de 1969.

De las modificaciones: 28 de enero de 1971.  
30 de abril de 1991.  
29 de abril de 1992.  
27 de abril de 1995.

- 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.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Importes comparativos con 2007, 2006, 2005 y 2004)

(cifras expresadas en pesos)

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

Este punto se informa en la Memoria Anual de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (B.C.B.A.)

#### B. Síntesis de la Estructura Patrimonial Consolidada

Balances Generales al 31 de diciembre de 2008, 2007, 2006, 2005 y 2004:

	2008	2007	2006	2005	2004
Activo corriente	260.026.627	222.782.562	186.545.757	148.032.122	122.030.331
Activo no corriente	256.065.516	230.352.445	195.652.967	169.471.697	158.746.241
<b>Total</b>	<b>516.092.143</b>	<b>453.135.007</b>	<b>382.198.724</b>	<b>317.503.819</b>	<b>280.776.572</b>
Pasivo corriente	7.042.819	5.994.833	4.991.191	5.928.310	3.949.579
Pasivo no corriente	382.899	648.205	250.905	288.692	373.641
<b>Subtotal</b>	<b>7.425.718</b>	<b>6.643.038</b>	<b>5.242.096</b>	<b>6.217.002</b>	<b>4.323.220</b>
Participación de Terceros en Soc.					
Controladas	4.496	4.392	4.296	3.986	3.834
Patrimonio neto	508.661.929	446.487.577	376.952.332	311.282.831	276.449.518
<b>Total</b>	<b>516.092.143</b>	<b>453.135.007</b>	<b>382.198.724</b>	<b>317.503.819</b>	<b>280.776.572</b>

#### C. Síntesis de la Estructura de Resultados Consolidados

Estados de Resultados al 31 de diciembre de 2008, 2007, 2006, 2005 y 2004:

	2008	2007	2006	2005	2004
Ingreso por servicios prestados y otros ingresos	63.017.208	56.303.456	46.641.607	43.671.442	34.937.675
Gastos de administración	(43.620.929)	(35.726.238)	(31.282.919)	(26.474.068)	(25.794.339)
<b>Subtotal</b>	<b>19.396.279</b>	<b>20.577.218</b>	<b>15.358.688</b>	<b>17.197.374</b>	<b>9.143.336</b>
Resultados participación en Sociedades Art. 33 Ley 19.550	30.943.004	37.780.102	25.459.885	11.758.568	9.117.464
Otros ingresos y egresos	(1.236.361)	(1.257.675)	(403.201)	(326.320)	(268.650)
Resultados financieros y por tenencia	13.214.508	12.541.194	25.501.267	6.348.286	9.324.215
Impuesto a las ganancias	(142.974)	(105.497)	(246.828)	(144.443)	-
Participación de terceros en Soc. Controladas	(104)	(97)	(310)	(152)	166
<b>Superávit del ejercicio</b>	<b>62.174.352</b>	<b>69.535.245</b>	<b>65.669.501</b>	<b>34.833.313</b>	<b>27.316.531</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-03-2009  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALBERTO L. MOLINARI  
 Tesorero

ADELMO J. J. GABBI  
 Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
 Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Importes comparativos con 2007, 2006, 2005 y 2004)

(cifras expresadas en pesos)

#### D. Datos estadísticos (\*)

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

	2008	2007	2006	2005	2004
- Acciones (incluye fondos de inversión, ADRS, CEDEARS y Certificados de Valores)	25.299	26.999	18.545	22.387	16.714
- Títulos públicos	172.435	147.317	82.909	96.242	45.905
- Oblig. Neg. (Incl. Fid. Fciero., Cert. de Partic. y Títulos de Deuda)	2.312	1.313	1.218	3.649	746
- Pases y Cauciones	32.796	29.876	25.925	20.054	16.158
- Opciones, Préstamos de Títulos Valores, Futuros y Cheques de Pago Diferido	4.944	4.400	3.385	3.223	2.570
<b>Total</b>	<b>237.786</b>	<b>209.905</b>	<b>131.982</b>	<b>145.555</b>	<b>82.093</b>
	m <sup>3</sup>	m <sup>3</sup>	m <sup>3</sup>	m <sup>3</sup>	m <sup>3</sup>
Metros cúbicos de Gas (M.E.G. S.A.)	6	134	145	102	-
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>134</b>	<b>145</b>	<b>102</b>	<b>-</b>

#### E. Índices comparativos (\*)

	2008	2007	2006	2005	2004
- Liquidez (Activo Corriente sobre Pasivo Corriente)	36,92	37,16	37,37	24,97	30,90
- Solvencia (Patrimonio Neto sobre Pasivo Total)	68,50	67,21	71,91	50,07	63,95
- Inmov. del Capital (Activo no Corriente sobre Total del Activo)	0,50	0,51	0,51	0,53	0,57
- Rentabilidad (Resultado del Ejercicio sobre Patrimonio Neto promedio)	13,02%	16,89%	19,08%	11,85%	10,39%

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

Para el próximo año la Asociación continuará en su política de desarrollo del mercado de capitales, optimizando servicios y consecuentemente sus ingresos y costos.

(\*) Información no cubierta por el Informe del Auditor.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y Bancos	5.433.560	5.739.814
Inversiones	241.992.697	209.970.253
Deudores por servicios	4.408.828	4.602.467
Otros Créditos	8.191.542	2.470.028
<b>Total del activo corriente</b>	<b>260.026.627</b>	<b>222.782.562</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos	415.878	464.608
Inversiones	225.781.869	199.750.798
Bienes de uso	29.867.769	30.137.039
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>256.065.516</b>	<b>230.352.445</b>
<b>Total del activo</b>	<b>516.092.143</b>	<b>453.135.007</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar	1.706.693	2.690.523
Cargas Sociales y Fiscales	3.070.705	1.081.681
Otras Deudas	2.265.421	2.222.629
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>7.042.819</b>	<b>5.994.833</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Deudas Fiscales y Otras Deudas	256.317	461.425
Previsión para Riesgos Eventuales	126.582	186.780
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>382.899</b>	<b>648.205</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>7.425.718</b>	<b>6.643.038</b>
<b>PARTICIPACIÓN MINORITARIA EN SOC. CONTROLADAS</b>	<b>4.496</b>	<b>4.392</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>508.661.929</b>	<b>446.487.577</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>516.092.143</b>	<b>453.135.007</b>

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

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

#### CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS POR SERVICIOS PRESTADOS	48.679.949	46.983.654
OTROS INGRESOS	14.337.259	9.319.802
<b>Ganancia Bruta</b>	<u>63.017.208</u>	<u>56.303.456</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(43.620.929)	(35.726.238)
<b>Subtotal</b>	<u>19.396.279</u>	<u>20.577.218</u>
RESULTADO POR PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES Art. 33 Ley N° 19.550 – Caja de Valores S.A.	30.943.004	37.780.102
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	(1.236.361)	(1.257.675)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		
- Generados por Activos	13.140.521	12.503.943
- Generados por Pasivos	73.987	37.251
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	<u>(142.974)</u>	<u>(105.497)</u>
<b>Resultado antes de la participación de terceros</b>	62.174.456	69.535.342
<b>Participación de terceros en Sociedad Controlada</b>	<u>(104)</u>	<u>(97)</u>
<b>Superávit del ejercicio</b>	<u><u>62.174.352</u></u>	<u><u>69.535.245</u></u>

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

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

#### CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO (*)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	5.739.814	4.825.179
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>5.433.560</u>	<u>5.739.814</u>
(Disminución)/Aumento del efectivo	<u>(306.254)</u>	<u>914.635</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Superávit del ejercicio	62.174.352	69.535.245
<b>Ajustes para arribar al flujo de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>		
Depreciaciones de bienes de uso	2.330.981	2.333.318
Resultado por participación en Sociedades Art. 33 - Caja de Valores S.A.	(30.943.004)	(37.780.102)
Resultado por baja de bienes de uso	16.127	3.108
Disminución/(Aumento) de deudores por servicios corrientes	193.639	(1.319.478)
Aumento de otros créditos corrientes	(5.724.139)	(1.188.757)
Disminución (Aumento) de otros créditos no corrientes	48.729	(16.437)
Aumento de deudas corrientes	1.050.611	1.003.642
(Disminución)/Aumento de deudas no corrientes	<u>(265.306)</u>	<u>397.300</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<u>28.881.990</u>	<u>32.967.839</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Aumento neto de bienes de uso	(2.077.837)	(2.080.968)
Aumento de inversiones corrientes	(32.022.444)	(32.813.935)
Cobro de dividendos - Soc. Art.33 Ley N° 19.550	3.778.010	2.545.988
Disminución de otras inversiones no corrientes	<u>1.133.923</u>	<u>295.615</u>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades inversión</b>	<u>(29.188.348)</u>	<u>(32.053.300)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Accionistas minoritarios	<u>104</u>	<u>96</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<u>104</u>	<u>96</u>
<b>(DISMINUCIÓN)/AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	<u>(306.254)</u>	<u>914.635</u>

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

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

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## **BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

### **CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(cifras expresadas en pesos)

#### **1. NORMAS CONTABLES**

La Asociación ha consolidado línea por línea su Balance General al 31 de diciembre de 2008 y los Estados de Resultados 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.

