



**MEMORIA  
Y  
BALANCE GENERAL**

**EJERCICIO 102º**

**AGOSTO 2010  
JULIO 2011**

## MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A

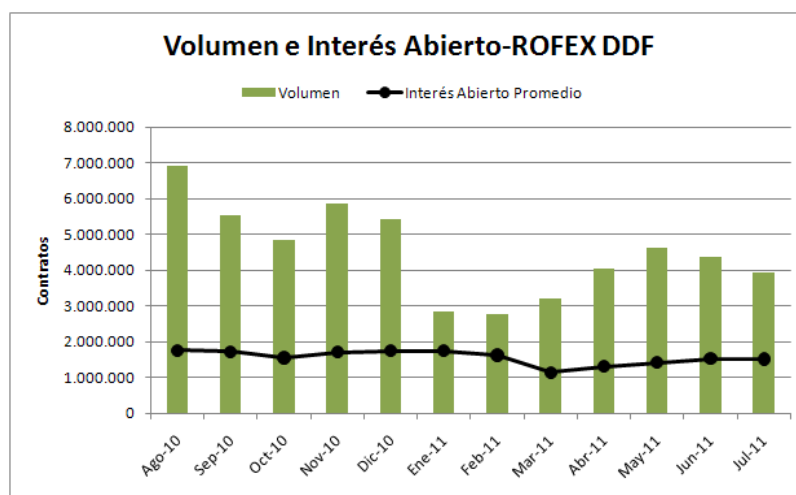
En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, el Directorio somete a consideración de los señores accionistas la Memoria, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, con sus notas y Anexos, Reseña Informativa, Informe del Síndico y de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011.

### **Actividad de la sociedad**

El volumen negociado en la División Derivados Financieros (DDF) de ROFEX durante el ejercicio comercial finalizado el 31 de julio de 2011 fue de **54.232.082 contratos**, retrocediendo un 3,92 por ciento con respecto al ejercicio anterior. De esta manera, el volumen se contrajo por primera vez desde 2003.

La baja performance de los futuros de dólar durante el primer semestre de este año terminó contrarrestando el excelente nivel de negocios registrado durante el segundo semestre de 2010. Por ejemplo, en el mes de agosto de 2010 se produjo el máximo volumen mensual desde la creación de la DDF de ROFEX con 6.909.929 contratos, mientras que el 29 noviembre de 2010 se alcanzó el récord para una rueda de la DDF con 1.154.482 contratos. Desde inicios de 2011 el volumen comenzó a mostrar un importante declive en relación a los meses precedentes, situación que se mantuvo hasta el cierre del ejercicio.

Por su parte, el interés abierto promedio mantuvo la tendencia declinante observada a lo largo del ejercicio anterior, hasta alcanzar el mínimo en marzo de 2011 con un promedio de 1.136.696 contratos. Posteriormente, el interés abierto comenzó a recuperarse hasta alcanzar el último mes del ejercicio un promedio diario de 1.511.393 contratos.



En lo que respecta a la División Derivados Agropecuarios (DDA), la operatoria de futuros y opciones ascendió a un total de **8.514.430 toneladas**, lo cual implica un aumento del 14,60 por ciento con respecto al volumen del ejercicio anterior. El importante crecimiento del último ejercicio confirma la tendencia creciente de los

últimos ocho años, que sólo fue interrumpida en marzo de 2008 por el conflicto entre el Gobierno Nacional y el campo por las retenciones a la exportación de granos.

### ***Nuevos Productos***

- **Contrato de Futuros y Opciones sobre Oro**

Tomando como referencia a los mercados más importantes del mundo desde noviembre de 2010 se pueden operar por primera vez en Argentina, **futuros y opciones sobre oro**. Esta nueva herramienta que forma parte de la División Derivados Financieros de ROFEX nació a partir de un acuerdo firmado con el Banco Ciudad de Buenos Aires, el cual se desempeña como Market Maker de dicho producto.

ROFEX es el primer mercado de derivados local en ofrecer un contrato de futuros sobre oro, cuyo tamaño reducido en comparación con los contratos internacionales brinda la posibilidad de participar al inversor minorista. Cotiza en dólares por onza Troy (31,103 gramos), ofreciendo de esta manera a los inversores más pequeños una alternativa de cobertura de precio para los activos domésticos relacionados al metal.

Se trata de un contrato que no tiene entrega física y cuya liquidación se realiza entregando o recibiendo, según corresponda, dinero en efectivo que cubra la diferencia entre el precio original del contrato y el precio de ajuste final, de manera similar a como se liquidan los contratos de futuros de dólar o índices agropecuarios.

- **Operaciones a Fijar por Futuros**

En noviembre de 2010 ROFEX presentó las **Operaciones a Fijar por Futuros**. Este nuevo procedimiento fue diseñado en base a dos objetivos: estandarizar un mecanismo que sea lo más parecido posible a la fijación por pizarra, y por otro lado, permitir que el vendedor no deba integrar márgenes ni diferencias, y del mismo modo, no tenga resultados de futuros. Esta herramienta brinda una alternativa para atraer parte de las operaciones a fijar que se hacen en el mercado disponible y convertirlas en formadoras de precio, fortaleciendo así una de las funciones esenciales de los mercados de futuros que es la de aportar mayor transparencia al proceso de descubrimiento de precios.

Las Operaciones a Fijar por Futuros son operaciones de compra-venta en las que las partes acuerdan la entrega de la mercadería, ya sea en forma inmediata o con entrega a concretarse en algún momento en el futuro (forward), cuyo precio se determina en forma independiente por las partes en una fecha futura, mediante la realización de compras de contratos de futuros (el comprador) y ventas de contratos de futuros (el vendedor). La posibilidad de realizar fijaciones en forma independiente es una de las principales ventajas que posee esta modalidad ya que el comprador y no sólo el vendedor puede elegir el momento en el cual le pone el precio a la mercadería.

Para esta operatoria, se ha desarrollado un boleto específico en CONFIRMA, el servicio de las Bolsas de cereales que permite a las empresas compradoras, corredoras y vendedoras instrumentar, firmar y registrar

electrónicamente los contratos de compraventa de granos como alternativa al registro tradicional en papel. La administración de las aplicaciones y los sistemas relacionados está a cargo del Mercado y Argentina Clearing S.A. (ACSA).

- **Contrato de Futuros y Opciones sobre Petróleo Crudo**

A partir del 15 de junio de 2011, con el objetivo de brindar a los inversores un producto de gran liquidez en el mercado internacional, ROFEX se convirtió en el primer mercado de derivados de Latinoamérica en ofrecer un **contrato de futuros sobre petróleo crudo**. Su primera operación se realizó en su evento de lanzamiento, a través de la nueva plataforma de negociación **e-trader II**. El activo subyacente es Petróleo Crudo WTI (Light Sweet Crude Oil). Al igual que el contrato de futuros de oro no tiene entrega física del producto y su liquidación se realiza entregando o recibiendo, según corresponda, dinero en efectivo que cubra la diferencia entre el precio original y el precio de ajuste final. El tamaño del contrato es de 10 barriles y cotiza en dólares.

Esta nueva herramienta permite a ROFEX ofrecer, entre otros beneficios, la posibilidad de cobertura de precio para los activos financieros domésticos relacionados al petróleo; la opción de apalancamiento ante expectativas del precio del producto; y la inversión en petróleo mediante un activo financiero negociado, compensado y liquidado en la plaza local, posibilidad que hasta el momento no se podía encontrar en Argentina.

### ***Incorporación de Tecnología***

- **Nuevos Sistemas de Administración de Futuros y Opciones y de Corretaje de Granos**

En el segundo semestre de 2010 ROFEX avanzó sobre una estrategia de provisión de soluciones sencillas y especializadas para sus Agentes, mediante la ampliación de su línea de productos de software. Para ello realizó un acuerdo con la firma Korbuss y lanzó la nueva plataforma tecnológica **Xena FYO**.

Sus principales beneficios se concentran en la interacción absoluta de sus módulos, el soporte de una institución especializada como ROFEX y la utilización de las últimas tecnologías de desarrollo para su creación y actualización.

Asimismo, ROFEX fue autorizado como Independent Software Vendor (ISV) de Argentina Clearing S.A., como parte de su estrategia para canalizar y optimizar la actual demanda de acceso a Anywhere Portfolio Business Services, a partir de la solución Xena FYO.

Como parte de esta estrategia, ROFEX también adquirió la plataforma Xena Corretaje. Estos aplicativos fueron posteriormente cedidos a Primary S.A., como parte de la integración en dicha firma de toda la oferta de tecnología para mercados y sus agentes.

- **Algorithmic Trading**

Desde comienzos de 2011 ROFEX dispone de **Algorithmic Trading**. Esta herramienta que revolucionó los mercados mundiales y que permite imputar órdenes al mercado de forma automática desde la computadora, ha generado un importante crecimiento en la cantidad de operaciones y, por ende, más capacidad de negocios para el cliente. Esto convierte a ROFEX en el primer Mercado en Argentina en aceptar órdenes automáticas por computadora.

En los mercados electrónicos, el Algorithmic Trading (o negociación automatizada) se vincula al uso de programas informáticos para ingresar órdenes de negociación, siendo el algoritmo informático el que genera la orden y la envía al sistema central del libro de órdenes de un mercado.

De igual manera y en relación con su estrategia de renovación total de su sistema de negociación, ROFEX lanzó a comienzos de 2011 el **Gateway FIX 5.0 SP2**. Esta versión del Protocolo FIX será en el futuro la única puerta de entrada para conectarse con el nuevo sistema del Mercado. La implementación de este nuevo Gateway posibilitó que ROFEX cuente con Algorithmic Trading.

- **Instalación de Pantallas LED en edificio Torre de la Bolsa de Comercio de Rosario**

Con el objeto de mejorar la distribución de los precios de negociación de los productos del Mercado y aumentar la cantidad de canales disponibles para comunicarlos se adquirieron 10 pantallas LEDs las cuales fueron instaladas en planta baja, primer y segundo piso del edificio Torre de la Bolsa de Comercio de Rosario.

En las mismas se muestran en tiempo real los precios negociados en ROFEX para todos los productos, mediante un diseño atractivo y de fácil interpretación. Las pantallas del recinto y estos monitores adicionales se han convertido en referencia de precios obligada para los operadores que participan de los distintos mercados de la Bolsa de Comercio de Rosario.

### ***ROFEX compra Primary***

- En línea con su estrategia de consolidación tecnológica, ROFEX comunicó en enero de 2011 la adquisición de la empresa de software Primary S.A., continuadora de Primary Brokers S.A, líder en América Latina en tecnología de transacciones bursátiles y financieras. Primary S.A. provee a ROFEX del sistema de negociación electrónica desde 1998.
- Al 31/07/2011 ROFEX posee el 80% del capital social y de los votos de Primary S.A.
- El 18 de abril de 2011, luego de una Asamblea Extraordinaria de Primary S.A. se aprobaron varios cambios en el Estatuto de la compañía, entre los cuales podemos mencionar como principales: la modificación de la razón social a Primary S.A., y el cambio del domicilio social de la empresa a Paraguay 777 Piso 15, ciudad de Rosario, provincia de Santa Fe.

- Actualmente el Directorio de Primary S.A. está conformado de la siguiente manera: presidente, Diego Fernández; vicepresidente, Pablo Torti; directores titulares: Ignacio Miles, Alfredo Conde e Ignacio Plaza; síndico, Fernando Viñals. Asimismo, Sebastián Ferro asumió como gerente General de la empresa.

A lo largo del primer semestre luego del anuncio, se unificaron y simplificaron diversos aspectos, migrando determinadas soluciones de ROFEX hacia Primary y optimizando la integración con los que ésta ya poseía. Esto habilitó que los Agentes de ROFEX como así otros mercados y brokers, tengan un único punto de contacto y un proveedor centralizado para encontrar las soluciones que desean. De esta manera, Primary ofrece soluciones para Agentes de ROFEX centradas en el Acceso Directo al Mercado (PRIMARY DMA), las cuales complementa con una herramienta enfocada en el Back Office de operaciones a futuros, Xena FYO; Back Office de operaciones de corretaje de granos, Xena Corretaje; y otra aplicable a la gestión de riesgos, SARP MC, la cual replica con exactitud la fórmula utilizada por Argentina Clearing S.A. para calcular los márgenes, diferencias y resultados que generan las operaciones realizadas en ROFEX.

Primary también provee el sistema de negociación electrónica al Mercado de Valores de Mendoza y al Mercado Electrónico de Cambios. Otros servicios importantes dentro del portfolio de productos de Primary son brindar la infraestructura de acceso a mercados a grandes participantes del sector financiero argentino y realizar desarrollos a medida para entidades bursátiles.

### ***Nuevas reglamentaciones operativas***

En el ejercicio 2010-2011, ROFEX implementó nuevas reglamentaciones de singular trascendencia para las operaciones del Mercado. Entre ellas cabe destacar: a) la implementación de la figura del Productor de Futuros, que permite a los Agentes ROFEX reforzar su estructura comercial con profesionales o empresas que promuevan la operatoria de futuros y capten nuevos clientes; b) la reglamentación de Cuentas Globales que posibilita que Agentes de otros mercados autorregulados puedan abrir una cuenta con un Agente ROFEX y negociar para sus clientes sin declarar la identidad de los mismos, reglamentación que no compromete la seguridad y transparencia de las operaciones habida cuenta de que establece máximos operativos y está permitida sólo en los casos de Agentes de mercados que tengan implementados controles sobre las operaciones cursadas a ROFEX; y finalmente c) la implementación de un nuevo esquema público y transparente para la selección de Proveedores de Liquidez que aplica a aquellos productos cuyo grado de desarrollo es significativo.

### ***Nuevo sitio web institucional***

Con la colaboración de todas las áreas internas de la empresa, se actualizó el contenido y se modernizó el diseño del sitio web institucional de ROFEX. Su relanzamiento se realizó el 25 de octubre de 2010 con el fin de brindarles mayor información a los operadores y a todos aquellos que deseen acercarse al universo de los futuros y opciones.

