



**BALANCE TRIMESTRAL**

**al 31 de octubre de 2011**

**(período de tres meses)**

# 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
	9 de noviembre de 2011

### 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 TRIMESTRAL

Correspondiente al ejercicio económico N° 103

Período de 3 meses


INICIADO EL: 1º de agosto de 2011


FINALIZADO EL: 31 de octubre de 2011


(Comparativo con el período finalizado el 31/10/10 y con el ejercicio finalizado el 31/07/11)

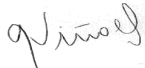
### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

	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)  
Viña, 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 octubre de 2011


(Comparativo con el ejercicio anterior)

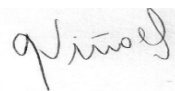
	Al 31/10/11	Al 31/07/11
	\$	\$
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Caja y bancos (Nota 3-a)	1.409.672	1.568.321
Inversiones (Nota 3-b)	5.190.380	5.962.881
Créditos por ventas (Nota 3-c)	3.761.737	3.744.551
Otros créditos (Nota 3-d)	7.041.337	6.842.833
<b>Total del activo corriente</b>	<b>17.403.126</b>	<b>18.118.586</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inversiones (Anexo C)	4.185.361	4.180.130
Otros créditos (Nota 3-d)	269.661	280.427
Bienes de uso (Anexo A)	894.730	926.800
Activos intangibles (Anexo B)	1.322.226	989.631
Otros activos (Nota 3-e)	2.957.479	2.891.000
<b>Subtotal del activo no corriente</b>	<b>9.629.457</b>	<b>9.267.988</b>
Llave de negocio (Nota 4)	17.244.590	17.244.590
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>26.874.047</b>	<b>26.512.578</b>
<b>Total del activo</b>	<b>44.277.173</b>	<b>44.631.164</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar (Nota 3-f)	3.839.947	3.518.312
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3-g)	1.023.533	759.095
Cargas fiscales (Nota 3-h)	1.594.581	1.259.095
Anticipos de clientes (Nota 3-i)	6.412	17.993
Otros pasivos (Nota 3-j)	4.381.579	4.169.528
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>10.846.052</b>	<b>9.724.023</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Otros pasivos (Nota 3-j)	4.355.200	5.928.200
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>4.355.200</b>	<b>5.928.200</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>15.201.252</b>	<b>15.652.223</b>
<b>PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	<b>312.403</b>	<b>276.874</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)</b>	<b>28.763.518</b>	<b>28.702.067</b>
<b>Total del pasivo, participación de terceros y patrimonio neto</b>	<b>44.277.173</b>	<b>44.631.164</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 período de 3 meses finalizado el 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

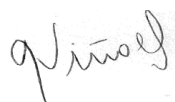
	Período finalizado el	
	31/10/11	31/10/10
	\$	\$
<b>Ventas netas de bienes y servicios</b>	7.519.487	6.366.295
<b>Gastos</b> (Anexo H)	<u>(5.221.666)</u>	<u>(4.265.249)</u>
Ganancia operativa	2.297.821	2.101.046
<b>Resultados financieros y por tenencia:</b>		
Generados por activos:		
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados	160.250	79.419
Diferencias de cambio	114.813	68.869
Intereses	1.329	47.195
Resultados por tenencia de inversiones permanentes	37.338	-
Otros	133.102	(72.207)
Generados por pasivos:		
Diferencias de cambio	(214.595)	-
Intereses	(27.251)	(18.239)
<b>Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550</b> (Nota 3-k)	<u>11.023</u>	<u>51.109</u>
Ganancia antes de impuestos	2.513.830	2.257.192
<b>Impuesto a las ganancias</b>	(841.850)	(779.905)
<b>Participación de terceros en sociedades controladas</b>	<u>(35.529)</u>	<u>-</u>
Ganancia neta del período	<u>1.636.451</u>	<u>1.477.287</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 período de 3 meses finalizado el 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