#### **2. BASES DE CONSOLIDACIÓN**

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

Los saldos contables de las sociedades controladas, que se detallan a continuación, surgen de la aplicación de criterios uniformes a los aplicados por B.C.B.A. para la elaboración de sus estados contables, los que se detallan en la nota 1. a los estados contables individuales de la misma. Al 31 de diciembre de 2008 se han tomado como base los resultados informados por los Directores de ambas sociedades según surge de las actas de reuniones de fechas 29 de enero y 4 de marzo de 2009, correspondientes a M.E.G. S.A. y Arfex S.A., respectivamente.

##### **ARFEX S.A.:**

Con fecha 1° de septiembre de 2004 se realizó la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Arfex S.A., en la cual se expusieron los motivos para el inicio de actividades de la sociedad juntamente con la creación de un mercado dedicado a la operativa y negociación de contratos de futuros y opciones de canje (Swap) entre otros. A la fecha, no se iniciaron las operaciones, por cuestiones relacionadas con la política económica y de inversión del país, las cuales no presentaron un escenario propicio para el desarrollo del objeto social de Arfex S.A., razón por la cual no tuvo ingresos ni erogaciones operativas, ni contratación de personal.

La Asamblea General Ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 4 de marzo de 2009, entre otros puntos, aprobó los Estados Contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

**ALBERTO L. MOLINARI**  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**ADELMO J. J. GABBI**  
Presidente

**FRANCISCO M. CHIAPARA**  
Revisor de Cuentas

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



## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### MERCADO ELECTRÓNICO DE GAS (M.E.G.) S.A.:

Por escritura pública del 25 de octubre de 2004, se constituyó 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 dicha Sociedad organiza y regula un mercado para la negociación de contratos de compra-venta de gas y de otros productos y servicios energéticos, incluida la capacidad de transporte y contratos derivados sobre los mismos. El capital original fue de cincuenta mil (50.000) pesos representado por quinientas (500) acciones ordinarias escriturales de cien (100) pesos valor nominal cada una y un (1) voto por acción. Se considera a B.C.B.A., a todos los efectos y en su carácter de suscriptor original del capital social inicial, como Accionista Fundador.

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

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de febrero de 2007, entre otros puntos, aprobó el incremento de Capital por 450.000, pasando a ser el nuevo capital de quinientos mil (500.000) pesos representado por cinco mil (5.000) acciones ordinarias escriturales de cien (100) pesos valor nominal cada una y un (1) voto por acción.

Finalmente, la Asamblea General Ordinaria de accionistas de fecha 29 de enero de 2009, entre otros puntos, aprobó los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008.

A continuación se expone un detalle de la participación accionaria de B.C.B.A. sobre las sociedades mencionadas:

Sociedad	Acciones		Porcentual sobre	
	Tipo	Cantidad	Capital total	Votos posibles
M.E.G. S.A.	Ordinaria	4.750	95%	95%
ARFEX S.A.	Ordinaria "A"	40	78%	78%
	Ordinaria "B"	156	20%	20%

### 3. NOTAS Y ANEXOS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Las notas 1 a 9 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 2008 y deben leerse en forma conjunta.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	2008	2007
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Notas 1.4.b. y 2.1.) (Anexo G)	5.344.002	5.415.667
Inversiones (Notas 1.4.c., 2.2. y 2.15.) (Anexos C, D y G)	240.756.686	209.260.307
Deudores por servicios (Notas 1.4.b., 2.3. y 2.15.)	4.329.369	4.506.435
Otros Créditos (Notas 1.4.b., 2.4. y 2.15.)	7.999.856	2.269.063
<b>Total del activo corriente</b>	<b>258.429.913</b>	<b>221.451.472</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Notas 1.4.b., 2.5. y 2.15.)	415.878	464.608
Inversiones (Notas 1.4.c., 2.6. y 2.15.) (Anexos C, D y G)	227.123.319	200.853.757
Bienes de uso (Notas 1.4.d. y 3) (Anexo A)	29.840.251	30.093.038
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>257.379.448</b>	<b>231.411.403</b>
<b>Total del activo</b>	<b>515.809.361</b>	<b>452.862.875</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (Notas 1.4.b., 2.7. y 2.15.)	1.639.969	2.614.663
Cargas Sociales y Fiscales (Notas 2.8. y 2.15.)	2.862.137	944.217
Otras Deudas (Notas 1.4.b., 2.9. y 2.15.)	2.262.427	2.168.213
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>6.764.533</b>	<b>5.727.093</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Previsión para riesgos eventuales (Anexo E)	126.582	186.780
Otras deudas (Notas 1.4.b., 2.10. y 2.15.)	256.317	461.425
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>382.899</b>	<b>648.205</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>7.147.432</b>	<b>6.375.298</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo) (Nota 1.4.e.)</b>	<b>508.661.929</b>	<b>446.487.577</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>515.809.361</b>	<b>452.862.875</b>

Las notas 1 a 9 y los Anexos A, C, D, E, G y H que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### ESTADO DE RESULTADOS

#### CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(cifras expresadas en pesos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por servicios prestados (Nota 2.11)	47.201.850	45.675.590
Otros ingresos (Nota 2.12)	14.337.259	9.319.802
<b>Ganancia bruta</b>	<u>61.539.109</u>	<u>54.995.392</u>
Gastos de administración (Anexo H)	(42.443.774)	(34.607.066)
<b>Subtotal</b>	<u>19.095.335</u>	<u>20.388.326</u>
Resultado por participación en sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 1.4.c)	31.181.495	37.943.259
Otros ingresos y egresos (Nota 2.13)	(1.236.467)	(1.292.508)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 2.14)		
- Generados por activos	13.060.002	12.458.917
- Generados por pasivos	73.987	37.251
<b>Superávit del ejercicio</b>	<u><u>62.174.352</u></u>	<u><u>69.535.245</u></u>

Las notas 1 a 9 y los Anexos A, C, D, E, G y H que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(cifras expresadas en pesos)

	2008			2007	
	Capital social	Reserva para nivelación de resultados operativos	Resultados no asignados	Total Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto
Saldos al inicio del ejercicio	370.997.741	5.954.591	69.535.245	446.487.577	376.952.332
Distribución de resultados no asignados aprobada por Asamblea Ordinaria del 24 de abril de 2008 (Nota 5):					
- Aumento de capital social	69.535.245	-	(69.535.245)	-	-
Superávit del ejercicio	-	-	62.174.352	62.174.352	69.535.245
Saldos al cierre del ejercicio	<u>440.532.986</u>	<u>5.954.591</u>	<u>62.174.352</u>	<u>508.661.929</u>	<u>446.487.577</u>

Las notas 1 a 9 y los Anexos A, C, D, E, G y H que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

#### CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(cifras expresadas en pesos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO (*)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	5.415.667	4.516.146
Efectivo al cierre del período	<u>5.344.002</u>	<u>5.415.667</u>
(Disminución)/Aumento del efectivo	<u>(71.665)</u>	<u>899.521</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Superávit del ejercicio	62.174.352	69.535.245
<b>Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>		
Depreciaciones de bienes de uso	2.314.261	2.302.727
Resultado por participación en Sociedades Art. 33	(31.181.495)	(37.943.259)
Resultado por baja de bienes de uso	16.127	3.108
<b>Cambios de activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución/(Aumento) de deudores por servicios corrientes	177.066	(1.313.072)
Aumento de otros créditos corrientes	(5.730.793)	(1.168.032)
Disminución/(Aumento) de otros créditos no corrientes	48.729	(16.437)
Aumento de deudas corrientes	1.037.440	1.034.532
(Disminución)/Aumento de deudas no corrientes	(265.306)	397.300
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<u>28.590.381</u>	<u>32.832.112</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Aumento neto de bienes de uso	(2.077.600)	(2.065.423)
Aumento de inversiones corrientes	(31.496.379)	(32.708.771)
Cobro de dividendos - Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 1.4.c.)	3.778.010	2.545.988
Disminución de otras inversiones no corrientes	1.133.923	295.615
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades inversión</b>	<u>(28.662.046)</u>	<u>(31.932.591)</u>
<b>(DISMINUCIÓN)/AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	<u>(71.665)</u>	<u>899.521</u>

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

Las notas 1 a 9 y los Anexos A, C, D, E, G y H que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

# BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

### CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(cifras expresadas en pesos)

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

##### 1.1. Normas aplicables

Los estados contables de la Asociación han sido confeccionados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas con ciertas modificaciones, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

Las normas técnicas unificadas, contemplan las Resoluciones Técnicas N° 6, 7, 8, 9, 11, 14, 15, 16, 17, 18, 21, 22, 23 y 24. Para las cuestiones no previstas en las normas contables generales o particulares y que no puedan resolverse mediante la utilización del marco conceptual de las normas contables, deben aplicarse en forma supletoria las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) e Interpretaciones aprobadas por el International Accounting Standards Board, que se encuentren vigentes en el ejercicio para el que aplique la supletoriedad.

Por otra parte con fecha 4 de julio de 2008, la F.A.C.P.C.E. emitió la R.T. N° 25 "Modificación de la Resolución Técnica N° 11: Normas particulares de exposición contable para entes sin fines de lucro", con vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2009.

La aplicación de las modificaciones antes mencionadas no tienen efectos significativos en los presentes estados contables.

##### 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 Estadística 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.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

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 I.G.J. 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 las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y por las disposiciones de la I.G.J., el balance general, el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto 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 a los presentes estados contables

A los efectos de su presentación comparativa, en el estado de resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, se han efectuado reclasificaciones en los rubros "Gastos de Administración" y "Otros Ingresos y Egresos". Las modificaciones efectuadas no son de significatividad.

### 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

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

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

b) Caja y Bancos, Créditos y Pasivos

- Caja y bancos: a su valor nominal.
- Créditos y Pasivos: se encuentran valuados a su medición contable obtenida de transacciones para operaciones de contado y, de corresponder, más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio. La composición por moneda de los saldos respectivos se expone en el Anexo "G".

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

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

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

### c) Inversiones

#### Corrientes

- Títulos Públicos:

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.

- Acciones:

Con cotización: se encuentran valuadas a su valor de cotización a la fecha de cierre de cada ejercicio, neto de los gastos estimados necesarios para su venta, deducidas las provisiones para desvalorización de corresponder.

Sin cotización: se encuentran valuadas a su valor nominal por el tipo de cambio al cierre de cada ejercicio.

- Fideicomisos Financieros:

Con cotización: 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.

Sin cotización: se valúan a su costo de adquisición, más los intereses devengados al cierre del ejercicio, según la tasa de origen de la operación.

- Fondos Comunes Cerrados de Inversión:

Se valoraron de acuerdo con el valor de cotización de las cuotas partes al cierre de cada ejercicio.

- Obligaciones Negociables:

Sin cotización: se han valuado a su costo de adquisición más las rentas devengadas, según la tasa de origen de la operación, pendientes de cobro al cierre de cada ejercicio. Dichos importes fueron convertidos a la cotización de la moneda extranjera, de corresponder.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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



## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Con cotización: se han valuado a su cotización, al cierre de cada ejercicio y, de corresponder, convertidos a pesos de acuerdo con el tipo de cambio vigente a dichas fechas.

- Colocaciones de fondos:

Se han valuado a su valor de colocación más los intereses devengados al cierre del ejercicio, 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, Cauciones y Cheques Diferidos.

- Inversiones en el exterior:

Colocación de fondos en Deutsche Bank Suisse S.A.: ha sido valuada de acuerdo con el valor nominal (suma de dinero entregada) al momento de la colocación, más los resultados financieros devengados en base a la tasa pactada a dicho momento o en la renovación, convertidos a pesos de acuerdo con el tipo de cambio al cierre de cada ejercicio.

Títulos Públicos: los US Treasury Note (depositados en custodia en Caja de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2008 y en UBS Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2007) han sido valuados a su valor de cotización más los intereses devengados, convertidos a pesos a la fecha de cierre de cada ejercicio.

### No Corrientes

- Títulos Públicos:

Se encuentran valuados a su valor de cotización a la fecha de cierre de cada ejercicio, neto de gastos estimados necesarios para su venta.

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

- Acciones sin cotización - Sociedades Art. 33:

Las inversiones fueron valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional sobre la base de saldos y estados contables al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

**Arfex S.A. y M.E.G. S.A.:** La Asociación emite estados contables consolidados con dichas sociedades según los procedimientos y criterios citados en las notas 1 y 2 a dichos estados consolidados.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### Caja de Valores S.A.:

Con fecha 24 de abril de 2008, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Caja de Valores S.A. decidió la distribución de dividendos en efectivo por 7.559.100, correspondiéndole a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires un total de 3.778.010, de acuerdo a la tenencia de 49,97963%.

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

a) Reserva legal	3.779.550
b) Reserva para riesgos eventuales	3.779.550
c) Resultados no Asignados	68.031.899

Asimismo se propuso que de los 128.825.585, pendiente de distribución, se constituya una reserva por 8.825.585 para equipamientos futuros y 120.000.000 se capitalicen.

La tenencia al 31 de diciembre de 2008 se valuó de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional, lo cual generó un reconocimiento de resultados por 30.943.004 a dicha fecha.

La determinación del citado valor patrimonial proporcional se efectuó sobre la base de los Estados Contables de la Sociedad a dicha fecha y que fueron aprobados por su Directorio en la reunión del 7 de noviembre de 2008.

- 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 2008 (último balance aprobado por el Directorio con fecha 14 de noviembre de 2008).

Argenclear S.A.: se ha valuado a su costo reexpresado y se ha constituido una previsión por 84.728 (Anexo E) para llevarlo a su valor patrimonial proporcional al 30 de septiembre de 2008 (último balance aprobado por el Directorio con fecha 10 de noviembre de 2008), 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.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

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 las correspondientes amortizaciones acumuladas.

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

El valor de los Bienes de Uso, no supera el valor de utilización económica.

e) Cuentas del Patrimonio Neto

Se encuentra reexpresadas según el criterio descrito en la Nota 1.2, a excepción de la cuenta "Capital Social", que se encuentra a su valor nominal.