### ***Participación en eventos internacionales***

Durante el presente ejercicio la participación de autoridades y representantes de ROFEX ha sido preponderante en eventos internacionales y locales. En septiembre de 2010 se desarrolló la 31° Conferencia Internacional de Bürgenstock, organizada por la Swiss Futures and Options Association (SFOA) y llevada a cabo en Interlaken, Suiza. En representación de ROFEX asistieron el Sr. Pablo Torti, miembro del Directorio, e Ismael Caram, gerente de Operaciones del Mercado, quienes compartieron tres jornadas con ejecutivos de los principales mercados de derivados del mundo.

Asimismo, funcionarios de las gerencias de Legales, Operaciones y Desarrollo asistieron a la 26° Exposición Anual organizada por la Futures Industry Association (FIA) que tuvo lugar en la ciudad de Chicago, del 2 al 4 de noviembre de 2010. Durante la misma, se mantuvieron reuniones pre-agendadas con autoridades y representantes de los siguientes mercados internacionales: NASDAQ OMX, NYSE LIFFE y JPMORGAN FUTURES.

Otro de los eventos en los que ROFEX participó fue la 36° Conferencia Internacional organizada por la FIA en Boca Raton, Estados Unidos. En representación del Mercado asistieron los Sres. Ismael Caram, gerente de Operaciones y Sebastián Ferro, gerente de Sistemas y Seguridad Informática.

Del mismo modo, ROFEX participó en otro importante evento de la industria de los derivados, la Conferencia Anual de la Futures and Options World (FOW) realizada en la ciudad de San Pablo, Brasil. En este caso, expuso como panelista el Sr. Ismael Caram, quien asistió a dicho evento junto a Javier Marcus, gerente de Desarrollo, Melina Maneiro y Leila Utrera, de Argentina Clearing S.A.

Por otra parte, en agosto de 2010 ROFEX asistió a la tercera edición de la Conferencia de FIX Protocol Limited (FPL) para la comercialización electrónica en América Latina 2010, realizada en San Pablo, Brasil. Por medio de presentaciones y sesiones de mesa redonda se exploraron diferentes temas. Uno de los paneles de la conferencia dedicado a analizar la evolución de los mercados de Latinoamérica, contó con la participación como orador del Sr. Ismael Caram, quien asistió en representación de ROFEX junto a María Inés Gutierrez, integrante de la Mesa de Operaciones, Sebastián Ferro y Fernando Riberi, pertenecientes al área de Sistemas del Mercado.

- **Adquisición de membresía de la Swiss Futures and Options Association (SFOA)**

En línea con su estrategia de formar parte de las instituciones más relevantes de la industria de derivados a nivel internacional y luego de la invitación por parte de la SFOA, el Directorio de ROFEX evaluó y decidió adquirir una membresía de tan prestigiosa Institución con vigencia por dos años. Dicha organización realiza anualmente uno de los más importantes forum para mercados de derivados, conocido como Bürgenstock Meeting, atrayendo a los más prestigiosos académicos del mundo de la economía y de la política. Ofreciendo de esta manera, un lugar propicio para intercambiar opiniones sobre experiencias y novedades de los mercados que la componen.

### ***Participación en eventos locales***

Como cada año, ROFEX participó de las muestras agropecuarias más importantes del país. La primera de ellas fue la edición 2011 de Expoagro, la cual se llevó a cabo a principios de marzo en Baradero, provincia de Buenos Aires. El Mercado tuvo su espacio dentro del stand de la Bolsa de Comercio de Rosario, donde ofreció información sobre los últimos productos lanzados, las actividades de Capacitación y además realizó un lunch para periodistas y agentes de la División Derivados Agropecuarios.

De igual manera, ROFEX junto a la Bolsa de Comercio de Rosario estuvieron presentes en Agroactiva 2011 y la 22° Exposición Rural, Ganadería, Agricultura e Industria Internacional.

### ***Eventos ROFEX***

- **Evento anual DDA**

En diciembre de 2010 se llevó a cabo en el Hotel Sol Victoria de Entre Ríos, el evento anual para operadores de la División Derivados Agropecuarios. En su cuarta edición, el acontecimiento contó con diversas actividades outdoor organizadas por ROFEX, una charla de Diego Fernández, gerente General del Mercado, y una presentación sobre motivación a cargo del ganador del Premio Guinness, Emilio Scotto.

- **After Office ROFEX**

Como parte de una iniciativa comercial se relanzaron los After Office para operadores y periodistas en Rosario y Buenos Aires. Con la asistencia de los principales referentes empresarios y periodísticos a nivel local, se realizó el primer evento en el bar Red Lion de la ciudad de Rosario. Por su parte, el encuentro en Buenos Aires se llevó a cabo en el bar Le Merval y contó con la presencia de periodistas de los principales medios de comunicación del país y agentes financieros.

### ***Capital Humano***

Luego del trabajo de diagnóstico realizado en el mes de diciembre de 2009 sobre las necesidades de aprendizaje para los responsables de las distintas áreas, se desarrollo durante los meses de mayo a noviembre de 2010 una capacitación in company de 64 horas dirigida a las distintas Gerencias de la empresa. El programa de Leadearships Skills incluyó el aprendizaje de las competencias y las herramientas de gestión requeridas para desenvolverse en los diferentes puestos de trabajo y asimismo, se llevaron a cabo evaluaciones Profiles XT, un taller grupal de devolución, entrevistas individuales y la definición de un plan de acción individual a partir de los resultados arrojados en las mismas. Al mismo tiempo, se delineó el perfil de “líder ROFEX”, se definieron las tareas y responsabilidades de cada uno de los puestos y las competencias, como así también los indicadores de medición de resultados. En relación a este último punto, se diseñó un formulario de evaluación de desempeño y entrenamiento en el uso del mismo.

### ***Responsabilidad Social Empresarial***

En el marco del Plan de Responsabilidad Social Empresarial de ROFEX se decidió mantener durante este ejercicio comercial el aporte efectuado en concepto de becas para el grupo actual de estudiantes vinculado al convenio celebrado con la fundación A.R.A.S. (Asociación Rosarina de Ayuda Solidaria) en el año 2010. Este acuerdo persigue el objetivo de potenciar el desarrollo profesional y posterior inserción en el ámbito laboral de chicos carenciados, con una capacitación orientada que a futuro les posibilite acceder al mercado laboral de ROFEX, mediante el desarrollo de habilidades adecuadas a las demandas dinámicas del mismo. Asimismo, el proyecto contribuye a fomentar el crecimiento de Rosario y la región.

La Fundación A.R.A.S. ha tejido redes de alianza con otras instituciones locales, nacionales y extranjeras, que brindan fondos y apoyo para el proyecto educativo. Además, tiene convenios de trabajo con el Ministerio de Trabajo de la Nación, Ministerio de Acción Social de la Provincia, Ministerio de Educación de la Provincia, Municipalidades de Rosario y Pérez, Centro Educativo Los Pinos (Uruguay), Centro Elis (Italia), Fundación alemana Rhein Donau, Ministerio de Desarrollo Social de Alemania, Fundación Casatejada (España), entre otros.

### ***Capacitación***

El área de Capacitación de la Gerencia de Desarrollo de ROFEX busca satisfacer las necesidades de capacitación no sólo de Agentes sino del público interesado en general. Con ese fin se ofrece el dictado de todo un programa de formación compuesto de 24 cursos – Programa de Operador Profesional ROFEX -, con la posibilidad de tomar los subprogramas y cursos de forma individual, como también la alternativa más flexible de los cursos in company.

Durante el ejercicio cerrado al 31 de julio de 2011, se dictaron 46 cursos y seminarios abarcando toda la temática relativa a los instrumentos derivados y contenidos afines. La cantidad de asistentes a las actividades regulares de capacitación alcanzaron los 701, que se suman al centenar de participantes a las charlas gratuitas orientadas a universidades y escuelas de negocios de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires que se desarrollaron durante el año comercial.

Al igual que en el ejercicio anterior, se realizaron seminarios en el interior del país, más precisamente en Santa Fe, Tucumán y Santiago del Estero, con la participación de 72 personas, y se dictaron webinars en las oficinas de Thomson Reuters, con importante convocatoria.

Además de los cursos programados en el calendario anual, se dictaron cursos a medida - in company o en las oficinas de ROFEX -, modalidad que fue requerida por muchos agentes e importantes empresas de la ciudad, que sumaron más de 125 asistentes.

Finalmente, se organizaron capacitaciones especiales dirigidas principalmente a Agentes ROFEX, respecto a Prevención de Lavado de Activos y Contratos de Futuros sobre Oro, a las que concurrieron 128 participantes.

Con el objetivo de situar a ROFEX como una institución de referencia en el mercado financiero, desde el año 2006 se dictan en las oficinas de Buenos Aires las carreras de “Especialización y Maestría en Finanzas” en conjunto con la Universidad Nacional de Rosario; que año a año presenta incrementos en la cantidad de interesados e inscriptos en esta propuesta educativa.

### ***Tratamiento del Resultado del Ejercicio***

El ejercicio concluyó con una ganancia de \$ 4.423.778 conforme surge del Estado de Resultados. En este sentido el Directorio propone el siguiente destino:

A reserva legal \$ 221.189

A dividendos en efectivo \$ 1.575.000

A próximo ejercicio \$ 2.627.589

Asimismo se propone Honorarios a Directores y Síndico por \$ 292.500 los cuales ya han sido provisionados en los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011.

### ***Perspectivas para el próximo ejercicio***

**División Derivados Agropecuarios:** Para el período comercial 2011-2012 se prevé un importante crecimiento del volumen negociado en la División de Derivados Agropecuarios. En efecto, de no mediar factores de coyuntura que impacten negativamente en la operatoria de futuros como lo fueron las crisis del año 2001 y 2008, se espera superar los 10 millones de toneladas negociadas, lo que constituiría un récord para la historia de ROFEX. Parte de dicho incremento se debe a que los participantes del mercado disponible se están volcando paulatinamente a la operatoria de futuros, inicialmente a través de la negociación de contratos con vencimiento cercano y con objetivo de entrega física. Este proceso comenzó en 2009 y se ha acelerado, por lo que esperamos que en el período en curso se superen las 600.000 toneladas efectivamente

entregadas a través de Argentina Clearing S.A. Este crecimiento también se ve acompañado del ingreso de nuevos participantes a la operatoria lo cual nos hace mantener el optimismo acerca del desempeño futuro de esta división. Sin embargo, debe destacarse que la mayor parte del crecimiento se espera en el actual producto agropecuario más líquido de ROFEX, los contratos de futuros de soja. La gran incertidumbre acerca de los niveles de intervención gubernamentales en los mercados de otros cultivos, hacen imposible predecir su performance futura.

**División Derivados Financieros:** tal como se comentó en la memoria del ejercicio anterior, los volúmenes de esta división liderados por los contratos de futuros de dólar, se encuentran muy correlacionados con la volatilidad que registre el subyacente. Por ello, se prevé para el próximo ejercicio un crecimiento del volumen de la división, ya que se espera una mayor volatilidad cambiaria que en el período concluido. De verificarse esta coyuntura, esperamos que ROFEX retome la tendencia de volumen creciente mantenida hasta el período finalizado en julio de 2010. Asimismo, esto impactaría positivamente en los resultados de la compañía, dado que la estructura de costos es mayormente fija y la de ingresos principalmente variable. También se espera un importante crecimiento de los nuevos productos que se han incorporado a esta división – futuros de oro y de petróleo – y de nuevos lanzamientos que se realizarán en el futuro.

### ***Agradecimientos***

Para finalizar, el Directorio manifiesta su reconocimiento por el continuo trato de cordialidad y por la eficiencia y ejecutividad mostrada por los funcionarios y directivos de la CNV, el Banco Central de la República Argentina y el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación. Asimismo, agradece a todo el personal por su profesionalismo y constante dedicación brindados a la organización y a Argentina Clearing S.A por el eficiente servicio ofrecido como Cámara Compensadora del Mercado, así como también a las autoridades y funcionarios de la Bolsa de Comercio de Rosario por el incesante apoyo institucional que brinda a la sociedad.

4 de octubre de 2011, El Directorio

# MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

## ÍNDICE

NÓMINA DE DIRECTORES, SÍNDICOS, GERENTE Y AUDITORES EXTERNOS

DATOS GENERALES DE LA SOCIEDAD

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS:

- ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO
- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
- NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
- ANEXO A - BIENES DE USO CONSOLIDADOS
- ANEXO B - ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS
- ANEXO C - INVERSIONES, ACCIONES, OTROS VALORES NEGOCIABLES Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS
- ANEXO D - OTRAS INVERSIONES CONSOLIDADAS
- ANEXO G - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS
- ANEXO H - GASTOS CONSOLIDADOS - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

ESTADOS CONTABLES DEL MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.:

- ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
- ESTADO DE RESULTADOS
- ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
- NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
- ANEXO A - BIENES DE USO
- ANEXO B - ACTIVOS INTANGIBLES
- ANEXO C - INVERSIONES, ACCIONES, OTROS VALORES NEGOCIABLES Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES
- ANEXO D - OTRAS INVERSIONES
- ANEXO G - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
- ANEXO H - GASTOS - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550

RATIFICACIÓN DE FIRMAS

INFORME DE LOS AUDITORES

INFORME DEL SÍNDICO

## MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

### **DIRECTORIO:**

PRESIDENTE	LUIS B. OSSOLA
VICEPRESIDENTE	FABIO J. BINI
SECRETARIO	LEANDRO SALVATIERRA
TESORERO	PEDRO AMUCHÁSTEGUI
VOCALES TITULARES	JAIME ABUT JORGE E. WESKAMP PABLO L. TORTI ANDRÉS E. PONTE GUSTAVO CORTONA
VOCALES SUPLENTE	EDGARDO J. NOVISKI FERNANDO A. RIVERO ALFREDO R. CONDE HUGO M. ABRATTI ERNESTO L. ANTUÑA CRISTIAN R. GARDEL RICARDO O. FERNÁNDEZ
<b>SÍNDICO:</b> TITULAR	FERNANDO R. J. VIÑALS
<b>SÍNDICO:</b> SUPLENTE	MIGUEL C. C. ARAYA
<b>GERENTE:</b>	Diego G. Fernández
<b>AUDITORES EXTERNOS:</b>	Vigna, Santoni y Asociados

## MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

Paraguay 777 Piso 15º - Rosario - Provincia de Santa Fe

### ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD:

Registro de compraventas a término de productos nacionales de agricultura, horticultura, ganadería, minería e índices representativos y contratos de opciones.

### NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS:

C.U.I.T. 30-52899401-2

### FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto social:	22 de febrero de 1910
De las modificaciones:	24 de noviembre de 1919
	13 de mayo de 1921
	11 de junio de 1926
	29 de noviembre de 1932
	30 de noviembre de 1940
	4 de mayo de 1945
	6 de abril de 1953
	27 de diciembre de 1978
	11 de enero de 1983
	15 de agosto de 1990
	21 de febrero de 1994
	22 de agosto de 1997
	23 de diciembre de 1998
	26 de junio de 2000
	30 de agosto de 2001
	26 de diciembre de 2002
	12 de agosto de 2003
	6 de noviembre de 2006
	30 de mayo de 2007
	4 de junio de 2010

### FECHA EN QUE SE CUMPLE EL PLAZO DE DURACIÓN DE LA SOCIEDAD:

15 de agosto de 2089

### NÚMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCIÓN GENERAL DE PERSONAS JURÍDICAS:

226

### INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS:

Nota 1 a los Estados contables consolidados y Anexo C

### BALANCE GENERAL

Correspondiente al ejercicio económico N° 102

INICIADO EL: 1º de agosto de 2010


FINALIZADO EL: 31 de julio de 2011


(Comparativo con el ejercicio anterior)

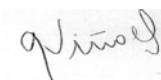
### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 4)

	Suscripto \$	Integrado \$
10.000 acciones ordinarias Clase A de V\$N 1.000 y 1 voto c/acción	10.000.000	10.000.000
500 acciones ordinarias Clase B de V\$N 1.000 y 1 voto c/acción	500.000	500.000
	<u>10.500.000</u>	<u>10.500.000</u>

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

# MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

al 31 de julio de 2011

(Comparativo con el ejercicio anterior)

	Al 31/07/11	Al 31/07/10
	\$	\$
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Caja y bancos (Nota 3-a)	1.568.321	2.347.790
Inversiones (Nota 3-b)	5.962.881	14.907.229
Créditos por ventas (Nota 3-c)	3.744.551	2.726.535
Otros créditos (Nota 3-d)	6.842.833	1.838.555
<b>Total del activo corriente</b>	<b>18.118.586</b>	<b>21.820.109</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inversiones (Anexo C)	4.180.130	2.549.630
Otros créditos (Nota 3-d)	280.427	5.943.344
Bienes de uso (Anexo A)	926.800	699.827
Activos intangibles (Anexo B)	989.631	180.533
Otros activos (Nota 3-e)	2.891.000	1.115.372
<b>Subtotal del activo no corriente</b>	<b>9.267.988</b>	<b>10.488.706</b>
Llave de negocio (Nota 5)	17.244.590	-
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>26.512.578</b>	<b>10.488.706</b>
<b>Total del activo</b>	<b>44.631.164</b>	<b>32.308.815</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar (Nota 3-f)	3.518.312	3.917.666
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3-g)	759.095	814.532
Cargas fiscales (Nota 3-h)	1.259.095	1.098.706
Anticipos de clientes (Nota 3-i)	17.993	-
Otros pasivos (Nota 3-j)	4.169.528	98.722
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>9.724.023</b>	<b>5.929.626</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Otros pasivos (Nota 3-j)	5.928.200	900
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>5.928.200</b>	<b>900</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>15.652.223</b>	<b>5.930.526</b>
<b>PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	276.874	-
<b>PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)</b>	<b>28.702.067</b>	<b>26.378.289</b>
<b>Total del pasivo, participación de terceros y patrimonio neto</b>	<b>44.631.164</b>	<b>32.308.815</b>

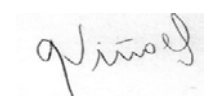
Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables consolidados.

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

# MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO


Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

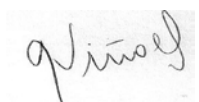
	Ejercicio finalizado el	
	31/07/11 \$	31/07/10 \$
<b>Ventas netas de bienes y servicios</b>	23.983.658	25.473.115
<b>Gastos</b> (Anexo H)	<u>(18.675.448)</u>	<u>(15.652.137)</u>
Ganancia operativa	5.308.210	9.820.978
<b>Resultados financieros y por tenencia:</b>		
Generados por activos:		
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados	362.297	39.986
Diferencias de cambio	723.724	300.424
Intereses	223.888	549.292
Dividendos en efectivo	36.500	12.500
Resultados por venta y tenencia de inversiones permanentes	193.325	-
Otros	272.609	128.877
Generados por pasivos:		
Diferencias de cambio	(537.131)	-
Intereses	(214.280)	(77.612)
<b>Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550</b> (Nota 3-k)	<u>264.677</u>	<u>323.508</u>
Ganancia antes de impuestos	6.633.819	11.097.953
<b>Impuesto a las ganancias</b>	(2.080.698)	(1.752.525)
<b>Participación de terceros en sociedades controladas</b>	<u>(129.343)</u>	<u>-</u>
Ganancia neta del ejercicio	<u><u>4.423.778</u></u>	<u><u>9.345.428</u></u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables consolidados.

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

# MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO


Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

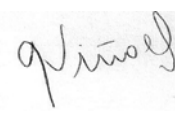
	Ejercicio finalizado el	
	31/07/11	31/07/10
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	17.241.761	15.622.805
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 3-I)	<u>7.530.290</u>	<u>17.241.761</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	<u>(9.711.471)</u>	<u>1.618.956</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ventas de bienes y servicios	23.636.567	25.496.042
Pagos de gastos	(19.127.098)	(14.288.734)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	966.190	807.472
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(530)	(77.612)
Pagos del impuesto a las ganancias	(2.087.322)	(2.842.071)
Disminución (aumento) neto de otros créditos	2.193.937	(5.295.102)
Aumento neto de otros activos	(1.609.816)	(1.000.000)
Aumento neto de saldos acreedores de operadores	223.839	342.280
Disminución neta de deudas fiscales	(114.771)	(138.543)
Aumento neto de anticipos de clientes	17.993	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>4.098.989</u>	<u>3.003.732</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compra de acciones Primary S.A. (Nota 5)	(11.567.521)	-
Disminución neta de otras inversiones no corrientes	44.614	-
Pagos por compras de bienes de uso	(559.917)	(143.334)
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(931.866)	(27.664)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(13.014.690)</u>	<u>(170.998)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pagos de dividendos en efectivo	(2.514.705)	(1.213.778)
Aumento neto de otros pasivos	1.718.935	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(795.770)</u>	<u>(1.213.778)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	<u>(9.711.471)</u>	<u>1.618.956</u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables consolidados.

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

# MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011  
(Comparativas con el ejercicio anterior)

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

- Los estados contables consolidados se prepararon de conformidad con las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores, siguiendo los lineamientos de la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), que básicamente consisten en reemplazar los importes de las inversiones en las sociedades controladas y la participación en sus resultados y en sus flujos de efectivo, expuestos en los estados contables individuales de la controlante, por la totalidad de los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de las controladas, reflejando separadamente la participación minoritaria, y previa eliminación de los saldos, operaciones y movimientos de efectivo entre las sociedades del grupo económico.
- Se reexpresaron en moneda homogénea hasta el 28/02/2003 mediante la aplicación del método de ajuste de la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E.; a tal fin, los coeficientes utilizados para la corrección se determinaron sobre la base de la evolución del Índice de precios internos al por mayor publicado por el INDEC; en cumplimiento de la Resolución General N° 441/2003 de la Comisión Nacional de Valores, a partir del 01/03/2003 se discontinuó la aplicación de dicho método de ajuste, lo cual no provocó distorsiones significativas sobre los estados contables.
- Los estados contables se presentan de conformidad con los lineamientos de exposición prescriptos por las Resoluciones Técnicas N° 8 y N° 9 de la F.A.C.P.C.E.
- Los estados contables del Mercado a Término de Rosario S.A. al 31 de julio de 2011 se consolidaron con los estados contables de la sociedad controlada que se indica a continuación:

Sociedad	Participación		Estados contables
	En el capital	En los votos	
Primary S.A., con domicilio en Paraguay 777 Piso 15°, Rosario	80%	80%	Al 30/06/11

### 2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

- Activos y pasivos en pesos  
Las disponibilidades, créditos y deudas en pesos se mantuvieron por sus valores nominales. Dichos conceptos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles de ser segregados.  
Los aportes a la Sociedad de Garantía Recíproca se incluyen netos de la previsión para incobrabilidad estimada del fondo de riesgo contingente.
- Activos y pasivos en moneda extranjera  
Las disponibilidades, inversiones y deudas en moneda extranjera se valoraron a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio. El detalle se expone en el Anexo G.  
La deuda por compra de acciones de Primary S.A. se valuó de acuerdo con los siguientes criterios:
  - Los pasivos cancelables en moneda extranjera: a su valor descontado de los flujos de fondos que originará la cancelación del pasivo, convertido a pesos por aplicación de los tipos de cambio mencionados en el párrafo precedente.
  - Los pasivos cancelables en especie: al valor corriente de los bienes a entregar en dación de pago.



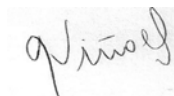
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Luis B. Ossola  
Presidente



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

c) Inversiones

Se valoraron de acuerdo con los siguientes criterios:

- Fondos comunes de inversión, obligaciones negociables, acciones, títulos de deuda y fiduciarios y cheques de pago diferido con cotización: a su valor neto de realización al cierre del ejercicio.
- Inversiones en el exterior: a su valor neto de realización al cierre del ejercicio, convertido a pesos por aplicación de los tipos de cambio mencionados en la Nota 2.b).
- Participación en Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.: a su valor patrimonial proporcional, conforme a los estados contables al 30 de junio de 2011 de dicha Sociedad, no habiéndose producido entre esa fecha y el 31 de julio de 2011 transacciones o eventos significativos que hayan afectado los estados contables de la emisora. Las normas contables utilizadas por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. para la elaboración de sus estados contables son las mismas que las utilizadas por la Sociedad. El Mercado a Término de Rosario S.A. es titular del 42,5 % del capital y votos de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
- Participación en Primary S.A.: al mayor valor de los activos identificables, los que no exceden sus valores recuperables.
- Otras acciones no corrientes: a su valor de costo.

d) Bienes de uso y activos intangibles

Los valores de costo se reexpresaron hasta el 28/02/2003 en función de las fechas de origen de las partidas que conforman los saldos al cierre del ejercicio y de acuerdo con las variaciones del Índice mencionado en la Nota 1.b). Las incorporaciones posteriores a esa fecha se incluyeron por su valor de costo sin actualizar.

Las amortizaciones se calcularon sobre la base de dichos valores y por el método de línea recta.

Los valores residuales así determinados no exceden en su conjunto a los respectivos valores recuperables.

En Desarrollo de proyecto PTP se incluyen los costos directos atribuibles al proyecto Primary Trading Platform (PTP) que la Sociedad está desarrollando actualmente. Dicho proyecto tiene como principal objetivo diseñar y crear una nueva plataforma de negociación electrónica.

e) Otros activos

Los activos que conforman el fondo de garantía del contrato de depósito con mandato celebrado con Argentina Clearing S.A. se valoraron de acuerdo con los siguientes criterios:

- Depósitos a plazo fijo en pesos: a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del ejercicio.
- Depósitos en el exterior en moneda extranjera: a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del ejercicio, convertido a pesos por aplicación de los tipos de cambio mencionados en la Nota 2.b).

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

La Sociedad ha reconocido el cargo por Impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, el que básicamente consiste en el reconocimiento de las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas de los activos y pasivos.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables. Los activos generados por la aplicación del método del impuesto diferido han sido valuados a su valor nominal. Las diferencias generadas por los resultados de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 han sido consideradas como permanentes.