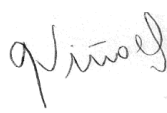
	Período finalizado el	
	31/10/11	31/10/10
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del período	7.530.290	17.241.761
Efectivo al cierre del período (Nota 3-I)	<u>6.599.231</u>	<u>18.940.423</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	<u>(931.059)</u>	<u>1.698.662</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ventas de bienes y servicios	7.513.290	6.914.214
Pagos de gastos	(4.552.342)	(4.488.974)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	220.008	184.748
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(492)	-
Pagos del impuesto a las ganancias	(525.712)	(1.167.095)
Aumento neto de otros créditos	(50.409)	(16.420)
Aumento (Disminución) neta de saldos acreedores de operadores	277.215	(81.309)
(Disminución) Aumento neto de deudas fiscales	(26.667)	688.308
Disminución neta de anticipos de clientes	(7.991)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>2.846.900</u>	<u>2.033.472</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compra de acciones Primary S.A. (Nota 4)	(1.880.414)	-
Pagos por compras de bienes de uso	(61.458)	(334.810)
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(271.661)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(2.213.533)</u>	<u>(334.810)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pagos de dividendos en efectivo	(34.426)	-
Disminución neta de otros pasivos	(1.530.000)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(1.564.426)</u>	<u>-</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	<u>(931.059)</u>	<u>1.698.662</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 período de 3 meses finalizado el 31 de octubre de 2011  
(Comparativas con el período finalizado el 31/10/10 y el ejercicio finalizado el 31/07/11)

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

- a) 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.
- b) Se reexpresaron en moneda homogénea hasta el 28/02/03 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 01/03/03 se discontinuó la aplicación de dicho método de ajuste, lo cual no provocó distorsiones significativas sobre los estados contables.
- 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.
- d) Los estados contables del Mercado a Término de Rosario S.A. al 31 de octubre 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, Provincia de Santa Fe	80%	80%	Al 31/10/11

### 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, otros activos y deudas en moneda extranjera se valoraron a los tipos de cambio vigentes al cierre del período. 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.



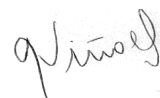
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(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 valuaron 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 período.
- Inversiones en el exterior: a su valor neto de realización al cierre del período, convertido a pesos por aplicación de los tipos de cambio mencionados en la Nota 2.b).
- Cauciones bursátiles: a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del período.
- Participación en Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.: a su valor patrimonial proporcional, conforme a los estados contables al 30 de setiembre de 2011 de dicha Sociedad, no habiéndose producido entre esa fecha y el 31 de octubre 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 28/02/03 en función de las fechas de origen de las partidas que conforman los saldos al cierre del período 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 depósitos en el exterior en moneda extranjera que conforman el fondo de garantía del contrato de depósito con mandato celebrado con Argentina Clearing S.A. se incluyen a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del período, 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



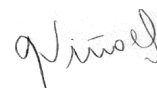
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(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 28/02/03 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 período. 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

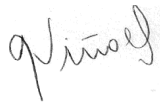
El detalle es el siguiente:

	31/10/11 \$	31/07/11 \$
<b>a) <u>Caja y bancos</u></b>		
Caja y fondos fijos	15.998	15.820
Moneda extranjera (Anexo G)	37.892	37.168
Cuentas bancarias:		
En moneda nacional	1.259.294	1.008.015
En moneda extranjera (Anexo G)	96.488	507.318
	<u>1.409.672</u>	<u>1.568.321</u>
<b>b) <u>Inversiones</u></b>		
CORRIENTES		
Títulos de deuda, obligaciones negociables y acciones (Anexo C)	1.198.352	1.246.522
Otras inversiones (Anexo D)	3.992.028	4.716.359
	<u>5.190.380</u>	<u>5.962.881</u>
<b>c) <u>Créditos por ventas</u></b>		
CORRIENTES		
Valores a depositar	-	35.123
Servicios a cobrar	35.882	24.262
Operadores	3.346.448	3.523.969
Deudores por ventas	379.407	161.197
	<u>3.761.737</u>	<u>3.744.551</u>