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>2008</u>	<u>2007</u>
<b>2.1. Caja y Bancos:</b>		
Caja (Anexo G)	49.122	43.178
Valores a depositar (Anexo G)	231.656	178.194
Bancos cuentas corrientes (Anexo G)	4.138.431	4.190.523
Fondos en custodia tesoro Caja de Valores (Anexo G)	924.793	1.003.772
	<u>5.344.002</u>	<u>5.415.667</u>

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

	2008	2007
<b>2.2. Inversiones corrientes:</b>		
Títulos públicos depositados en custodia (Anexo C y G)	26.080.141	32.708.671
US Treasury Note depositados en custodia (Anexos C y G)	19.630.212	17.746.064
Plazos fijos en pesos (Anexo D)	41.066.499	33.075.482
Acciones (Anexo C)	28.676	62.877
Deutsche Bank Suisse S.A.(P. Fijo exterior) (Anexo D y G)	18.781.922	16.629.133
Cauciones y cheques diferidos (Anexo D)	127.666.479	104.287.256
Obligaciones negociables (Anexo C y G)	334.682	75.911
Fideicomiso financieros y fondos comunes cerrados de inversión (Anexo C y G)	7.168.075	4.674.913
	240.756.686	209.260.307
<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)	4.437.404	4.579.560
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550:		
Caja de valores S.A.	41.508	44.442
M.E.G. S.A.	280	185
En gestión judicial comunes (Anexo G)	657.615	475.986
Subtotal	5.136.807	5.100.173
Menos: Previsión incobrables (Anexo E)	(807.438)	(593.738)
	4.329.369	4.506.435
<b>2.4. Otros créditos corrientes:</b>		
Operaciones bursátiles - Sociedades y Agentes de bolsa	6.728.002	1.060.877
Créditos diversos (Anexo G)	2.623.322	2.273.789
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550:		
Caja de Valores S.A.	954	10.093
M.E.G. S.A.	48.269	63.641
Arfex S.A.	2.625	-
Gastos pagados por adelantado	579.495	449.017
Subtotal	9.982.667	3.857.417
Menos: Previsión incobrables (Anexo E)	(1.982.811)	(1.588.354)
	7.999.856	2.269.063

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

	2008	2007
<b>2.5. Otros créditos no corrientes:</b>		
Fondo de Reserva Consorcio Copropietarios	373.440	442.578
Edificio Bolsa de Comercio de Bs. As.	42.438	22.030
Créditos Diversos	415.878	464.608
	415.878	464.608
<b>2.6. Inversiones no corrientes:</b>		
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550		
Caja de valores S.A. (Anexo C)	218.675.757	191.510.764
M.E.G. S.A. (Anexo C)	1.121.131	887.735
Arfex S.A. (Anexo C)	220.320	215.224
Merfox S.A. (Anexo C )	46.518	46.518
Argenclear S.A. (Anexo C)	134.999	130.990
Títulos públicos usufructo F.B.C.B.A. (Anexos C y G)	3.293.183	4.431.115
Obras de arte (Anexo D)	3.631.411	3.631.411
	227.123.319	200.853.757
<b>2.7. Cuentas por pagar:</b>		
Por Compras y Servicios (Anexo G)	1.585.519	2.506.563
Soc. Art. 33 Ley N°19.550 Caja de Valores S.A.	54.450	108.100
	1.639.969	2.614.663
<b>2.8. Cargas sociales y fiscales:</b>		
Sueldos a pagar	-	72.539
Cargas sociales a pagar	790.391	556.714
Provisión para otras remuneraciones y cargas sociales	1.971.760	188.871
Impuesto a las ganancias (Retenciones)	70.737	110.093
I.V.A. (Posición mensual neta)	29.249	8.951
S.U.S.S. (Retenciones)	-	7.048
	2.862.137	944.217
<b>2.9. Otras deudas corrientes:</b>		
Operaciones de intermediación	23.039	22.228
Depositantes de garantías (Anexo G)	1.656.880	1.624.289
Servicios facturados por adelantado (Anexo G)	151.711	129.082
Deudas varias por servicios (Anexo G)	430.797	392.614
	2.262.427	2.168.213
<b>2.10. Otras deudas no corrientes:</b>		
Por compras y servicios (Anexo G)	234.059	426.906
Depositantes de garantías (Anexo G)	22.258	34.519
	256.317	461.425

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

	2008	2007
<b>2.11. Ingresos por Servicios Prestados:</b>		
Derecho por operaciones bursátiles	21.894.548	22.310.048
Derechos de cotización	14.644.500	13.880.548
Alquileres	2.919.041	2.189.846
Cuotas de socios y dependientes	575.737	517.710
Servicios de información bursátil	7.168.024	6.777.438
	47.201.850	45.675.590
<b>2.12. Otros Ingresos:</b>		
Otros Ingresos	1.477.197	560.455
Publicaciones	12.860.062	8.759.347
	14.337.259	9.319.802
<b>2.13. Otros Ingresos y Egresos:</b>		
Resultado participación en otras sociedades	4.009	(1.110)
Resultado por baja de bienes de uso (Anexo A)	(16.127)	(3.108)
Resultado venta rezagos bienes amortizados	-	15.000
Previsiones y provisiones adecuaciones	372.968	36.762
Rdo. Indem., Benef. por bajas personal y otros	(409.691)	(359.463)
Gratificación especial	(656.862)	(431.960)
Donación a Fundación B.C.B.A. y otras	(530.764)	(548.629)
	(1.236.467)	(1.292.508)
<b>2.14. Resultados financieros y por tenencia</b>		
<b>Generados por Activos</b>		
Intereses por colocaciones bancarias	5.927.993	2.122.606
Resultado por títulos públicos, fideicomisos financieros y obligaciones negociables	(6.910.703)	1.019.730
Resultado fondos en el exterior (rentas y diferencia de cambio)	3.400.745	1.880.383
Intereses operaciones bursátiles	10.559.061	7.411.383
Diferencia de cambio y resultados financieros varios	82.906	24.815
	13.060.002	12.458.917
<b>Generados por Pasivos</b>		
Otros resultados financieros	73.987	37.251
	73.987	37.251

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### 2.15. Clasificación por antigüedad de los saldos de créditos, deudas e inversiones:

	<u>Inversiones corrientes</u>	<u>Inversiones no corrientes</u>	<u>Deudores por servicios</u>	<u>Otros créditos corrientes</u>	<u>Otros créditos no corrientes</u>	<u>Total</u>
<b>ACTIVO</b>						
<b>Sin plazo</b>	52.878.428	223.830.136	-	-	373.440	277.082.004
<b>Vencido</b>	-	-	1.886.983	2.188	-	1.889.171
<b>A vencer</b>						
Hasta tres meses	186.608.830	-	2.442.386	7.715.999	-	196.767.215
Hasta seis meses	1.084.749	-	-	136.519	-	1.221.268
Hasta nueve meses	184.679	-	-	84.374	-	269.053
Hasta doce meses	-	-	-	60.776	-	60.776
Más de un año	-	-	-	-	42.438	42.438
Más de dos años	-	3.293.183	-	-	-	3.293.183
<b>Total</b>	<u>240.756.686</u>	<u>227.123.319</u>	<u>4.329.369</u>	<u>7.999.856</u>	<u>415.878</u>	<u>480.625.108</u>

	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cargas sociales y fiscales</u>	<u>Otras deudas</u>	<u>Total</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>Sin plazo</b>	-	-	1.579.828	1.579.828
<b>Vencido</b>	-	-	20.248	20.248
<b>A vencer</b>				
Hasta tres meses	1.639.969	2.862.137	643.874	5.145.980
Hasta seis meses	-	-	1.892	1.892
Hasta nueve meses	-	-	8.177	8.177
Hasta doce meses	-	-	8.408	8.408
Más de un año	-	-	240.136	240.136
Más de dos años	-	-	16.181	16.181
<b>Total</b>	<u>1.639.969</u>	<u>2.862.137</u>	<u>2.518.744</u>	<u>7.020.850</u>

### 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 el 30 %.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

- c) Del inmueble ubicado en 25 de Mayo 359 B.C.B.A. 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.
- d) Los inmuebles Río Cuarto 2250, "Quinta las Banderitas" y "Unidad Turística Córdoba", no se destinan a alquiler.

### 4. SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550

Los saldos de las operaciones son los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>a) Caja de Valores S.A.</b>		
Activo		
Deudores por servicios corrientes - Alq. exp. y servicios a cobrar	41.508	44.442
Otros créditos corrientes - Refacturación	954	10.093
	<u>42.462</u>	<u>54.535</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar - Procesamiento de datos	54.450	108.100
	<u>54.450</u>	<u>108.100</u>
Resultados		
Ingresos por alquileres	697.542	537.961
Operaciones de refacturación	486.623	407.878
Procesamiento de datos	(653.400)	(653.400)
	<u>530.765</u>	<u>292.439</u>
<b>b) M.E.G. S.A.</b>		
Activo		
Deudores por servicios corrientes - Alq. exp. y servicios a cobrar	280	1.321
Otros créditos corrientes - Refacturación de Gastos del Funcionamiento Operativo del M.E.G. S.A.	48.269	62.505
	<u>48.549</u>	<u>63.826</u>
Resultados		
Ingresos por Alquileres	91.500	78.000
Operaciones de Refacturación	223.594	258.996
	<u>315.094</u>	<u>336.996</u>
<b>c) ARFEX S.A.</b>		
Activo		
Otros créditos corrientes - Refacturación	2.625	-
	<u>2.625</u>	<u>-</u>
Resultados		
Operaciones de Refacturación	2.625	-
	<u>2.625</u>	<u>-</u>

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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



## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### 5. CAPITAL SOCIAL Y DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social, luego de dar efecto a la capitalización mencionada en el párrafo siguiente de la presente nota, asciende a 440.532.986.