Adicionalmente, la Sociedad determina el Impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) aplicando la tasa vigente del 1 % sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del Impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP excede en un ejercicio fiscal al Impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del Impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios



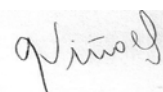
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Luis B. Ossola  
Presidente



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

g) Patrimonio neto

Con excepción del Capital social, que por disposiciones legales debe ser mantenido por su valor nominal, los saldos de los restantes rubros se reexpresaron hasta el 28/02/2003 mediante la aplicación de los coeficientes correctores indicados en la Nota 1.b).

h) Resultados

Las cuentas de ingresos y gastos se mantuvieron por sus valores nominales, con excepción de las amortizaciones de los bienes de uso y activos intangibles, las que se determinaron en función de los valores de dichos activos. Dichos saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles de ser segregados.

i) Estimaciones contables

La preparación de los estados contables requiere que el Directorio de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados a una fecha determinada y los activos y pasivos contingentes relevados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. El Directorio de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos, los plazos de cobranzas y cancelación de los créditos y deudas, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias, por lo que los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

### 3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:

	31/07/11	31/07/10
	\$	\$
<b>a) <u>Caja y bancos</u></b>		
Caja y fondos fijos	15.820	9.200
Moneda extranjera (Anexo G)	37.168	4.884
Cuentas bancarias:		
En moneda nacional	1.008.015	143.317
En moneda extranjera (Anexo G)	507.318	2.190.389
	<u>1.568.321</u>	<u>2.347.790</u>
<b>b) <u>Inversiones</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Títulos de deuda, obligaciones negociables y acciones (Anexo C)	1.246.522	829.629
Otras inversiones (Anexo D)	4.716.359	14.077.600
	<u>5.962.881</u>	<u>14.907.229</u>
<b>c) <u>Créditos por ventas</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Valores a depositar	35.123	-
Servicios a cobrar	24.262	50.676
Operadores	3.523.969	2.675.859
Deudores por ventas	161.197	-
	<u>3.744.551</u>	<u>2.726.535</u>



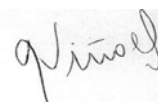
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Luis B. Ossola  
Presidente



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

	31/07/11	31/07/10
	\$	\$
<b>d) <u>Otros créditos</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Saldo a favor, anticipos y retenciones de Impuesto a las ganancias	98.794	-
Provisión para Impuesto a las ganancias	(74.665)	-
Impuesto sobre los ingresos brutos	414	-
Gastos anticipados	71.374	228.862
Préstamos y anticipos al personal	98.801	66.333
Accionistas	27.315	16.371
Gastos a recuperar	75.589	75.589
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	6.481.289	1.414.213
Diversos	63.922	37.187
	<u>6.842.833</u>	<u>1.838.555</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Préstamos y anticipos al personal	204.924	90.183
Activo por impuesto a las ganancias diferido	75.503	53.161
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	-	5.800.000
	<u>280.427</u>	<u>5.943.344</u>
<b>e) <u>Otros activos</u></b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósitos con mandato - Argentina Clearing S.A. (Nota 7):		
En moneda nacional	-	1.115.372
En moneda extranjera (Anexo G)	2.891.000	-
	<u>2.891.000</u>	<u>1.115.372</u>
<b>f) <u>Cuentas por pagar</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Proveedores de bienes y servicios:		
En moneda nacional	1.199.328	2.008.821
En moneda extranjera (Anexo G)	186.300	-
Operadores	2.132.684	1.908.845
	<u>3.518.312</u>	<u>3.917.666</u>
<b>g) <u>Remuneraciones y cargas sociales</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Leyes sociales a pagar	246.484	111.731
Provisión para S.A.C., vacaciones, gratificaciones y sus cargas sociales	512.611	702.801
	<u>759.095</u>	<u>814.532</u>



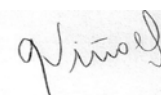
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



Luis B. Ossola  
Presidente



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

	31/07/11 \$	31/07/10 \$
<b>h) <u>Cargas fiscales</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Impuesto al valor agregado	131.894	96.344
Crédito fiscal Ley N° 25.922 de Promoción de la Industria del Software	(29.080)	-
Provisión para Impuesto a las ganancias	2.028.375	1.803.770
Saldo a favor, anticipos y retenciones de Impuesto a las ganancias	(1.608.344)	(1.450.640)
Retenciones de Impuesto a las ganancias	22.531	6.108
Impuesto sobre los ingresos brutos	11	-
Retenciones de Impuesto de sellos	596	-
Derecho de registro e inspección municipal	712.699	642.952
Diversas	413	172
	<u>1.259.095</u>	<u>1.098.706</u>
<b>i) <u>Anticipos de clientes</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Anticipos de clientes	17.993	-
	<u>17.993</u>	<u>-</u>
<b>j) <u>Otros pasivos</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Dividendos en efectivo a pagar	324.917	98.722
Acreedores por compra de acciones Primary S.A. en moneda extranjera (Nota 5 y Anexo G)	1.804.611	-
Bolsa de Comercio de Rosario (saldo por la compra de acciones de Argentina Clearing S.A. que fueron entregadas en pago de la adquisición de las acciones de Primary S.A.)	2.040.000	-
	<u>4.169.528</u>	<u>98.722</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósito en garantía de Directores	90.200	900
Acreedores por compra de acciones Primary S.A. en moneda extranjera (Nota 5 y Anexo G)	5.838.000	-
	<u>5.928.200</u>	<u>900</u>
<b>k) <u>Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550</u></b>		
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	264.677	323.508
	<u>264.677</u>	<u>323.508</u>
<b>l) <u>Determinación del efectivo al cierre del ejercicio</u></b>		
Saldos en Caja y bancos (Nota 3-a)	1.568.321	2.347.790
Títulos de deuda, obligaciones negociables y acciones (Anexo C)	1.246.522	829.629
Otras inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo (Anexo D)	4.715.447	14.064.342
	<u>7.530.290</u>	<u>17.241.761</u>



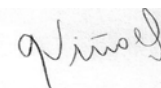
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Luis B. Ossola  
Presidente



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

#### 4. AUMENTOS DEL CAPITAL SOCIAL Y MODIFICACIONES DEL ESTATUTO SOCIAL

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2006 resolvió el aumento del capital social en \$ 10.185.000 mediante la capitalización del saldo total de la cuenta Ajuste el capital por la suma de \$ 644.344 y la capitalización del saldo parcial de la cuenta Primas de emisión por la suma de \$ 9.540.656. En la misma Asamblea se dispuso el aumento del valor nominal de las actuales acciones ordinarias, clases A y B, escriturales, de \$ 30 en \$ 970 cada acción, manteniéndose invariable el número de acciones emitidas. De esta manera, el capital social asciende a \$ 10.500.000 representado por 10.000 acciones ordinarias clase A y 500 acciones ordinarias clase B, de valor nominal \$ 1.000 cada una de ellas, con derecho a un voto por acción.

Asimismo, en la mencionada Asamblea se resolvió el aumento del capital social en \$ 20.000.000 mediante la emisión de 20.000 acciones ordinarias clase A, por un valor nominal de \$ 1.000 cada una y con una prima de emisión de \$ 1.480 por acción, delegándose en el Directorio la época y las condiciones de suscripción e integración de las acciones correspondientes a este aumento. Por lo expuesto, se modificó el artículo 5º del estatuto social, fijándose el capital social en la suma de \$ 30.500.000, representado por 30.000 acciones ordinarias clase A y 500 acciones ordinarias clase B, de valor nominal \$ 1.000 cada una de ellas, con derecho a un voto por acción.

Posteriormente, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de octubre de 2009 resolvió la revocación del aumento del capital social de \$ 20.000.000 citado en el párrafo precedente y la consiguiente modificación del artículo 5º del estatuto social, fijando nuevamente el capital social en \$ 10.500.000, representado por 10.000 acciones ordinarias clase A y 500 acciones ordinarias clase B, por un valor nominal de \$ 1.000 cada una.

Las modificaciones parciales del estatuto social resueltas por las Asambleas mencionadas se encuentran aprobadas por la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe mediante la Resolución N° 1.090 de fecha 3 de diciembre de 2009 e inscriptas en el Registro Público de Comercio de Rosario con fecha 4 de junio de 2010 al Tomo 91, Folio 5941, N° 304.

#### 5. ADQUISICIÓN DEL PAQUETE ACCIONARIO DE PRIMARY S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2010 se celebró el contrato de compraventa del paquete accionario de Primary S.A. (continuadora de Primary Brokers S.A.).

Esta participación accionaria encuadra en lo previsto en el punto 11.12. del Capítulo XXIII de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, ya que el objeto social de la sociedad adquirida es complementario e integrador del objeto social del Rofex.

Conforme a lo previsto en la Resolución Técnica N° 21 de la F.A.C.P.C.E., a los efectos de la contabilización de la incorporación del referido paquete accionario se procedió a la determinación del costo de adquisición, la medición de los activos y pasivos identificables que integran el patrimonio adquirido y, consecuentemente, a la determinación del valor llave de la operación, definido como el mayor valor del costo de adquisición respecto de la valuación de los activos identificables netos, y que incluye, en forma enunciativa, aspectos estratégicos del negocio y tecnológicos, entre los que se destacan; la plataforma de negociación electrónica que actualmente soporta a ROFEX y a otros dos mercados locales, presencia internacional a través de Fix Protocol Limited, avances tecnológicos, know how de procesos, software, fuentes de los sistemas, soporte técnico, redes con los principales operadores del mercado, conocimiento en desarrollos en tecnologías móviles, .Net, Java, etc., como así también, capacidad operativa, clientela, licencias, marcas, patentes, relaciones contractuales y beneficios fiscales, entre otros.



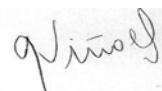
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Luis B. Ossola  
Presidente



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

## 6. CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/07/11	31/07/10
	\$	\$
<u>Fondos fiduciarios (Fiduciarios Miembros Compensadores)</u>		
Allaria Ledesma Fondos Administrados Sociedad Gerente de F.C.I. S.A.	1.351.008	8.099.818
Banco Central de la República Argentina	57.430.484	51.198.179
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	5.704.851	1.391.656
Banco de Valores S.A.	33.902	4.036.339
Banco Hipotecario S.A.	5.000.000	-
Banco Itaú Argentina S.A.	6.731.797	11.818.525
Banco Macro S.A.	910.800	762.872
Banco Santander Río S.A.	18.601.657	12.681.728
Standard Bank Argentina S.A.	-	11.240.000
Bank of America, N.A.	22.829.959	73.031.553
BBVA Banco Francés S.A.	86	172
Caja de Valores S.A.	607.594.803	524.366.513
Central de Registro y Liquidación de Pasivos Públicos y Fideicomisos Financieros (CRyL)	374.272.500	473.408.961
Citibank N.A.	2.520.000	-
Fidus S.G.R.	220.000	220.000
Gainvest S.A. Sociedad Gerente de F.C.I.	2.012.275	8.839.993
HSBC Bank Argentina S.A.	113.526.491	117.773.016
Merrill Lynch Pierce, Fenner & Smith Inc.	18.336.094	19.356.252
RJ Delta Fund Management S.A. S.G. F.C.I.	20.195.605	28.385.194
Warrant SGS Argentina S.A.	-	5.000.000
	<u>1.257.272.312</u>	<u>1.351.610.771</u>

## 7. CONTRATO DE DEPÓSITO CON MANDATO PARA REFORZAR LAS GARANTÍAS DE LAS OPERACIONES DE FUTUROS Y OPCIONES CONCERTADAS EN ROFEX Y REGISTRADAS EN ARGENTINA CLEARING S.A.

Con el objetivo de incrementar la solidez del sistema de garantías de las operaciones que se celebran en el ámbito del Mercado a Término de Rosario S.A. y que se registran en Argentina Clearing S.A. y de reforzar el respaldo patrimonial de la Cámara Compensadora, con fecha 30 de julio de 2009 se celebró un contrato de depósito con mandato. El depositante es el Mercado a Término de Rosario S.A. y el depositario, Argentina Clearing S.A. El plazo de duración del mencionado contrato es de 10 años.

La conformación del fondo de garantía ante un eventual incumplimiento de un Miembro Compensador es la siguiente:

	31/07/11	31/07/10
	\$	\$
Depósitos a plazo fijo en pesos	-	1.115.372
Depósitos en el exterior en moneda extranjera (Anexo G)	2.891.000	-
	<u>2.891.000</u>	<u>1.115.372</u>



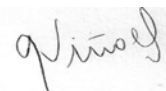
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Luis B. Ossola  
Presidente



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

## 8. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

La Comisión Nacional de Valores ha establecido, mediante Resolución General N° 562, la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por la IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). Con fecha 3 de agosto de 2010 el Directorio resolvió la aplicación optativa de las NIIF y aprobó el plan de implementación específico, por lo que tales normas serán de aplicación para la Sociedad a partir del ejercicio que iniciará el 1º de agosto de 2012. A la fecha de aprobación de los presentes estados contables el Directorio de la Sociedad está analizando los efectos contables de su aplicación.



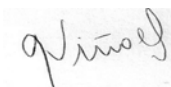
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Luis B. Ossola  
Presidente



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

## MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.


Balance General al 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)


ANEXO A

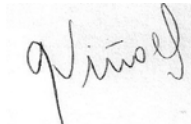
### BIENES DE USO CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación al cierre del ejercicio \$	Amortizaciones acumuladas al cierre del ejercicio \$	Neto al 31/07/11 \$	Neto al 31/07/10 \$
Muebles, útiles y equipos de computación	2.119.531	1.401.300	718.231	417.426
Equipamiento Mercado electrónico	62.286	62.286	-	-
Equipamiento para cursos de capacitación	33.165	32.810	355	1.168
Mejoras sobre inmuebles de terceros	383.771	195.790	187.981	253.749
Rodados	51.653	31.420	20.233	27.484
Totales	2.650.406	1.723.606	926.800	699.827

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

## MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

Balance General al 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)


ANEXO B

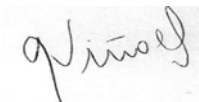
### ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación al cierre del ejercicio \$	Amortizaciones acumuladas al cierre del ejercicio \$	Neto al 31/07/11 \$	Neto al 31/07/10 \$
Programas de computación y licencias de software	686.577	580.601	105.976	70.219
Desarrollo Índice Soja Rosafé	239.027	239.027	-	-
Desarrollo Mercado Electrónico	293.040	293.040	-	-
Desarrollo División Derivados Financieros	77.339	77.339	-	-
Marcas	10.923	10.923	-	-
Desarrollo Plan de Negocios	444.093	422.098	21.995	110.314
Desarrollo de proyecto PTP	861.660	-	861.660	-
Totales	2.612.659	1.623.028	989.631	180.533

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

MERCADO A TERMINO DE ROSARIO S.A.