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente


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

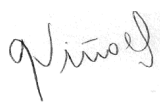
  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

	31/10/11	31/07/11
	\$	\$
<b>d) <u>Otros créditos</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Saldos a favor, anticipos y retenciones de Impuesto a las ganancias	137.070	98.794
Provisión para Impuesto a las ganancias	(103.650)	(74.665)
Impuesto sobre los ingresos brutos	3.649	414
Gastos anticipados	140.546	71.374
Préstamos y anticipos al personal	109.288	98.801
Accionistas	70.541	27.315
Gastos a recuperar	-	75.589
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	6.612.331	6.481.289
Anticipos a proveedores	15.898	-
Diversos	55.664	63.922
	<u>7.041.337</u>	<u>6.842.833</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Préstamos y anticipos al personal	182.381	204.924
Activo por impuesto a las ganancias diferido	87.280	75.503
	<u>269.661</u>	<u>280.427</u>
<b>e) <u>Otros activos</u></b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósitos con mandato en moneda extranjera - Argentina Clearing S.A. (Nota 6 y Anexo G)	2.957.479	2.891.000
	<u>2.957.479</u>	<u>2.891.000</u>
<b>f) <u>Cuentas por pagar</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Proveedores de bienes y servicios:		
En moneda nacional	1.110.173	1.199.328
En moneda extranjera (Anexo G)	319.875	186.300
Operadores	2.409.899	2.132.684
	<u>3.839.947</u>	<u>3.518.312</u>
<b>g) <u>Remuneraciones y cargas sociales</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Leyes sociales a pagar	265.666	246.484
Provisión para S.A.C., vacaciones y sus cargas sociales	757.867	512.611
	<u>1.023.533</u>	<u>759.095</u>

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero


  
Luis B. Ossola  
Presidente


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

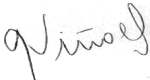
  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

	31/10/11 \$	31/07/11 \$
<b>h) <u>Cargas fiscales</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Impuesto al valor agregado	71.956	131.894
Crédito fiscal Ley N° 25.922 de Promoción de la Industria del Software	(29.021)	(29.080)
Provisión para Impuesto a las ganancias	2.859.162	2.028.375
Saldos a favor, anticipos y retenciones de Impuesto a las ganancias	(2.078.779)	(1.608.344)
Retenciones de Impuesto a las ganancias	29.419	22.531
Impuesto sobre los ingresos brutos	41	11
Retenciones de Impuesto de sellos	-	596
Derecho de registro e inspección municipal	741.803	712.699
Diversas	-	413
	<u>1.594.581</u>	<u>1.259.095</u>
<b>i) <u>Anticipos de clientes</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Anticipos de clientes	<u>6.412</u>	<u>17.993</u>
	<u>6.412</u>	<u>17.993</u>
<b>j) <u>Otros pasivos</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Dividendos en efectivo a pagar	1.865.491	324.917
Honorarios a Directores y Síndico a pagar	292.500	-
Acreedores por compra de acciones Primary S.A. en moneda extranjera (Nota 4 y Anexo G)	1.713.588	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.)	<u>510.000</u>	<u>2.040.000</u>
	<u>4.381.579</u>	<u>4.169.528</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósito en garantía de Directores	90.200	90.200
Acreedores por compra de acciones Primary S.A. en moneda extranjera (Nota 4 y Anexo G)	<u>4.265.000</u>	<u>5.838.000</u>
	<u>4.355.200</u>	<u>5.928.200</u>
	<u>31/10/11 \$</u>	<u>31/10/10 \$</u>
<b>k) <u>Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550</u></b>		
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	<u>11.023</u>	<u>51.109</u>
	<u>11.023</u>	<u>51.109</u>
<b>l) <u>Determinación del efectivo al cierre del período</u></b>		
Saldos en Caja y bancos (Nota 3-a)	1.409.672	2.348.708
Títulos de deuda, obligaciones negociables y acciones (Anexo C)	1.198.352	1.021.714
Otras inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo (Anexo D)	<u>3.991.207</u>	<u>15.570.001</u>
	<u>6.599.231</u>	<u>18.940.423</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. 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.