Con fecha 24 de abril de 2008 la Asamblea General Ordinaria de Socios que consideró los estados contables del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007, dispuso el aumento del capital social por 69.535.245 elevando la suma del mismo a 440.532.986, para ello se aplicó los resultados acumulados al cierre de dicho ejercicio.

### 6. GARANTÍAS RECIBIDAS Y OTORGADAS

	<u>2008</u>
Aval otorgado a la Caja de Valores S.A.	30.000.000
Depósito de garantía costas demandas (Plazos fijos)	305.860

### 7. BIENES DE USO RECIBIDOS EN COMODATO DEL M.E.G. S.A.

	<u>Cantidad de Bienes</u>
Aire acondicionado tipo split, marca Fedders BGH, de 3000 frigorías	1

### 8. 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.

### 9. SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

A partir del segundo semestre de 2008 los mercados financieros de los principales países del mundo se han visto afectados por condiciones de volatilidad, iliquidez y falta de crédito. En consecuencia, se observó en los mercados internacionales una significativa caída en los índices bursátiles y comenzó a evidenciarse una desaceleración económica a nivel mundial. A pesar de las acciones tomadas por los países centrales, la evolución futura de los mercados internacionales es incierta.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## **BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

En Argentina, los mercados bursátiles mostraron bajas pronunciadas en los precios de títulos públicos y privados, así como también un alza de las tasas de interés, del riesgo país y de los tipos de cambio y comenzaron a evidenciarse los efectos de la desaceleración económica mencionada precedentemente. Adicionalmente, se sancionó la Ley N° 26.425 que puso fin al régimen de administración privada de jubilaciones y pensiones (AFJP), quedando vigente el único régimen de administración previsional estatal. Durante el mes de enero de 2009, el Gobierno Nacional concretó el canje de la deuda que mantenía por Préstamos Garantizados con Bancos y otras compañías, por un nuevo instrumento de deuda pública, que le permitió postergar hasta el año 2014 el vencimiento de estas obligaciones.

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

**ALBERTO L. MOLINARI**  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**ADELMO J. J. GABBI**  
Presidente

**FRANCISCO M. CHIAPARA**  
Revisor de Cuentas

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

**BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

**BIENES DE USO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(cifras expresadas en pesos)

<b>Cuenta principal</b>	<b>Valor al comienzo del ejercicio</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Transferencias</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Valor al cierre ejercicio</b>
Inmuebles – terrenos y edificios	54.625.594	-	-	-	54.625.594
Instalaciones	21.452.390	95.393	532.229	-	22.080.012
Muebles, eq. comput., software	20.359.317	1.361.651	51.788	204.812	21.567.944
Rodados	172.114	-	-	-	172.114
Inst. recinto de operaciones	38.942.386	-	-	75.928	38.866.458
<b>Subtotal</b>	<b>135.551.801</b>	<b>1.457.044</b>	<b>584.017</b>	<b>280.740</b>	<b>137.312.122</b>
Obras en ejecución					
Sarmiento 299 – Restauración fachadas Alem	-	173.922	-	-	173.922
Anticipos por adq. Bienes uso	486.895	446.634	(584.017)	-	349.512
<b>Totales al 2008</b>	<b>136.038.696</b>	<b>2.077.600</b>	<b>-</b>	<b>280.740</b>	<b>137.835.556</b>
<b>Totales al 2007</b>	<b>134.258.964</b>	<b>2.065.423</b>	<b>-</b>	<b>285.691</b>	<b>136.038.696</b>

<b>Cuenta principal</b>	<b>Ac. comienzo ejercicio</b>	<b>Bajas / Transf.</b>	<b>Amortizaciones</b>		<b>Ac. cierre ejercicio</b>	<b>Neto resultante 2008</b>	<b>Neto resultante 2007</b>
			<b>Ejercicio</b>	<b>Ejercicio</b>			
			<b>Alícuota %</b>	<b>Monto</b>			
Inmuebles - terrenos y edificios	28.154.690	-	2	919.712	29.074.402	25.551.192	26.470.904
Instalaciones	20.692.717	-	10 – 16,67	363.676	21.056.393	1.023.619	759.673
Muebles, eq. comput., software	18.300.152	203.665	10 – 20 – 33,33	971.682	19.068.169	2.499.775	2.059.165
Rodados	129.415	-	20	21.349	150.764	21.350	42.699
Inst. recinto de operaciones	38.668.684	60.949	10	37.842	38.645.577	220.881	273.702
<b>Subtotal</b>	<b>105.945.658</b>	<b>264.614</b>		<b>2.314.261</b>	<b>107.995.305</b>	<b>29.316.817</b>	<b>29.606.143</b>
Obras en ejecución	-	-		-	-	173.922	-
Anticipos por adq. Bienes uso	-	-		-	-	349.512	486.895
<b>Totales al 2008</b>	<b>105.945.658</b>	<b>264.614</b>		<b>2.314.261</b>	<b>107.995.305</b>	<b>29.840.251</b>	
<b>Totales al 2007</b>	<b>103.925.514</b>	<b>282.583</b>		<b>2.302.727</b>	<b>105.945.658</b>		<b>30.093.038</b>

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

**BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

**INVERSIONES: ACCIONES Y TÍTULOS PÚBLICOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(cifras expresadas en pesos)