Balance General al 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO C

INVERSIONES, ACCIONES, OTROS VALORES NEGOCIABLES Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Valor de costo	Valor patrimonial proporcional	Valor neto de realización	Mayor valor de activos	Valor registrado al 31/07/11 \$	Valor registrado al 31/07/10 \$	Información sobre el emisor						
									Último estado contable						
									Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultados	Patrimonio neto	% participación	
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>															
<u>Titulos de deuda</u>															
Bonos de la Provincia de Córdoba (BONCOR 2017) (Anexo G)	-	40.104	-	-	174.008	-	174.008	175.471							
<u>Obligaciones negociables</u>															
O.N. YPF S.A. Clase 3 U\$S (OYPF3) (Anexo G)	Escrit.	174.908	-	-	756.928	-	756.928	654.158							
O.N. Subordinada Banco Municipal de Rosario Serie I	Escrit.	200.000	-	-	197.267	-	197.267	-							
<u>Acciones</u>															
Citigroup Inc (Anexo G)	-	750	-	-	118.319	-	118.319	-							
Subtotales							1.246.522	829.629							
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>															
<u>Soc. art. 33 Ley N° 19.550</u>															
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. Primary S.A. (Nota 5):	Escrit.	1.360	-	2.796.622	-	-	2.796.622	2.531.945	(1)	30/06/2011	5.000.000	622.769	6.580.286	42,5%	
Mayor valor de activos identificables						983.160	983.160	-							
<u>Otras acciones</u>															
Bolsa de Valores, Mercaderías & Futuros (BM&FBOVESPA S.A.)	Escrit.	10.000	16.685	-	-	-	16.685	16.685	(2) (3)	31/12/2010	2.540.239	1.144.561	19.402.765	-	
Garantizar S.G.R.	Ordinar.	400	400	-	-	-	400	400	(4)	31/12/2010	8.480.338	2.615.450	278.679.962	-	
Mercado de Valores de Mendoza S.A. Primary Brokers S.A.	Ordinar.	280.000	383.263	-	-	-	383.263	-	(5)	30/06/2011	3.500.000	357.318	6.563.076	8,0%	
	-	-	-	-	-	-	-	600							
Subtotales							4.180.130	2.549.630							
Totales							5.426.652	3.379.259							

(1) Sociedad fiduciaria.


(2) Bolsa de valores, mercaderías y futuros.


(3) Cifras de Capital social, Resultados y Patrimonio neto expresada en miles de reales.

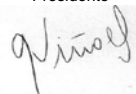
(4) Otorgamiento de garantías a socios partícipes mediante la celebración de contratos de garantía recíproca.

(5) Liquidación, registro y garantía de operaciones bursátiles.

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

**MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.**

Balance General al 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

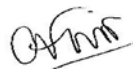
ANEXO D

**OTRAS INVERSIONES CONSOLIDADAS**

Cuenta principal y características	Valor de libros al 31/07/11 \$	Valor de libros al 31/07/10 \$
<b><u>INVERSIONES CORRIENTES</u></b>		
<b><u>Inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo</u></b>		
Fondos comunes de inversión:		
En moneda nacional:		
Super Gestión Mix VI	-	2.299.713
En moneda extranjera:		
Otros fondos comunes de inversión (Anexo G)	1.081	1.003
Inversiones en el exterior en moneda extranjera (Anexo G)	3.845.616	10.873.201
Títulos fiduciarios:		
En moneda nacional:		
Fideicomiso financiero Credishopp I	30.680	-
Fideicomiso financiero Fidebica XIV	50.479	-
Fideicomiso financiero Grancoop III	19.701	184.225
En moneda extranjera (Anexo G):		
Fideicomiso financiero Agrofactoring Aval Rural	182.414	-
Cheques de pago diferido	508.462	698.769
Otros fondos disponibles	77.014	7.431
Subtotales Inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo	4.715.447	14.064.342
<b><u>Otras inversiones</u></b>		
Dividendos en efectivo a cobrar:		
En moneda nacional	-	12.500
En moneda extranjera (Anexo G)	912	758
Subtotales Otras inversiones	912	13.258
<b>Totales</b>	<b>4.716.359</b>	<b>14.077.600</b>



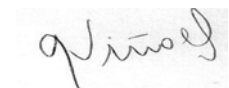
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Luis B. Ossola  
Presidente



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

**MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.**

Balance General al 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)


ANEXO G

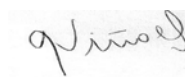
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros	Al 31 de julio de 2011			Al 31 de julio de 2010	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
<b>ACTIVOS</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>					
<u>Caja y bancos</u>					
Moneda extranjera (Nota 3-a)	U\$S 8.025	4,130	33.143	U\$S 520	2.037
	Real -	-	-	Real 106	229
	F. Suizo 9	5,000	45	F. Suizo 9	33
	Euro 392	5,970	2.340	Euro 392	1.999
	Urug 510	2,170	1.107	Urug 510	97
	Libra 79	6,770	533	Libra 79	489
Cuentas bancarias (Nota 3-a)	U\$S 122.837	4,130	507.318	U\$S 558.773	2.190.389
Subtotales Caja y bancos			544.486		2.195.273
<u>Inversiones</u>					
Títulos de deuda (Anexo C):					
Bonos de la Provincia de Córdoba (BONCOR 2017)	U\$S 40.104	4,339	174.008	U\$S 46.354	175.471
Obligaciones negociables (Anexo C):					
O.N. YPF S.A. Clase 3 U\$S (OYPF3)	U\$S 174.908	4,328	756.928	U\$S 174.908	654.158
Acciones (Anexo C):					
Citigroup Inc	U\$S 750	157,759	118.319	-	-
Fondos comunes de inversión (Anexo D)	C.P. 523	Vs.	1.081	C.P. 485	1.003
Inversiones en el exterior (Anexo D)	U\$S 931.142	4,130	3.845.616	U\$S 2.773.776	10.873.201
Títulos fiduciarios (Anexo D):					
Fideicomiso financiero Agrofactoring Aval Rural	U\$S 46.209	3,948	182.414	-	-
Dividendos en efectivo a cobrar (Anexo D)	Real 350	2,610	912	Real 350	758
Subtotales Inversiones			5.079.278		11.704.591
Subtotales Activos corrientes			5.623.764		13.899.864
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>					
<u>Otros activos</u>					
Depósitos con mandato - Argentina Clearing S.A. (Notas 3-e y 7):					
Depósitos en el exterior	U\$S 700.000	4,130	2.891.000	-	-
Subtotales Activos no corrientes			2.891.000		-
Totales Activos			8.514.764		13.899.864
<b>PASIVOS</b>					
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>					
<u>Cuentas por pagar</u>					
Proveedores de bienes y servicios (Nota 3-f)	U\$S 45.000	4,140	186.300	-	-
Subtotales Cuentas por pagar			186.300		-
<u>Otros pasivos</u>					
Acreeedores por compra de acciones Primary S.A. (Nota 3-j)	U\$S 432.761	4,170	1.804.611	-	-
Subtotales Otros pasivos			1.804.611		-
Subtotales Pasivos corrientes			1.990.911		-
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>					
<u>Otros pasivos</u>					
Acreeedores por compra de acciones Primary S.A. (Nota 3-j)	U\$S 1.400.000	4,170	5.838.000	-	-
Subtotales Otros pasivos			5.838.000		-
Subtotales Pasivos no corrientes			5.838.000		-
Totales Pasivos			7.828.911		-

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

## MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

Balance General al 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO H

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

Rubros	Ejercicio finalizado el 31/07/11 \$	Ejercicio finalizado el 31/07/10 \$
Honorarios a Directores y Síndico	292.500	390.000
Honorarios y retribuciones por servicios	2.982.635	901.993
Sueldos	5.162.553	3.571.535
Cargas sociales	1.195.903	742.792
Seguros	16.529	16.034
Comisiones y gastos bancarios	397.655	258.848
Amortizaciones de bienes de uso	358.220	262.681
Amortizaciones de activos intangibles	122.768	162.223
Capacitación, estudio e investigación	364.489	336.342
Mantenimiento y limpieza	140.267	72.351
Publicidad y difusión	1.132.596	1.338.937
Operación y mantenimiento del sistema electrónico	990.008	2.316.422
Desarrollo de mercado	2.061.111	2.520.200
Impuestos y tasas	405.181	400.428
Impresos, útiles y publicaciones	169.479	83.039
Sistemas y redes de comunicaciones	643.148	433.014
Consumos telefónicos	354.605	45.305
Alquileres y servicios oficinas	1.001.039	1.246.422
Movilidad	495.750	289.349
Otros	389.012	264.222
<b>Totales</b>	<b>18.675.448</b>	<b>15.652.137</b>



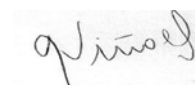
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



Luis B. Ossola  
Presidente



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

# MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011

### 1) ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES EN EL EJERCICIO

El volumen negociado durante el ejercicio bajo análisis ascendió a 54.673.825 contratos, lo cual representa una disminución del 3,92 % en relación con el volumen de operaciones negociado en el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2010.

Los contratos operados en la División Derivados Financieros (DDF) alcanzaron nuevamente el 99 % del volumen negociado total, registrándose en el ejercicio bajo análisis 54.232.082 contratos de dólar futuro y 60.324 de opciones sobre dicho subyacente. El open interest al 29/07/2011 alcanzó los 1.654.105 contratos, registrándose el máximo durante el mes de octubre con 1.962.935 contratos.

En cuanto al mercado de futuros y opciones sobre productos agropecuarios, División Derivados Agropecuarios (DDA), se verificó una disminución del 1,8 % en el volumen de operaciones respecto del ejercicio precedente. Se registraron en total 285.853 contratos que ascendieron a 8.514.430 toneladas. En este mercado, el contrato de mayor relevancia, el Índice Soja Rosafé, alcanzó 183.135 contratos en futuros y 22.512 contratos en opciones, contra los 170.294 contratos en futuros y 47.844 contratos en opciones registrados en el ejercicio anterior. Respecto del volumen medido en toneladas, el ejercicio registró un aumento del 14,60 % respecto del ejercicio anterior.

Con fecha 15 de marzo de 2010, el Directorio del Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX) y del Mercado de Valores de Rosario S.A. (MERVAROS), con el acuerdo de la Bolsa de Comercio de Rosario, suscribieron una Carta Intención en la cual ambas entidades pusieron de manifiesto su interés en iniciar un proceso de fusión entre ROFEX y MERVAROS, con el objeto de complementar las herramientas de las que hoy disponen los participantes en ambos Mercados. Esta decisión se basó en las experiencias altamente positivas, a nivel internacional y regional, de integración de mercados, y en última instancia, para favorecer la consolidación de los mercados de capitales y de derivados. A la fecha de redacción de la presente reseña los Directorios de ROFEX y MERVAROS aprobaron la contratación de la firma Deloitte como facilitador del proceso de fusión.


Con fecha 31 de diciembre de 2010 se celebró el contrato de compraventa del 95 % restante del paquete accionario de Primary S.A., continuadora de Primary Brokers S.A, líder en América Latina en tecnología de transacciones bursátiles y financieras. Primary S.A. provee a ROFEX del sistema de negociación electrónica desde 1998. Al 31/07/2011 ROFEX posee el 80% del capital social y de los votos de Primary S.A.



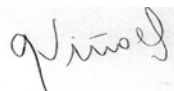
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



Luis B. Ossola  
Presidente



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

**2) ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA (EN \$)**


RUBRO	31/07/11	31/07/10	31/07/09	31/07/08	31/07/07
ACTIVO CORRIENTE	18.118.586	21.820.109	19.672.617	12.005.839	11.142.100
ACTIVO NO CORRIENTE	26.512.578	10.488.706	4.405.241	3.686.656	2.263.923
TOTAL	44.631.164	32.308.815	24.077.858	15.692.495	13.406.023
PASIVO CORRIENTE	9.724.023	5.929.626	5.731.597	2.477.774	1.756.894
PASIVO NO CORRIENTE	5.928.200	900	900	900	900
SUBTOTAL	15.652.223	5.930.526	5.732.497	2.478.674	1.757.794
PARTICIPACIÓN DE 3ROS. EN SOC.	276.874	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO	28.702.067	26.378.289	18.345.361	13.213.821	11.648.229
TOTAL	44.631.164	32.308.815	24.077.858	15.692.495	13.406.023

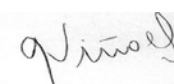
**3) ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA (EN \$)**

RUBRO	31/07/11	31/07/10	31/07/09	31/07/08	31/07/07
RESULTADO OPERATIVO ORDINARIO	5.308.210	9.820.978	4.548.254	1.305.801	182.661
RESULTADOS FINANC. Y POR TENENCIA	1.060.932	953.467	1.842.669	467.771	408.446
RESULT. POR INVERS. SOC. ART. 33 LEY 19.550	264.677	323.508	483.848	104.063	190.209
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	-	-	-	16.685,00	(20.079)
RESULTADO NETO ORDINARIO	6.633.819	11.097.953	6.874.771	1.894.320	761.237
IMPUESTOS	(2.080.698)	(1.752.525)	(1.743.231)	(328.728)	(201.000)
PARTICIPACIÓN DE 3ROS. EN SOC.	(129.343)	-	-	-	-
TOTAL	4.423.778	9.345.428	5.131.540	1.565.592	560.237

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

#### 4) DATOS ESTADÍSTICOS

##### VOLUMEN OPERADO (CANTIDAD DE CONTRATOS)

MESES	31/07/11	31/07/10	31/07/09	31/07/08	31/07/07
AGOSTO	6.931.476	3.380.079	3.310.943	2.868.108	2.004.040
SEPTIEMBRE	5.565.824	4.890.849	4.904.531	2.884.319	1.551.257
OCTUBRE	4.859.694	4.991.623	4.893.126	3.034.815	1.456.445
NOVIEMBRE	5.879.227	4.696.700	2.282.330	1.723.458	1.688.742
DICIEMBRE	5.441.754	5.466.370	2.396.359	1.346.942	1.294.095
ENERO	2.872.267	4.569.047	2.950.737	2.316.263	1.730.945
FEBRERO	2.804.612	4.190.867	2.965.431	2.242.849	1.579.255
MARZO	3.235.212	4.879.994	4.843.405	2.728.763	1.983.338
ABRIL	4.065.125	3.597.234	3.568.240	6.060.408	1.277.181
MAYO	4.649.806	5.228.885	3.267.719	4.136.449	2.433.427
JUNIO	4.408.892	5.769.825	5.281.213	3.607.715	1.896.871
JULIO	3.959.936	5.243.275	5.181.571	3.381.584	2.662.395
<b>TOTAL</b>	<b>54.673.825</b>	<b>56.904.748</b>	<b>45.845.605</b>	<b>36.331.673</b>	<b>21.557.991</b>

#### 5) ÍNDICES

CONCEPTO	31/07/11	31/07/10	31/07/09	31/07/08	31/07/07
LIQUIDEZ	1,86	3,68	3,43	4,85	6,34
SOLVENCIA	183,37%	444,79%	320,02%	533,10%	662,66%
INMOVILIZACIÓN DEL CAPITAL	59,40%	32,46%	18,30%	23,49%	16,89%
RENTABILIDAD	16,06%	41,79%	32,52%	12,59%	8,29%

#### 6) PERSPECTIVAS


División Derivados Financieros (DDF): de la misma manera que en los ejercicios anteriores, se estima que el volumen de operaciones continuará en aumento.