#### 5. CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/10/11	31/07/11
	\$	\$
<u>Fondos fiduciarios (Fiduciantes Miembros Compensadores)</u>		
Allaria Ledesma Fondos Administrados Sociedad Gerente de F.C.I. S.A.	447.058	1.351.008
Banco Central de la República Argentina	75.119.938	57.430.484
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	6.529.768	5.704.851
Banco de Valores S.A.	33.666	33.902
Banco Hipotecario S.A.	-	5.000.000
Banco Itaú Argentina S.A.	1.652.561	6.731.797
Banco Macro S.A.	650.087	910.800
Banco Santander Río S.A.	45.379.171	18.601.657
Bank of America, N.A.	139.503.279	22.829.959
BBVA Banco Francés S.A.	381	86
Caja de Valores S.A.	911.910.616	607.594.803
Central de Registro y Liquidación de Pasivos Públicos y Fideicomisos Financieros (CRyL)	1.392.596.804	374.272.500
Citibank N.A.	1.780.000	2.520.000
Fidus S.G.R.	220.000	220.000
Gainvest S.A. Sociedad Gerente de F.C.I.	9.888.400	2.012.275
HSBC Bank Argentina S.A.	151.088.204	113.526.491
Merrill Lynch Pierce, Fenner & Smith Inc.	15.875.862	18.336.094
RJ Delta Fund Management S.A. S.G. F.C.I.	30.685.673	20.195.605
	<u>2.783.361.468</u>	<u>1.257.272.312</u>



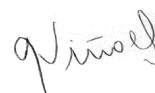
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



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



Luis B. Ossola  
Presidente



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

## 6. 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:

	31/10/11	31/07/11
	\$	\$
Depósitos en el exterior en moneda extranjera (Anexo G)	2.957.479	2.891.000
	<u>2.957.479</u>	<u>2.891.000</u>

## 7. 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.



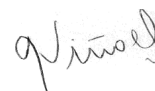
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(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 Trimestral al 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)


ANEXO A

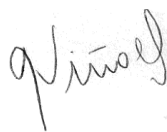
### BIENES DE USO CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación al cierre del período \$	Amortizaciones acumuladas al cierre del período \$	Neto al 31/10/11 \$	Neto al 31/07/11 \$
Muebles, útiles y equipos de computación	2.180.989	1.474.870	706.119	718.231
Equipamiento Mercado electrónico	62.286	62.286	-	-
Equipamiento para cursos de capacitación	33.165	32.962	203	355
Mejoras sobre inmuebles de terceros	383.771	213.783	169.988	187.981
Rodados	51.653	33.233	18.420	20.233
Totales	2.711.864	1.817.134	894.730	926.800

  
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 Trimestral al 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)


ANEXO B

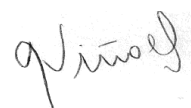
### ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS

Rubros	Valores de incorporación al cierre del período \$	Amortizaciones acumuladas al cierre del período \$	Neto al 31/10/11 \$	Neto al 31/07/11 \$
Programas de computación y licencias de software	686.578	593.583	92.995	105.976
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	432.491	11.602	21.995
Desarrollo de proyecto PTP	1.217.629	-	1.217.629	861.660
Totales	2.968.629	1.646.403	1.322.226	989.631