Denominación y característica de los valores	2008						2007		
	Emisor	Clase	Valor	Cantidad nominal	Valor de cotización	Valor de libros	Valor de libros		
<b>Inversiones corrientes</b>									
Títulos públicos	Bonos Par Ley New York 2038	(*) PARY	0,6500	U\$S	273.440	177.736	177.701	375.905	
	Bonos Par Ley Argentina 2038	(*) PARA	0,5800	U\$S	50.631	29.366	29.360	56.189	
	Bonos Discount 2033	(*) DICP	0,5850	\$	3.905.330	2.284.618	2.284.161	4.529.277	
	Bonos Cuasi Par 2045	(*) CUAP	0,7000	\$	33.296.134	23.307.294	23.302.632	27.280.973	
	Bonos del Gobierno Nacional 1° Serie 2013	(*) RA13	1,9250	U\$S	148.750	286.344	286.287	466.327	
	US Treasury Note	(*) TSY	3,3460	U\$S	5.820.000	19.473.952	(III) 19.630.212	-	
						<u>45.710.353</u>	<u>32.708.671</u>		
Acciones	Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A.	(*) EMDE	2,5800	\$	5.000	12.900	12.896	16.495	
	Inversora Eléctrica de Bs. As. S.A. CLASE "C"	(*) IEBA	3,4130	U\$S	55		(I) 188	-	
	Alpargatas S.A.	(*) ALPA	1,5800	\$	9.872	15.597	<u>15.592</u>	<u>46.382</u>	
						<u>28.676</u>	<u>62.877</u>		
Fideicomisos financieros, obligaciones negociables, certificados de participación, fondos comunes cerrados	Fideicomiso Financiero Agrofinancie 3	(*) TAGR3	3,4130	U\$S	750.000		(I) 2.618.766	-	
	Fideicomiso Financiero Granar 1	(*) TGRN1	3,2500	U\$S	400.000	1.300.000	1.299.982	-	
	Fideicomiso Financiero Pluralcoop 5 Clase "A"	(*) TPOA5	0,9881	\$	314.487	310.741	310.723	-	
	Fideicomiso Financiero Metroshop 5	(*) TMEA5	1,0200	\$	114.703	116.997	116.979	-	
	Fideicomiso Financiero Sucredito 2 Clase "A"	(*) TSDA2	0,9580	\$	210.000	201.182	201.164	-	
	Fideicomiso Financiero Metroshop 7	(*) TMEA7	0,9650	\$	138.606	133.755	133.737	-	
	Fideicomiso Financiero Confibono 34	(*) TOF34	1,0000	\$	77.141		(I) 77.377	-	
	Fideicomiso Financiero Elebar 1	(*) TLEA1	1,0000	\$	276.612		(I) 277.567	-	
	Fideicomiso Financiero Consubono 30 Clase "A"	(*) TOA30	1,0000	\$	186.211		(I) 186.730	-	
	Fideicomiso Financiero A.M.F.A.Ys Clase 7 Serie "A"	(*) TMFA7	1,0000	\$	205.433		(I) 206.144	-	
	Fideicomiso Financiero SICOM 2 Clase "A"	(*) TSA2	1,0000	\$	256.972		(I) 256.972	-	
	Fideicomiso Financiero Mutual 17 de Enero 1	(*) TMDA1	1,0000	\$	279.603		(I) 281.120	-	
	Fideicomiso Financiero AMFAyS Clase 8 A	(*) TMFA8	1,0000	\$	300.000		(I) 303.082	-	
	Fideicomiso Financiero Megabono 35	(*) TMA35	1,0000	\$	300.000		(I) 301.667	-	
	Fideicomiso Financiero Sucredito Clase "A"	(*) TSCA1	1,0000	\$	125.000		(I) 127.521	(I) 468.750	
	Fideicomiso Financiero La Vitalicia 1 "A"	(*) TVIA1	1,0000	\$	55.189		(I) 55.255	(I) 214.003	
	Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping 32 Clase A	(*) TSA32	0,9150	\$	54.000	49.410	49.392	319.331	
	Fideicomiso Financiero Aval Rural IV	TAVR4					-	975.189	
	Fideicomiso Financiero Stoller 1	TTOL1					-	(I) 623.470	
	Fideicomiso Financiero Secubono 24	TDB24					-	545.848	
	Fideicomiso Financiero Agrofederal VI	TAGF6					-	(I) 316.863	
	Fideicomiso Financiero Agrícola AGD 1 "A"	TAGA1					-	312.323	
	Fideicomiso Financiero Coto 2 Clase "A"	TSCA2					-	(I) 302.022	
	Fideicomiso Financiero Buenos Aires Créditos I Clase A	TBYA1					-	32.408	
	Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping 23 Clase A	TSA23					-	18.374	
	Fideicomiso Financiero AMFAyS Clase 2 A	TMFA2					-	14.806	
	Cert. de Participación Soc. Militar Seg. de Vida Serie 9	CSMS9					-	(I) 15.417	
	Cert. de Participación Soc. Militar Seg. de Vida Serie 11	CSM11	(*)	0,9600	\$	53.888	51.732	51.715	192.824
	Fdo. Común Cerrado de Inv. Inm. y Mobiliaria Serie 2	CIRCF	(*)	1.400,00	\$	223	312.200	312.182	323.285
	O. N. Ovoprot International S.A. (PYME) Serie 1	OVO1P					-	73.943	
	O. N. Serie I Rural Ceres S.A. (PYME)	ORC1P	(*)	3,3090	U\$S	100.000	330.900	(III) 332.782	-
	O. N. Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	OINX4	(*)	3,4130	U\$S	556		(I) 1.900	(I) 1.968
							<u>7.502.757</u>	<u>4.750.824</u>	
<b>Subtotal</b>						<u>53.241.786</u>	<u>37.522.372</u>		

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-03-2009  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**ALBERTO L. MOLINARI**  
 Tesorero

**ADELMO J. J. GABBI**  
 Presidente

**FRANCISCO M. CHIAPARA**  
 Revisor de Cuentas

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

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

INVERSIONES: ACCIONES Y TÍTULOS PÚBLICOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(cifras expresadas en pesos)

Denominación y característica de los valores	2008					2007	
	Emisor	Clase	Valor	Cantidad nominal	Valor de cotización	Valor de libros	Valor de libros
<b>Acciones</b>	<b>Inversiones no corrientes</b>						
	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550:						
	Caja de Valores S.A.	(*) Nominativas	1	159.934.816		218.675.757	191.510.764
	M.E.G. S.A.	Ordinarias	100	4.750		1.121.131	887.735
	Arfex S.A.	Ordinarias"A"	1.000	40		44.963	43.923
	Arfex S.A.	Ordinarias"B"	1.000	156		175.357	171.301
	Merfox S.A.	Nominativas	1.000	20		46.518	46.518
	Argenclear S.A.	Ordinarias"B"	1	100.000		(II) 134.999	(II) 130.990
						220.198.725	192.791.231
<b>Títulos públicos</b>	Bonos Par Ley New York 2038	(*) PARY	0,6500	U\$S 102.630	66.710	66.696	141.088
Usufructo fundación B.C.B.A.	Bonos Discount 2033	(*) DICP	0,5850	\$ 448.063	262.117	262.064	519.649
	Bonos Cuasi Par 2045	(*) CUAP	0,7000	\$ 3.823.547	2.676.483	2.675.948	3.134.682
	Valores Negociables Vinculados al PBI 2035	(*) TVPY	0,0950	U\$S 102.630	9.750	9.748	37.452
	Valores Negociables Vinculados al PBI 2035	(*) TVPP	0,0410	\$ 6.799.587	278.783	278.727	598.244
						3.293.183	4.431.115
	<b>Subtotal</b>					223.491.908	197.222.346
	<b>Total</b>					276.733.694	234.744.718

- (\*) Depositados en Custodia.  
 (I) Se valoraron a su costo más intereses devengados. No registra cotización al cierre.  
 (II) Neto de previsión por desvalorización.  
 (III) En Custodia en Caja de Valores S.A. a partir del año 2008.

Información sobre el emisor

Denominación y característica de los valores	Emisor	Actividad Principal	Fecha	Porcentaje de participación	Último balance				
					Capital	Resultado	Patrimonio Neto	Valor Patrimonial Proporcional S/Bce. 2008	Valor Patrimonial Proporcional S/Bce. 2007
<b>Acciones</b>	<b>Inversiones no corrientes</b>								
	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550:								
	Caja de Valores S.A.	Dep. Tít. Val. Ley N° 20.643	31/12/08	49,97963 %	320.000.000	61.911.229	437.529.764	218.675.757	191.510.764
	Arfex S.A.	Op. de Futuros, Opciones y Otros	31/12/08	98 %	200.000	5.200	224.816	220.320	215.224
	M.E.G. S.A.	Mercado Electrónico de Gas	31/12/08	95 %	500.000	245.679	1.180.137	1.121.131	887.735
	Merfox S.A. (1)	Op. de Futuros y Opciones	30/09/08	5,71429 %	350.000	24.560	905.055	46.518	46.518
	Argenclear S.A.	Intermediación en operac. en mds. instit. o autorregulados	30/09/08	10 %	1.000.000	87.156	1.349.991	134.999	130.990

- (1) Se encuentran valuada a su costo reexpresado.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-03-2009  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

**BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

**OTRAS INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(cifras expresadas en pesos)

<b>Cuenta principal y características</b>	<b>Valor de costo</b>	<b>Valor de libros 2008</b>	<b>Valor de libros 2007</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
<b>PLAZOS FIJOS EN PESOS</b>			
Banco Patagonia S.A.	2.607.891	2.610.677	5.034.204
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	6.618.980	6.717.177	6.565.907
Banco Macro S.A.	16.399.194	16.605.524	7.514.617
Banco Francés S.A.	11.212.813	11.335.671	5.931.292
Banco Santander Río S.A.	-	-	4.510.178
Banco Piano S.A.	3.765.666	3.797.450	3.519.284
	<u>40.604.544</u>	<u>41.066.499</u>	<u>33.075.482</u>
<b>COLOCACIONES EN EL EXTERIOR EN DÓLARES</b>			
UBS Financiam S.A.	-	-	17.746.064
Deutsche Bank Suisse S.A.	18.781.739	18.781.922	16.629.133
	<u>18.781.739</u>	<u>18.781.922</u>	<u>34.375.197</u>
<b>Subtotal plazos fijos y colocaciones</b>	<u>59.386.283</u>	<u>59.848.421</u>	<u>67.450.679</u>
<b>CAUCIONES BURSÁTILES Y CHEQUES DIFERIDOS</b>			
Cauciones	115.390.556	115.604.671	94.099.524
Cheques diferidos	11.428.010	12.061.808	10.187.732
<b>Subtotal cauciones y cheques diferidos</b>	<u>126.818.566</u>	<u>127.666.479</u>	<u>104.287.256</u>
<b>Total inversiones corrientes</b>	<u>186.204.849</u>	<u>187.514.900</u>	<u>171.737.935</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
<b>OBRAS DE ARTE</b>			
Obras de Arte	3.631.411	3.631.411	3.631.411
<b>Subtotal obras de arte</b>	<u>3.631.411</u>	<u>3.631.411</u>	<u>3.631.411</u>
<b>Total inversiones no corrientes</b>	<u>3.631.411</u>	<u>3.631.411</u>	<u>3.631.411</u>