División Derivados Agropecuarios (DDA): a fecha de redacción de la presente reseña se observa un notable incremento de los volúmenes transados en esta división que ronda el 16 %. Se espera que continúe esa misma tendencia en el futuro.

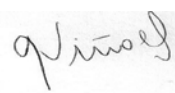
#### 7) AVANCE EN EL CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE IMPLEMENTACIÓN DE LAS NIIF

Como resultado del monitoreo del plan de implementación específico de las NIIF el Directorio no ha tomado conocimiento de ninguna circunstancia que requiera modificaciones al referido plan o que indique un eventual desvío de los objetivos y fechas establecidos.

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

# MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL


al 31 de julio de 2011


(Comparativo con el ejercicio anterior)

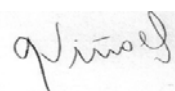
	Al 31/07/11	Al 31/07/10
	\$	\$
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Caja y bancos (Nota 3-a)	1.371.946	2.347.790
Inversiones (Nota 3-b)	5.962.881	14.907.229
Créditos por servicios (Nota 3-c)	3.548.231	2.726.535
Otros créditos (Nota 3-d)	6.791.719	1.838.555
Total del activo corriente	<u>17.674.777</u>	<u>21.820.109</u>
<b>Activo no corriente</b>		
Inversiones (Anexo C)	4.904.363	2.549.630
Otros créditos (Nota 3-d)	280.427	5.943.344
Bienes de uso (Anexo A)	833.296	699.827
Activos intangibles (Anexo B)	83.557	180.533
Otros activos (Nota 3-e)	2.891.000	1.115.372
Subtotal del activo no corriente	<u>8.992.643</u>	<u>10.488.706</u>
Llave de negocio (Nota 6)	<u>17.244.590</u>	<u>-</u>
Total del activo no corriente	<u>26.237.233</u>	<u>10.488.706</u>
Total del activo	<u><u>43.912.010</u></u>	<u><u>32.308.815</u></u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar (Nota 3-f)	3.326.121	3.917.666
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3-g)	554.000	814.532
Cargas fiscales (Nota 3-h)	1.232.294	1.098.706
Otros pasivos (Nota 3-i)	4.169.528	98.722
Total del pasivo corriente	<u>9.281.943</u>	<u>5.929.626</u>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Otros pasivos (Nota 3-i)	<u>5.928.000</u>	<u>900</u>
Total del pasivo no corriente	<u>5.928.000</u>	<u>900</u>
Total del pasivo	<u>15.209.943</u>	<u>5.930.526</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
(Según estado respectivo)	<u>28.702.067</u>	<u>26.378.289</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u><u>43.912.010</u></u>	<u><u>32.308.815</u></u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

# MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	Ejercicio finalizado el	
	31/07/11	31/07/10
	\$	\$
<b>Ingresos netos por servicios</b>	22.074.289	25.473.115
<b>Gastos</b> (Anexo H)	<u>(17.208.644)</u>	<u>(15.652.137)</u>
Ganancia operativa	4.865.645	9.820.978
<b>Resultados financieros y por tenencia:</b>		
Generados por activos:		
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados	294.153	39.986
Diferencias de cambio	717.343	300.424
Intereses	223.888	549.292
Dividendos en efectivo	36.500	12.500
Otros	272.609	128.877
Generados por pasivos:		
Diferencias de cambio	(537.131)	-
Intereses	(213.750)	(77.612)
<b>Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550</b> (Nota 3-j)	<u>770.554</u>	<u>323.508</u>
Ganancia antes de impuestos	6.429.811	11.097.953
<b>Impuesto a las ganancias</b> (Nota 5)	<u>(2.006.033)</u>	<u>(1.752.525)</u>
Ganancia neta del ejercicio	<u>4.423.778</u>	<u>9.345.428</u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.



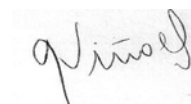
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



Luis B. Ossola  
Presidente



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

## MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

### ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO


Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

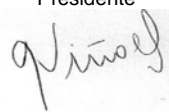
Rubros	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados			Total \$
	Capital social \$	Primas de emisión de acciones \$	Fondo de garantía \$	Reserva legal \$	Resultados no asignados \$	
Saldos al 1º de agosto de 2009	10.500.000	524.344	493.390	219.439	6.608.188	18.345.361
Destinado por resolución de Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 27/10/09 a:						
- Reserva legal	-	-	-	256.577	(256.577)	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(1.312.500)	(1.312.500)
Ganancia del ejercicio finalizado el 31/07/10					9.345.428	9.345.428
Saldos al 31 de julio de 2010	10.500.000	524.344	493.390	476.016	14.384.539	26.378.289
Destinado por resolución de Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 26/10/10 a:						
- Reserva legal	-	-	-	467.271	(467.271)	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(2.100.000)	(2.100.000)
Ganancia del ejercicio finalizado el 31/07/11 según Estado de Resultados	-	-	-	-	4.423.778	4.423.778
Saldos al 31 de julio de 2011	10.500.000	524.344	493.390	943.287	16.241.046	28.702.067

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

# MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.


## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO


Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

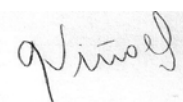
	Ejercicio finalizado el	
	31/07/11	31/07/10
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	17.241.761	15.622.805
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 3-k)	<u>7.333.915</u>	<u>17.241.761</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	<u>(9.907.846)</u>	<u>1.618.956</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobranzas de servicios	21.252.593	25.496.042
Pagos de gastos	(17.840.386)	(14.288.734)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	891.665	807.472
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	-	(77.612)
Pagos del impuesto a las ganancias	(1.961.474)	(2.842.071)
Disminución (Aumento) neto de otros créditos	939.076	(5.295.102)
Aumento neto de otros activos	(1.609.816)	(1.000.000)
Aumento neto de saldos acreedores de operadores	223.839	342.280
Disminución neta de deudas fiscales	<u>(3.060)</u>	<u>(138.543)</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>1.892.437</u>	<u>3.003.732</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compra de acciones de Primary S.A. (Nota 6)	(11.567.521)	-
Pagos por compras de bienes de uso	(463.452)	(143.334)
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	<u>(24.605)</u>	<u>(27.664)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(12.055.578)</u>	<u>(170.998)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pagos de dividendos en efectivo	(1.784.705)	(1.213.778)
Aumento neto de otros pasivos	<u>2.040.000</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>255.295</u>	<u>(1.213.778)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	<u>(9.907.846)</u>	<u>1.618.956</u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

# MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

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

Los estados contables se prepararon de conformidad con las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores, por lo cual:

- a) se valoraron de acuerdo con los criterios establecidos por las Resoluciones Técnicas N° 16 a 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), con las modificaciones introducidas por el C.P.C.E. de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; los principales criterios aplicados se describen en la Nota 2;
- b) se reexpresaron en moneda homogénea hasta el 28/02/2003 mediante la aplicación del método de ajuste de la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E.; a tal fin, los coeficientes utilizados para la corrección se determinaron sobre la base de la evolución del Índice de precios internos al por mayor publicado por el INDEC; en cumplimiento de la Resolución General N° 441/2003 de la Comisión Nacional de Valores, a partir del 01/03/2003 se discontinuó la aplicación de dicho método de ajuste, lo cual no provocó distorsiones significativas sobre los
- c) los estados contables se presentan de conformidad con los lineamientos de exposición prescriptos por las Resoluciones Técnicas N° 8 y N° 9 de la F.A.C.P.C.E.

### 2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

- a) Activos y pasivos en pesos

Las disponibilidades, créditos y deudas en pesos se mantuvieron por sus valores nominales. Dichos conceptos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles de ser segregados.

Los aportes a la Sociedad de Garantía Recíproca se incluyen netos de la previsión para incobrabilidad estimada del fondo de riesgo contingente.

- b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Las disponibilidades, inversiones y deudas en moneda extranjera se valoraron a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio. El detalle se expone en el Anexo G.

La deuda por compra de acciones de Primary S.A. se valuó de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los pasivos cancelables en moneda extranjera: a su valor descontado de los flujos de fondos que originará la cancelación del pasivo, convertido a pesos por aplicación de los tipos de cambio mencionados en el párrafo precedente.
- Los pasivos cancelables en especie: al valor corriente de los bienes a entregar en dación de pago.

- c) Inversiones

Se valoraron de acuerdo con los siguientes criterios:

- Fondos comunes de inversión, obligaciones negociables, acciones, títulos de deuda y fiduciarios y cheques de pago diferido con cotización: a su valor neto de realización al cierre del ejercicio.
- Inversiones en el exterior: a su valor neto de realización al cierre del ejercicio, convertido a pesos por aplicación de los tipos de cambio mencionados en la Nota 2.b).



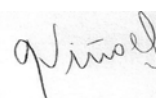
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Luis B. Ossola  
Presidente



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

- Participación en Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.: a su valor patrimonial proporcional, conforme a los estados contables al 30 de junio de 2011 de dicha Sociedad, no habiéndose producido entre esa fecha y el 31 de julio de 2011 transacciones o eventos significativos que hayan afectado los estados contables de la emisora. Las normas contables utilizadas por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. para la elaboración de sus estados contables son las mismas que las utilizadas por la Sociedad. El Mercado a Término de Rosario S.A. es titular del 42,5 % del capital y votos de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
- Participación en Primary S.A.: a su valor patrimonial proporcional, conforme a los estados contables al 30 de junio de 2011 de dicha Sociedad, no habiéndose producido entre esa fecha y el 31 de julio de 2011 transacciones o eventos significativos que hayan afectado los estados contables de la emisora, incrementado por el mayor valor de los activos identificables, los que no exceden sus valores recuperables. Las normas contables utilizadas por Primary S.A. para la elaboración de sus estados contables son las mismas que las utilizadas por la Sociedad. Argentina Clearing S.A. es titular del 80 % del capital y votos de Primary S.A. y ejerce influencia significativa sobre dicha Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el punto 1.1. de la Resolución Técnica N° 21 de la F.A.C.P.C.E.
- Otras acciones no corrientes: a su valor de costo.

d) Bienes de uso y activos intangibles

Los valores de costo se reexpresaron hasta el 28/02/2003 en función de las fechas de origen de las partidas que conforman los saldos al cierre del ejercicio y de acuerdo con las variaciones del Índice mencionado en la Nota 1.b). Las incorporaciones posteriores a esa fecha se incluyeron por su valor de costo sin actualizar.

Las amortizaciones se calcularon sobre la base de dichos valores y por el método de línea recta.

Los valores residuales así determinados no exceden en su conjunto a los respectivos valores recuperables.

En Desarrollo de proyecto PTP se incluyen los costos directos atribuibles al proyecto Primary Trading Platform (PTP) que la Sociedad está desarrollando actualmente. Dicho proyecto tiene como principal objetivo diseñar y crear una nueva plataforma de negociación electrónica.

e) Otros activos

Los activos que conforman el fondo de garantía del contrato de depósito con mandato celebrado con Argentina Clearing S.A. se valoraron de acuerdo con los siguientes criterios:

- Depósitos a plazo fijo en pesos: a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del ejercicio.
- Depósitos en el exterior en moneda extranjera: a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del ejercicio, convertido a pesos por aplicación de los tipos de cambio mencionados en la Nota 2.b).

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

La Sociedad ha reconocido el cargo por Impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, el que básicamente consiste en el reconocimiento de las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas de los activos y pasivos. El cálculo se expone en la Nota 5.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables. Los activos generados por la aplicación del método del impuesto diferido han sido valuados a su valor nominal. Las diferencias generadas por los resultados de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 han sido consideradas como permanentes.

Adicionalmente, la Sociedad determina el Impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) aplicando la tasa vigente del 1 % sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del Impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP excede en un ejercicio fiscal al Impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del Impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.