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

**BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

**PREVISIONES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(cifras expresadas en pesos)

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al final del ejercicio
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
Para Incobrables	2.182.092	716.453 (A)	108.296 (B)	2.790.249
Para Desvalorización de Inversiones	88.737	-	4.009 (C)	84.728
<b>Total 2008</b>	<u>2.270.829</u>	<u>716.453</u>	<u>112.305</u>	<u>2.874.977</u>
<b>Total 2007</b>	<u>2.271.889</u>	<u>70.631</u>	<u>71.691</u>	<u>2.270.829</u>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>				
Para Riesgos Eventuales	186.780	128.481 (D)	188.679 (E)	126.582
<b>Total 2008</b>	<u>186.780</u>	<u>128.481</u>	<u>188.679</u>	<u>126.582</u>
<b>Total 2007</b>	<u>206.615</u>	<u>86.500</u>	<u>106.335</u>	<u>186.780</u>

- (A) El aumento corresponde a los probables quebrantos sobre créditos por servicios por 317.508 (netos de cobranzas de créditos renegociados) con cargo a resultados del ejercicio (Anexo H) y 398.945 a la contabilización de los intereses de los cheques diferidos en gestión judicial.
- (B) La disminución corresponde a la aplicación de previsión.
- (C) La disminución corresponde al incremento de su valor patrimonial proporcional sobre el valor histórico ajustado de Argenclear S.A. imputado a "Otros Ingresos y Egresos".
- (D) El aumento del ejercicio tiene por objeto cubrir los posibles quebrantos por las demandas judiciales pendientes y fue cargado a resultados del ejercicio (Anexo H).
- (E) La disminución corresponde al recupero de provisiones, contabilizado en "Otros Ingresos y Egresos".

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(cifras expresadas en pesos)

Rubros	2008			2007		
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio o cotización	Monto en moneda nacional	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda nacional	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
<b>CAJA Y BANCOS</b>						
Caja	U\$S 4.110	3,4130	14.027	U\$S 5.000		15.545
Valores a Depositar				€ 880		4.024
Valores a Depositar	U\$S 225	3,4130	768	U\$S 904		2.811
U.B.S. - Cuenta Corriente	U\$S 4.095	3,4130	13.977	U\$S 273.128		849.156
Deutsche Bank Suisse S.A. - Cuenta Corriente	U\$S 137	3,4130	468	U\$S 845		2.628
Caja de Valores S.A. Fondos en custodia Tesoro	U\$S 270.962	3,4130	924.793	U\$S 322.860		1.003.772
			<u>954.033</u>			<u>1.877.936</u>
<b>INVERSIONES</b>						
PARY - Bonos Par Ley New York 2038	U\$S 273.440	0,6500 (x)	177.701	U\$S 273.440 (x)		375.905
PARA - Bonos Par Ley Argentina 2038	U\$S 50.631	0,5800 (x)	29.360	U\$S 50.631 (x)		56.189
RA13 - Bonos del Gobierno Nacional 1° Serie 2013	U\$S 148.750	2,2800 (x)	339.082	U\$S 178.500 (x)		466.327
TAGR3 - Fideicomiso Financiero Agrofinancie 3	U\$S 750.000	3,4130 (xx)	2.618.766			-
TGRN1 - Fideicomiso Financiero Granar 1	U\$S 400.000	3,2500 (x)	1.299.982			-
TAVR4 - Fideicomiso Financiero Aval Rural IV			-	U\$S 300.000 (x)		975.189
TTOLI - Fideicomiso Financiero Stoller 1			-	U\$S 200.000 (xx)		623.470
TAGF6 - Fideicomiso Financiero Agrofederal VI			-	U\$S 100.000 (xx)		316.863
TAGA1 - Fideicomiso Financiero Agrícola AGD 1 "A"			-	U\$S 100.000 (x)		312.323
OVO1P - O. N. Ovoprot International S.A. (PYME)			-	U\$S 23.500 (x)		73.943
IEBA - Inv. Eletric. de Buenos Aires S.A.	U\$S 55	3,4130 (xx)	188			-
ORCIP - O. N. Serie 1 Rural Ceres S.A. (PYME)	U\$S 100.000	3,3090 (xx)	332.782			-
OINX4 - O. N. Inv. Eletric. de Bs. As. S.A.	U\$S 556	3,4130 (xx)	1.900	U\$S 556 (xx)		1.968
US Treasury Note	U\$S 5.751.600	3,4130 (xxx)	19.630.212	U\$S 5.707.965 (xxx)		17.746.064
Deutsche Bank Suisse S. A. (plazo fijo)	U\$S 5.503.000	3,4130 (xx)	18.781.922	U\$S 5.348.708 (xx)		16.629.133
			<u>43.211.895</u>			<u>37.577.374</u>
<b>DEUDORES POR SERVICIOS</b>						
Comunes			-	U\$S 331		331
Comunes			1.119.097	U\$S 447.242		1.390.476
En Gestión Judicial	U\$S 327.893	3,4130	92.486	U\$S 92.556		92.556
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 - Caja de Valores S.A.	U\$S 92.486	1,0000	-	U\$S 10.971		34.108
			<u>1.211.583</u>			<u>1.517.471</u>
<b>OTROS CRÉDITOS</b>						
Créditos Diversos	U\$S 269	3,4130	920	U\$S 30.145		93.721
			<u>920</u>			<u>93.721</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
<b>INVERSIONES</b>						
PARY - Bonos Par Ley New York 2038 (Usufructo)	U\$S 102.630	0,6500 (x)	66.696	U\$S 102.630		141.088
TVPY - Valores Negociables Vinculados al PBI 2035 (Usufructo)	U\$S 102.630	0,0950 (x)	9.748	U\$S 102.630 (x)		37.452
			<u>76.444</u>			<u>178.540</u>
			<u>45.454.875</u>			<u>41.245.042</u>
<b>Total activo</b>						

(x) Neto de Gastos de Venta.

(xx) Incluye Intereses Devengados.

(xxx) Valor de cotización mas intereses devengados.

Nota: Los activos en U\$S valuados U\$S 1 = \$1 corresponden a créditos conforme Ley N° 25.561 Art. 11.

ALBERTO L. MOLINARI  
TesoreroFirmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13ADELMO J. J. GABBI  
PresidenteFRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de CuentasERNESTO J. CASSANI  
Socio  
Contador Público U.B.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 - F° 97



**BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(cifras expresadas en pesos)

Rubros	2008			2007		
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio o cotización	Monto en moneda nacional	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda nacional	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>						
Por Compras y Servicios	U\$\$ 77.297	3,4530	266.908	U\$\$ 202.335		637.153
Por Compras y Servicios			-	€ 10.100		46.778
			<u>266.908</u>			<u>683.931</u>
<b>OTRAS DEUDAS</b>						
Depositantes de garantías	U\$\$ 13.598	3,4530	46.954	U\$\$ 8.566		26.974
Servicios facturados por adelantado	U\$\$ 32.500	3,4530	112.223	U\$\$ 32.500		102.343
Deudas varias por Servicios	U\$\$ 1.704	3,4530	5.884	U\$\$ 312		982
			<u>165.061</u>			<u>130.299</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
<b>OTRAS DEUDAS</b>						
Por Compras y Servicios	U\$\$ 67.784	3,4530	234.059	U\$\$ 135.569		426.906
Alquileres y Garantías	U\$\$ 6.446	3,4530	22.258	U\$\$ 10.962		34.519
			<u>256.317</u>			<u>461.425</u>
<b>Total pasivo</b>			<u><u>688.286</u></u>			<u><u>1.275.655</u></u>