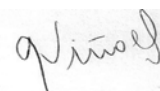
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



Luis B. Ossola  
Presidente



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

g) Patrimonio neto

Con excepción del Capital social, que por disposiciones legales debe ser mantenido por su valor nominal, los saldos de los restantes rubros se reexpresaron hasta el 28/02/2003 mediante la aplicación de los coeficientes correctores indicados en la Nota 1.b).

h) Resultados

Las cuentas de ingresos y gastos se mantuvieron por sus valores nominales, con excepción de las amortizaciones de los bienes de uso y activos intangibles, las que se determinaron en función de los valores de Dichos saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles de ser segregados.


i) Estimaciones contables


La preparación de los estados contables requiere que el Directorio de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados a una fecha determinada y los activos y pasivos contingentes relevados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. El Directorio de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos, los plazos de cobranzas y cancelación de los créditos y deudas, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias, por lo que los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados


### 3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

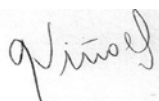
El detalle es el siguiente:

	31/07/11	31/07/10
	\$	\$
<b>a) <u>Caja y bancos</u></b>		
Fondos fijos	12.200	9.200
Moneda extranjera (Anexo G)	37.168	4.884
Cuentas bancarias:		
En moneda nacional	815.300	143.317
En moneda extranjera (Anexo G)	507.278	2.190.389
	<u>1.371.946</u>	<u>2.347.790</u>
<b>b) <u>Inversiones</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Títulos de deuda, obligaciones negociables y acciones (Anexo C)	1.246.522	829.629
Otras inversiones (Anexo D)	4.716.359	14.077.600
	<u>5.962.881</u>	<u>14.907.229</u>
<b>c) <u>Créditos por servicios</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Servicios a cobrar	24.262	50.676
Operadores	3.523.969	2.675.859
	<u>3.548.231</u>	<u>2.726.535</u>

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero


  
Luis B. Ossola  
Presidente


  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

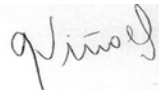
  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

	31/07/11	31/07/10
	\$	\$
<b>d) <u>Otros créditos</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Gastos anticipados	71.374	228.862
Préstamos al personal	98.801	66.333
Accionistas	27.315	16.371
Gastos a recuperar	75.589	75.589
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	6.481.289	1.414.213
Diversos	37.351	37.187
	<u>6.791.719</u>	<u>1.838.555</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Préstamos al personal	204.924	90.183
Activo por impuesto a las ganancias diferido	75.503	53.161
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	-	5.800.000
	<u>280.427</u>	<u>5.943.344</u>
<b>e) <u>Otros activos</u></b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósitos con mandato - Argentina Clearing S.A. (Nota 8):		
En moneda nacional	-	1.115.372
En moneda extranjera (Anexo G)	2.891.000	-
	<u>2.891.000</u>	<u>1.115.372</u>
<b>f) <u>Cuentas por pagar</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Proveedores de bienes y servicios	1.193.437	2.008.821
Operadores	2.132.684	1.908.845
	<u>3.326.121</u>	<u>3.917.666</u>
<b>g) <u>Remuneraciones y cargas sociales</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Leyes sociales a pagar	146.493	111.731
Provisión para S.A.C., vacaciones, gratificaciones y sus cargas sociales	407.507	702.801
	<u>554.000</u>	<u>814.532</u>
<b>h) <u>Cargas fiscales</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Impuesto al valor agregado	79.692	96.344
Provisión para Impuesto a las ganancias (Nota 5)	2.028.375	1.803.770
Saldo a favor, anticipos y retenciones de Impuesto a las ganancias	(1.608.344)	(1.450.640)
Retenciones de Impuesto a las ganancias	19.276	6.108
Retenciones de Impuesto de sellos	596	-
Derecho de registro e inspección municipal	712.699	642.952
Diversas	-	172
	<u>1.232.294</u>	<u>1.098.706</u>


  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero


  
Luis B. Ossola  
Presidente


  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

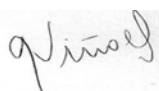
  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

	31/07/11	31/07/10
	\$	\$
<b>i) Otros pasivos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Dividendos en efectivo a pagar	324.917	98.722
Acreedores por compra de acciones Primary S.A. en moneda extranjera (Nota 6 y Anexo G)	1.804.611	-
Bolsa de Comercio de Rosario (saldo por la compra de acciones de Argentina Clearing S.A. que fueron entregadas en pago de la adquisición de las acciones de Primary S.A.)	2.040.000	-
	<u>4.169.528</u>	<u>98.722</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósito en garantía de Directores	90.000	900
Acreedores por compra de acciones Primary S.A. en moneda extranjera (Nota 6 y Anexo G)	5.838.000	-
	<u>5.928.000</u>	<u>900</u>
<b>j) Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550</b>		
Primary S.A.	505.877	-
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	264.677	323.508
	<u>770.554</u>	<u>323.508</u>
<b>k) Determinación del efectivo al cierre del ejercicio</b>		
Saldos en Caja y bancos (Nota 3-a)	1.371.946	2.347.790
Títulos de deuda, obligaciones negociables y acciones (Anexo C)	1.246.522	829.629
Otras inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo (Anexo D)	4.715.447	14.064.342
	<u>7.333.915</u>	<u>17.241.761</u>
<b>l) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses</b>		
	<b>Créditos</b>	<b>Deudas</b>
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	3.685.999	4.532.422
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	44.372	1.337.538
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	27.995	-
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	24.706	-
A vencer en el ejercicio 2012/2013	73.310	1.668.000
A vencer en el ejercicio 2013/2014	24.989	1.668.000
A vencer en el ejercicio 2014/2015	11.525	1.251.000
A vencer en el ejercicio 2015/2016	3.700	-
A vencer en el ejercicio 2016/2017	2.300	-
Sin plazo establecido	6.721.481	4.752.983
	<u>10.620.377</u>	<u>15.209.943</u>
Devengan intereses	6.481.289	8.328.311
No devengan intereses	4.139.088	6.881.632
	<u>10.620.377</u>	<u>15.209.943</u>

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

#### 4. AUMENTOS DEL CAPITAL SOCIAL Y MODIFICACIONES DEL ESTATUTO SOCIAL

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2006 resolvió el aumento del capital social en \$ 10.185.000 mediante la capitalización del saldo total de la cuenta Ajuste el capital por la suma de \$ 644.344 y la capitalización del saldo parcial de la cuenta Primas de emisión por la suma de \$ 9.540.656. En la misma Asamblea se dispuso el aumento del valor nominal de las actuales acciones ordinarias, clases A y B, escriturales, de \$ 30 en \$ 970 cada acción, manteniéndose invariable el número de acciones emitidas. De esta manera, el capital social asciende a \$ 10.500.000 representado por 10.000 acciones ordinarias clase A y 500 acciones ordinarias clase B, de valor nominal \$ 1.000 cada una de ellas, con derecho a un voto por acción.

Asimismo, en la mencionada Asamblea se resolvió el aumento del capital social en \$ 20.000.000 mediante la emisión de 20.000 acciones ordinarias clase A, por un valor nominal de \$ 1.000 cada una y con una prima de emisión de \$ 1.480 por acción, delegándose en el Directorio la época y las condiciones de suscripción e integración de las acciones correspondientes a este aumento. Por lo expuesto, se modificó el artículo 5º del estatuto social, fijándose el capital social en la suma de \$ 30.500.000, representado por 30.000 acciones ordinarias clase A y 500 acciones ordinarias clase B, de valor nominal \$ 1.000 cada una de ellas, con derecho a un voto por acción.

Posteriormente, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de octubre de 2009 resolvió la revocación del aumento del capital social de \$ 20.000.000 citado en el párrafo precedente y la consiguiente modificación del artículo 5º del estatuto social, fijando nuevamente el capital social en \$ 10.500.000, representado por 10.000 acciones ordinarias clase A y 500 acciones ordinarias clase B, por un valor nominal de \$ 1.000 cada una.

Las modificaciones parciales del estatuto social resueltas por las Asambleas mencionadas se encuentran aprobadas por la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe mediante la Resolución N° 1.090 de fecha 3 de diciembre de 2009 e inscriptas en el Registro Público de Comercio de Rosario con fecha 4 de junio de 2010 al Tomo 91, Folio 5941, N° 304.


#### 5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

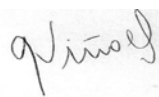
A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto a las ganancias cargado a resultados, con el impuesto que resultaría de aplicar a la ganancia contable antes de impuestos la tasa impositiva vigente, y con el impuesto del ejercicio determinado a los fines fiscales:

	31/07/11	31/07/10
	\$	\$
Ganancia del ejercicio antes del Impuesto a las ganancias	6.429.811	11.097.953
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	2.250.434	3.884.284
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	-	(2.030.000)
Dividendos en efectivo	(12.775)	(4.375)
Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550	(269.694)	(113.228)
Gastos no deducibles	38.068	15.844
Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de resultados	2.006.033	1.752.525
Diferencias transitorias a la tasa del impuesto:		
Amortizaciones de bienes de uso	1.138	1.138
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados	2.247	50.107
Otros resultados financieros y por tenencia	18.957	-
Impuesto del ejercicio a los fines fiscales	2.028.375	1.803.770

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

## 6. ADQUISICIÓN DEL PAQUETE ACCIONARIO DE PRIMARY S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2010 se celebró el contrato de compraventa del paquete accionario de Primary S.A. (continuadora de Primary Brokers S.A.).

Esta participación accionaria encuadra en lo previsto en el punto 11.12. del Capítulo XXIII de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, ya que el objeto social de la sociedad adquirida es complementario e integrador del objeto social del Rofex.

Conforme a lo previsto en la Resolución Técnica N° 21 de la F.A.C.P.C.E., a los efectos de la contabilización de la incorporación del referido paquete accionario se procedió a la determinación del costo de adquisición, la medición de los activos y pasivos identificables que integran el patrimonio adquirido y, consecuentemente, a la determinación del valor llave de la operación, definido como el mayor valor del costo de adquisición respecto de la valuación de los activos identificables netos, y que incluye, en forma enunciativa, aspectos estratégicos del negocio y tecnológicos, entre los que se destacan; la plataforma de negociación electrónica que actualmente soporta a ROFEX y a otros dos mercados locales, presencia internacional a través de Fix Protocol Limited, avances tecnológicos, know how de procesos, software, fuentes de los sistemas, soporte técnico, redes con los principales operadores del mercado, conocimiento en desarrollos en tecnologías móviles, .Net, Java, etc., como así también, capacidad operativa, clientela, licencias, marcas, patentes, relaciones contractuales y beneficios fiscales, entre otros.

## 7. CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/07/11	31/07/10
	\$	\$
<u>Fondos fiduciarios (Fiduciantes Miembros Compensadores)</u>		
Allaria Ledesma Fondos Administrados Sociedad Gerente de F.C.I. S.A.	1.351.008	8.099.818
Banco Central de la República Argentina	57.430.484	51.198.179
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	5.704.851	1.391.656
Banco de Valores S.A.	33.902	4.036.339
Banco Hipotecario S.A.	5.000.000	-
Banco Itaú Argentina S.A.	6.731.797	11.818.525
Banco Macro S.A.	910.800	762.872
Banco Santander Río S.A.	18.601.657	12.681.728
Standard Bank Argentina S.A.	-	11.240.000
Bank of America, N.A.	22.829.959	73.031.553
BBVA Banco Francés S.A.	86	172
Caja de Valores S.A.	607.594.803	524.366.513
Central de Registro y Liquidación de Pasivos Públicos y Fideicomisos Financieros (CRyL)	374.272.500	473.408.961
Citibank N.A.	2.520.000	-
Fidus S.G.R.	220.000	220.000
Gainvest S.A. Sociedad Gerente de F.C.I.	2.012.275	8.839.993
HSBC Bank Argentina S.A.	113.526.491	117.773.016
Merrill Lynch Pierce, Fenner & Smith Inc.	18.336.094	19.356.252
RJ Delta Fund Management S.A. S.G. F.C.I.	20.195.605	28.385.194
Warrant SGS Argentina S.A.	-	5.000.000
	<u>1.257.272.312</u>	<u>1.351.610.771</u>

Pedro Amuchástegui  
Tesorero

(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

Luis B. Ossola  
Presidente

Fernando R. J. Viñals  
Síndico

**8. CONTRATO DE DEPÓSITO CON MANDATO PARA REFORZAR LAS GARANTÍAS DE LAS OPERACIONES DE FUTUROS Y OPCIONES CONCERTADAS EN ROFEX Y REGISTRADAS EN ARGENTINA CLEARING S.A.**

Con el objetivo de incrementar la solidez del sistema de garantías de las operaciones que se celebran en el ámbito del Mercado a Término de Rosario S.A. y que se registran en Argentina Clearing S.A. y de reforzar el respaldo patrimonial de la Cámara Compensadora, con fecha 30 de julio de 2009 se celebró un contrato de depósito con mandato. El depositante es el Mercado a Término de Rosario S.A. y el depositario, Argentina Clearing S.A. El plazo de duración del mencionado contrato es de 10 años.

La conformación del fondo de garantía ante un eventual incumplimiento de un Miembro Compensador es la siguiente:

	31/07/11	31/07/10
	\$	\$
Depósitos a plazo fijo en pesos	-	1.115.372
Depósitos en el exterior en moneda extranjera (Anexo G)	2.891.000	-
	<u>2.891.000</u>	<u>1.115.372</u>

**9. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA**

La Comisión Nacional de Valores ha establecido, mediante Resolución General N° 562, la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por la IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). Con fecha 3 de agosto de 2010 el Directorio resolvió la aplicación optativa de las NIIF y aprobó el plan de implementación específico, por lo que tales normas serán de aplicación para la Sociedad a partir del ejercicio que iniciará el 1º de agosto de 2012. A la fecha de aprobación de los presentes estados contables el Directorio de la Sociedad está analizando los efectos contables de su aplicación.



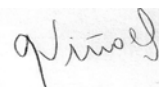
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



Luis B. Ossola  
Presidente



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

**MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.**

Balance General al 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)


ANEXO A

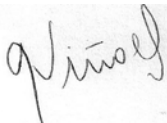
**BIENES DE USO**

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/07/11 \$	Neto al 31/07/10 \$	
	Al comienzo del ejercicio \$	Altas del ejercicio \$	Al cierre del ejercicio \$	Acum. al comienzo del ejercicio \$	Del ejercicio				Acum. al cierre del ejercicio \$
					Alíc.	Monto \$			
Muebles, útiles y equipos de computación	1.174.751	463.452	1.638.203	757.325	Vs.	251.425	1.008.750	629.453	417.426
Equipamiento Mercado electrónico	62.286	-	62.286	62.286	-	-	62.286	-	-
Equipamiento para cursos de capacitación	33.165	-	33.165	31.997	Vs.	813	32.810	355	1.168
Mejoras sobre inmuebles de terceros	378.228	-	378.228	124.479	Vs.	70.494	194.973	183.255	253.749
Rodados	51.653	-	51.653	24.169	20%	7.251	31.420	20.233	27.484
<b>Totales</b>	<b>1.700.083</b>	<b>463.452</b>	<b>2.163.535</b>	<b>1.000.256</b>		<b>329.983</b>	<b>1.330.239</b>	<b>833.296</b>	<b>699.827</b>

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

**MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.**

Balance General al 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)


ANEXO B

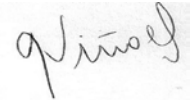
**ACTIVOS INTANGIBLES**

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones					Neto al 31/07/11 \$	Neto al 31/07/10 \$
	Al comienzo del ejercicio \$	Altas del ejercicio \$	Bajas del ejercicio \$	Al cierre del ejercicio \$	Acum. al comienzo del ejercicio \$	Bajas del ejercicio \$	Del ejercicio		Acum. al cierre del ejercicio \$		
							Alic.	Monto \$			
Programas de computación	630.375	24.605	(14.003)	640.977	560.156	(14.003)	Vs.	33.262	579.415	61.562	70.219
Desarrollo Índice Soja Rosafé	239.027	-	-	239.027	239.027	-	-	-	239.027	-	-
Desarrollo Mercado Electrónico	293.040	-	-	293.040	293.040	-	-	-	293.040	-	-
Desarrollo División Derivados Financieros	77.339	-	-	77.339	77.339	-	-	-	77.339	-	-
Marcas	10.923	-	-	10.923	10.923	-	-	-	10.923	-	-
Desarrollo Plan de Negocios	444.093	-	-	444.093	333.779	-	25%	88.319	422.098	21.995	110.314
<b>Totales</b>	<b>1.694.797</b>	<b>24.605</b>	<b>(14.003)</b>	<b>1.705.399</b>	<b>1.514.264</b>	<b>(14.003)</b>		<b>121.581</b>	<b>1.621.842</b>	<b>83.557</b>	<b>180.533</b>

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

**MERCADO A TERMINO DE ROSARIO S.A.**

Balance General al 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO C

**INVERSIONES, ACCIONES, OTROS VALORES NEGOCIABLES Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Valor de costo	Valor patrimonial proporcional	Valor neto de realización	Mayor valor de activos	Valor registrado al 31/07/11 \$	Valor registrado al 31/07/10 \$	Información sobre el emisor						
									Último estado contable						
									Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultados	Patrimonio neto	% participación	
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>															
<u>Títulos de deuda</u>															
Bonos de la Provincia de Córdoba (BONCOR 2017) (Anexo G)	-	40.104	-	-	174.008	-	174.008	175.471							
<u>Obligaciones negociables</u>															
O.N. YPF S.A. Clase 3 U\$S (OYPF3) (Anexo G)	Escrit.	174.908	-	-	756.928	-	756.928	654.158							
O.N. Subordinada Banco Municipal de Rosario Serie I	Escrit.	200.000	-	-	197.267	-	197.267	-							
<u>Acciones</u>															
Citigroup Inc (Anexo G)	-	750	-	-	118.319	-	118.319	-							
Subtotales							1.246.522	829.629							
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>															
<u>Soc. art. 33 Ley N° 19.550</u>															
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. Primary S.A. (Nota 6):	Escrit.	1.360	-	2.796.622	-	-	2.796.622	2.531.945	(1)	30/06/2011	5.000.000	622.769	6.580.286	42,5%	
Valor patrimonial proporcional de la tenencia Mayor valor de activos identificables	Ordinar.	9.600	-	1.107.496	-	983.160	1.107.496	600	(2)	30/06/2011	12.000	441.895	1.384.370	80,0%	
<u>Otras acciones</u>															
Bolsa de Valores, Mercaderías & Futuros (BM&FBOVESPA S.A.)	Escrit.	10.000	16.685	-	-	-	16.685	16.685	(3) (4)	31/12/2010	2.540.239	1.144.561	19.402.765	-	
Garantizar S.G.R.	Ordinar.	400	400	-	-	-	400	400	(5)	31/12/2010	8.480.338	2.615.450	278.679.962	-	
Subtotales							4.904.363	2.549.630							
Totales							6.150.885	3.379.259							

(1) Sociedad fiduciaria.


(2) Servicios de consultoría en sistemas de información.


(3) Bolsa de valores, mercaderías y futuros.

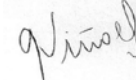
(4) Cifras de Capital social, Resultados y Patrimonio neto expresada en miles de reales.

(5) Otorgamiento de garantías a socios partícipes mediante la celebración de contratos de garantía recíproca.

  
Pedro Amuchástequi  
Tesorero

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

**MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.**

Balance General al 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO D

**OTRAS INVERSIONES**

Cuenta principal y características	Valor de libros al 31/07/11 \$	Valor de libros al 31/07/10 \$
<b><u>INVERSIONES CORRIENTES</u></b>		
<b><u>Inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo</u></b>		
Fondos comunes de inversión:		
En moneda nacional:		
Super Gestión Mix VI	-	2.299.713
En moneda extranjera:		
Otros fondos comunes de inversión (Anexo G)	1.081	1.003
Inversiones en el exterior en moneda extranjera (Anexo G)	3.845.616	10.873.201
Títulos fiduciarios:		
En moneda nacional:		
Fideicomiso financiero Credishopp I	30.680	-
Fideicomiso financiero Fidebica XIV	50.479	-
Fideicomiso financiero Grancoop III	19.701	184.225
En moneda extranjera (Anexo G):		
Fideicomiso financiero Agrofactoring Aval Rural	182.414	-
Cheques de pago diferido	508.462	698.769
Otros fondos disponibles	77.014	7.431
Subtotales Inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo	4.715.447	14.064.342
<b><u>Otras inversiones</u></b>		
Dividendos en efectivo a cobrar:		
En moneda nacional	-	12.500
En moneda extranjera (Anexo G)	912	758
Subtotales Otras inversiones	912	13.258
<b>Totales</b>	<b>4.716.359</b>	<b>14.077.600</b>



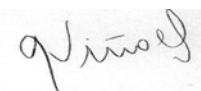
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Luis B. Ossola  
Presidente



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

**MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.**

Balance General al 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)


ANEXO G

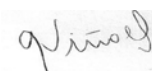
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros	Al 31 de julio de 2011			Al 31 de julio de 2010		
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local	
<b>ACTIVOS</b>						
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>						
<u>Caja y bancos</u>						
Moneda extranjera (Nota 3-a)	U\$S 8.025	4,130	33.143	U\$S 520	2.037	
	Real -	-	-	Real 106	229	
	F. Suizo 9	5,000	45	F. Suizo 9	33	
	Euro 392	5,970	2.340	Euro 392	1.999	
	Urug 510	2,170	1.107	Urug 510	97	
	Libra 79	6,770	533	Libra 79	489	
Cuentas bancarias (Nota 3-a)	U\$S 122.828	4,130	507.278	U\$S 558.773	2.190.389	
Subtotales Caja y bancos			544.446		2.195.273	
<u>Inversiones</u>						
Títulos de deuda (Anexo C):						
Bonos de la Provincia de Córdoba (BONCOR 2017)	U\$S 40.104	4,339	174.008	U\$S 46.354	175.471	
Obligaciones negociables (Anexo C):						
O.N. YPF S.A. Clase 3 U\$S (OYPF3)	U\$S 174.908	4,328	756.928	U\$S 174.908	654.158	
Acciones (Anexo C):						
Citigroup Inc	U\$S 750	157,759	118.319	-	-	
Fondos comunes de inversión (Anexo D)	C.P. 523	Vs.	1.081	C.P. 485	1.003	
Inversiones en el exterior (Anexo D)	U\$S 931.142	4,130	3.845.616	U\$S 2.773.776	10.873.201	
Títulos fiduciarios (Anexo D):						
Fideicomiso financiero Agrofactoring Aval Rural	U\$S 46.209	3,948	182.414	-	-	
Dividendos en efectivo a cobrar (Anexo D)	Real 350	2,610	912	Real 350	758	
Subtotales Inversiones			5.079.278		11.704.591	
Subtotales Activos corrientes			5.623.724		13.899.864	
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>						
<u>Otros activos</u>						
Depósitos con mandato - Argentina Clearing S.A. (Notas 3-e y 8):						
Depósitos en el exterior	U\$S 700.000	4,130	2.891.000	-	-	
Subtotales Activos corrientes			2.891.000		-	
Totales Activos			8.514.724		13.899.864	
<b>PASIVOS</b>						
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>						
<u>Otros pasivos</u>						
Acreeedores por compra de acciones Primary S.A. (Nota 3-i)	U\$S 432.761	4,170	1.804.611	-	-	
Subtotales Otros pasivos			1.804.611		-	
Subtotales Pasivos corrientes			1.804.611		-	
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>						
<u>Otros pasivos</u>						
Acreeedores por compra de acciones Primary S.A. (Nota 3-i)	U\$S 1.400.000	4,170	5.838.000	-	-	
Subtotales Otros pasivos			5.838.000		-	
Subtotales Pasivos no corrientes			5.838.000		-	
Totales Pasivos			7.642.611		-	

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Vínals  
Síndico

**MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.**

Balance General al 31 de julio de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)


ANEXO H

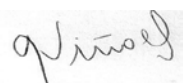
**GASTOS**  
**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550**

Rubros	Ejercicio finalizado el 31/07/11 \$	Ejercicio finalizado el 31/07/10 \$
Honorarios a Directores y Síndico	292.500	390.000
Honorarios y retribuciones por servicios	2.464.092	901.993
Sueldos	4.079.644	3.571.535
Cargas sociales	1.000.399	742.792
Seguros	15.463	16.034
Comisiones y gastos bancarios	330.840	258.848
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	329.983	262.681
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	121.581	162.223
Capacitación, estudio e investigación	333.701	336.342
Mantenimiento y limpieza	94.261	72.351
Publicidad y difusión	922.745	1.338.937
Operación y mantenimiento del sistema electrónico	2.413.233	2.316.422
Desarrollo de mercado	2.061.111	2.520.200
Impuestos y tasas	367.252	400.428
Impresos, útiles y publicaciones	136.675	83.039
Sistemas y redes de comunicaciones	643.148	433.014
Consumos telefónicos	35.573	45.305
Alquileres y servicios oficinas	843.290	1.246.422
Movilidad	395.895	289.349
Otros	327.258	264.222
<b>Totales</b>	<b>17.208.644</b>	<b>15.652.137</b>

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

## MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

Balance General al 31 de julio de 2011

### RATIFICACIÓN DE FIRMAS

Por la presente se ratifican las firmas que, en facsímil, obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 a 41 del Balance General del Mercado a Término de Rosario S.A. al 31 de julio de 2011.

Pedro Amuchástegui  
Tesorero

Luis B. Ossola  
Presidente

(Nuestro informe se extiende por separado)  
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

Fernando R. J. Viñals  
Síndico

## INFORME DE LOS AUDITORES

Señores Accionistas del  
**MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.**

En nuestro carácter de Contadores Públicos independientes informamos sobre la auditoría que hemos realizado de los estados contables del Mercado a Término de Rosario S.A. que se detallan a continuación.

### 1. Estados contables auditados.

- a) Estados de situación patrimonial al 31 de julio de 2011 y 2010, cuyas cifras resumidas son las siguientes:

	31-7-11	31-7-10
Activo	\$ 43.912.010	\$ 32.308.815
Pasivo	\$ 15.209.943	\$ 5.930.526
Patrimonio neto	\$ 28.702.067	\$ 26.378.289

- b) Estados de resultados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2011 y 2010, los que arrojan los siguientes resultados:

	31-7-11	31-7-10
Ganancia	\$ 4.423.778	\$ 9.345.428

- c) Estados de evolución del patrimonio neto correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2011 y 2010.
- d) Estados de flujo de efectivo correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2011 y 2010.
- e) Notas 1 a 9 y Anexos A, B, C, D, G y H.
- f) Estados contables consolidados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2011 y 2010.

### 2. Alcance de la auditoría.

Hemos realizado el examen de los estados contables indicados en 1 de acuerdo con las normas de auditoría de la Resolución técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle su trabajo para formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información significativa que contienen los estados contables considerados en su conjunto. Una auditoría incluye la revisión, sobre bases selectivas, de los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables y la evaluación de las normas contables utilizadas para su preparación y, como parte de ello, de la razonabilidad de las estimaciones realizadas por el Directorio.

### 3. Dictamen.

En nuestra opinión, los estados contables citados presentan razonablemente en sus aspectos significativos la situación patrimonial del Mercado a Término de Rosario S.A. al 31 de julio de 2011 y 2010, los resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo correspondientes a los ejercicios finalizados en esas fechas, y la situación patrimonial y financiera consolidada al 31 de julio de 2011 y 2010 y los resultados consolidados correspondientes a los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales.

**4. Información especial requerida por disposiciones legales y reglamentarias.**

- a) Los estados contables auditados han sido preparados de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 19550 y las Resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Los estados contables al 31-7-11 y 31-7-10 se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances y sus cifras concuerdan con los registros contables de la Sociedad, los cuales, según nuestro criterio, se llevaron de conformidad con las disposiciones legales.
- c) Nuestra tarea incluyó la revisión de la Reseña informativa, sobre la cual manifestamos que:
  - la información incluida en la estructura patrimonial comparativa, estructura de resultados comparativa e índices surge de los estados contables básicos detallados en 1;
  - los puntos 1, 4 y 6 incluyen todos los hechos y circunstancias que son de nuestro conocimiento, no teniendo observaciones que formular.
- d) Al 31 de julio de 2011 y según surge de los registros contables de la Sociedad, la deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social ascendía a \$ 129.615, la cual no era exigible a esa fecha.
- e) Al 31 de julio de 2011 y según surge de los registros contables de la Sociedad, no existía deuda devengada a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en concepto de Impuesto sobre los ingresos brutos.

Rosario, 4 de octubre de 2011.

Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales



Carina M. Foglia  
Contadora Pública  
Mat. N° 11.094 - Ley 8738  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe

## INFORME DEL SÍNDICO

Señores Accionistas del  
**MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.**  
Presentes

Cumplo en informar a los Señores Accionistas que el Directorio ha presentado para mi informe la Memoria, Inventario, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña informativa y Estados contables consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011, para dar cumplimiento a lo dispuesto en el inciso 5º del artículo 294 de la Ley 19.550.

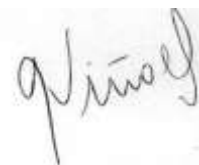
He efectuado una revisión de los documentos antes citados y obtenido todas las explicaciones y aclaraciones que he considerado necesarias, no teniendo observaciones que formular.

Manifiesto asimismo que durante el ejercicio he realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas en el Art. 294 de la Ley 19.550.

Aconsejo la aprobación de estos documentos por la Asamblea, pues han sido preparados conforme a las disposiciones legales en vigencia y reflejan razonablemente la situación patrimonial, económica y financiera de la Sociedad a la fecha indicada, ajustándose la Memoria a lo dispuesto por el artículo 66 de la Ley 19.550.

Saludo a los Señores Accionistas muy atentamente.

Rosario, 4 de octubre de 2011.



Fernando R. Viñals  
Síndico