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

**BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550**

**CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Rubros</b>	<b>2008 Total</b>	<b>2007 Total</b>
Sueldos, Otras Remuneraciones y Cargas Sociales	16.862.088	14.092.276
Pasantías y Personal Temporario	278.260	154.234
Depreciaciones de Bienes de Uso	2.314.261	2.302.727
Mantenimiento y Refacción de Edificios, Instalaciones y Muebles y Útiles	2.761.408	2.781.098
Alquiler de Equipos	121.786	110.618
Vigilancia y Custodia	1.774.100	1.354.805
Honorarios y Asesoramientos	923.179	799.728
Servicios Varios al Personal	997.612	1.215.364
Centro Recreativo, Turístico y Actividad Deportiva	376.338	320.062
Franqueo y Telecomunicaciones	438.893	369.903
Energía y Combustible	629.515	608.538
Impuestos y Tasas	1.398.321	1.122.511
Actividad Institucional	1.377.236	1.038.402
Distinciones, Homenajes y Agasajos	237.994	275.781
Publicidad Institucional	275.238	141.169
Servicios Informativos	1.162.675	1.080.819
Publicaciones Varias	308.491	238.461
Consumo Oficinas	179.438	149.170
Afiliaciones y Contribuciones	294.435	271.792
Procesamiento de Datos	1.019.323	1.022.214
Seguros	278.545	245.870
Otros Gastos Operativos	814.769	461.923
Servicios y Consultorios para Socios	527.998	419.795
Capacitación	105.408	53.865
Libros y Publicaciones	265.112	212.061
Expensas Ordinarias y Extraordinarias Edificio 25 de Mayo 359	728.863	727.820
Provisión y/o Previsión para Incobrables y Eventuales	1.430.989	156.021
Publicaciones - Diario y Semanal -	4.561.499	2.880.039
<b>Totales</b>	<b>42.443.774</b>	<b>34.607.066</b>

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11-03-2009  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

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

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### 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 dicha disposiciones.
- 2) No se registran modificaciones significativas en las actividades de la Asociación.
- 3) Clasificación por antigüedad de los saldos de créditos, deudas e inversiones (Nota 2.15.).
- 4) Clasificación de créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento:

a)

	<u>Créditos</u> \$	<u>Deudas</u> \$
Cuentas en Moneda Nacional	14.322.849	6.332.564
Cuentas en Moneda Extranjera	1.212.503	688.286
Menos Prev. Incobrables	(2.790.249)	-
<b>Totales</b>	<u>12.745.103</u>	<u>7.020.850</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 crédito existen \$ 3.159 con convenio.

##### 5) **Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 – Caja de Valores S.A.**

La participación asciende al 49,97963 % y corresponde a 159.934.816 acciones escriturales clase "A" de 1 voto.

Discriminación de Créditos y Deudas:

	<u>\$</u>
<b>Créditos</b>	
A vencer hasta 3 meses	42.462
<b>Deudas</b>	
A vencer hasta 3 meses	54.450

Dichos créditos y deudas no tienen cláusula de ajuste.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### INFORMACIÓN ADICIONAL

#### REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA B.C.B.A.

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

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

Discriminación de Créditos:

	\$
Créditos	
A vencer hasta 3 meses	48.549

Dichos créditos no tienen cláusula de ajuste.

##### **Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 – ARFEX S.A.**

La participación del 98% corresponde a 200 acciones ordinarias escriturales de 1 voto.

Discriminación de Créditos:

	\$
Créditos	
A vencer hasta 3 meses	2.625

Dichos créditos no tienen cláusula de ajuste.

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

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

- 7) No existen Bienes de Cambio.

#### **VALORES CORRIENTES:**

- 8) Los criterios de valuación se indican en la Nota 1.4 al balance.

#### **BIENES DE USO:**

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

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

## BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

### INFORMACIÓN ADICIONAL

#### REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA B.C.B.A.

##### 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 Asociación de mantenerlas en el activo en el largo plazo debido a las especiales y privilegiadas características de estas Obras de Arte.

##### SEGUROS:

- 13) Al 31 de diciembre de 2008 existen seguros que cubren los Bienes de la Asociación por los riesgos y las sumas que se detallan a continuación:

	<u>U\$S</u>	<u>\$</u>
<b>TODO RIESGO OPERATIVO</b>		
Todo Riesgo de Pérdida o daño físico (Incendio, Cristales, Robo, etc.) de:		
Edificios	48.550.000	-
Contenido	10.040.000	-
<b>PÉRDIDA DE BENEFICIO</b>	18.000.000	-
<b>RESPONSABILIDAD CIVIL</b>		
Comprensiva	10.000.000	-
Calderas	100.000	-
<b>ROBO Y FIDELIDAD</b>	215.000	-
<b>ROBO OBRAS DE ARTE Y PICTÓRICAS</b>	2.125.933	-
<b>EQUIPOS ELECTRÓNICOS</b>	3.512.035	-
<b>AUTOMOTORES</b>	-	123.000
<b>ACCIDENTES PERSONALES</b>	-	3.880.000

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

## **BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

### **INFORMACIÓN ADICIONAL**

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

##### **CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS:**

14) No existen previsiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por ciento (2%) del patrimonio de la Asociación.

15) No existen.

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

16) , 17) y 18) No existen.

ALBERTO L. MOLINARI  
Tesorero

ADELMO J. J. GABBI  
Presidente

FRANCISCO M. CHIAPARA  
Revisor de Cuentas

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado el balance general de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha. Asimismo, hemos auditado el balance general consolidado adjunto de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, que se exponen como información complementaria
2. La Mesa Directiva de la Asociación es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables basada en nuestra auditoría.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

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

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

4. En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y la situación patrimonial consolidada de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2008, y los respectivos resultados de sus operaciones y los flujos de su 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.
5. En relación al balance general de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y al balance general consolidado de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2007 y a los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados con propósitos comparativos, informamos que con fecha 6 de marzo de 2008 hemos emitido un informe de auditoría sin salvedades sobre dichos estados contables.



6. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) Al 31 de diciembre de 2008 la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales a favor de la Administración Nacional de la Seguridad Social, que surge de los registros contables de la Asociación, asciende a \$ 641.159 no siendo la misma exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
11 de marzo de 2009

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**  
Domicilio legal: 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 2008” 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 individuales y consolidados de Bolsa de Comercio de Buenos Aires al 31 de diciembre de 2008, sobre los cuales emitimos nuestro informe del auditor de fecha 11 de marzo de 2009 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 2008” 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 consolidados de la Asociación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 adjuntos y al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 que no se incluyen en el documento adjunto y que han sido cubiertos por nuestros informes de auditoría de fechas 20 de marzo de 2007, 9 de marzo de 2006 y 8 de marzo de 2005, respectivamente, a los cuales nos remitimos y que deben ser leídos juntamente con este informe especial, y b) de planillas de soporte de cálculos suministradas por la Asociación.

4. De las verificaciones efectuadas, cuyo alcance se describe en el párrafo 3, no han surgido excepciones que mencionar.
5. Este informe especial es para uso exclusivo de la Asociación en relación con su presentación ante la C.N.V. y no debe ser utilizado con otros propósitos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
11 de marzo de 2009

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  
Domicilio Legal: Sarmiento 299  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De acuerdo a lo dispuesto por el Estatuto de la Asociación cumplo en mi carácter de Revisor de Cuentas de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en emitir el presente informe sobre los estados contables de dicha Asociación al 31 de diciembre de 2008.

## 1. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a) Balance General al 31 de diciembre de 2008.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.
- e) Notas 1 a 9 y los Anexos A, C, D, E, G y H a los estados contables al 31 de diciembre de 2008.
- 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 2008.
- g) Estados contables consolidados con sus sociedades controladas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, 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 en la República Argentina.

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

### **3. DICTAMEN**

En base a mi trabajo y en el informe que emitieron los auditores externos de fecha 11 de marzo de 2009, 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 consolidada de Bolsa de Comercio de Buenos Aires con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2008 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, 11 de marzo de 2009.

Francisco M. Chiapara  
Revisor de Cuentas