  
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 Trimestral al 31 de octubre 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 31/10/11 \$	Valor registrado al 31/07/11 \$	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)	-	38.542	-	-	178.172	-	178.172	174.008							
<u>Obligaciones negociables</u>															
O.N. YPF S.A. Clase 3 U\$S (OYPF3) (Anexo G)	Escrit.	174.908	-	-	723.183	-	723.183	756.928							
O.N. Subordinada Banco Municipal de Rosario Serie I	Escrit.	200.000	-	-	197.267	-	197.267	197.267							
<u>Acciones</u>															
Citigroup Inc (Anexo G)	-	750	-	-	99.730	-	99.730	118.319							
Subtotales							1.198.352	1.246.522							
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>															
<u>Soc. art. 33 Ley N° 19.550</u>															
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. Primary S.A. (Nota 4):	Escrit.	1.360	-	2.807.645	-	-	2.807.645	2.796.622	(1)	30/09/2011	5.000.000	25.937	6.606.223	42,5%	
Mayor valor de activos identificables	-	-	-	-	-	977.368	977.368	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.	Ordinar.	280.000	383.263	-	-	-	383.263	383.263	(5)	30/09/2011	3.500.000	(465.238)	6.097.838	8,0%	
Subtotales							4.185.361	4.180.130							
Totales							5.383.713	5.426.652							

(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)  
Viña, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

  
Luis B. Ossola  
Presidente



Fernando R. J. Viñals  
Síndico

**MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.**

Balance Trimestral al 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

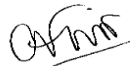
ANEXO D

**OTRAS INVERSIONES CONSOLIDADAS**

Cuenta principal y características	Valor de libros al 31/10/11 \$	Valor de libros al 31/07/11 \$
<b><u>INVERSIONES CORRIENTES</u></b>		
<b><u>Inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo</u></b>		
Fondos comunes de inversión en moneda extranjera (Anexo G)	1.262	1.081
Inversiones en el exterior en moneda extranjera (Anexo G)	2.265.279	3.845.616
Títulos fiduciarios:		
En moneda nacional:		
Fideicomiso financiero Credishopp I	-	30.680
Fideicomiso financiero Fidebica XIV	-	50.479
Fideicomiso financiero Grancoop III	-	19.701
En moneda extranjera (Anexo G):		
Fideicomiso financiero Agrofactoring Aval Rural	-	182.414
Cheques de pago diferido	477.601	508.462
Cauciones bursátiles	385.043	-
Otros fondos disponibles:		
En moneda nacional	17.005	77.014
En moneda extranjera (Anexo G)	845.017	-
Subtotales Inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo	3.991.207	4.715.447
<b><u>Otras inversiones</u></b>		
Dividendos en efectivo a cobrar:		
En moneda extranjera (Anexo G)	821	912
Subtotales Otras inversiones	821	912
<b>Totales</b>	<b>3.992.028</b>	<b>4.716.359</b>



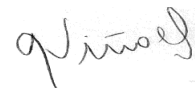
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(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 Trimestral al 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO G

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros	Al 31 de octubre de 2011			Al 31 de julio de 2011	
	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	4,225	33.906	U\$S 8.025	33.143
F. Suizo	9	4,650	42	F. Suizo 9	45
Euro	392	5,890	2.309	Euro 392	2.340
Urug	510	2,150	1.096	Urug 510	1.107
Libra	79	6,850	539	Libra 79	533
Cuentas bancarias (Nota 3-a)	U\$S 22.837	4,225	96.488	U\$S 122.837	507.318
Subtotales Caja y bancos			134.380		544.486
<u>Inversiones</u>					
Títulos de deuda (Anexo C):					
Bonos de la Provincia de Córdoba (BONCOR 2017)	U\$S 38.542	4,623	178.172	U\$S 40.104	174.008
Obligaciones negociables (Anexo C):					
O.N. YPF S.A. Clase 3 U\$S (OYPF3)	U\$S 174.908	4,135	723.183	U\$S 174.908	756.928
Acciones (Anexo C):					
Citigroup Inc	U\$S 750	132,973	99.730	U\$S 750	118.319
Fondos comunes de inversión (Anexo D)	C.P. 561	Vs.	1.262	C.P. 523	1.081
Inversiones en el exterior (Anexo D)	U\$S 536.161	4,225	2.265.279	U\$S 931.142	3.845.616
Títulos fiduciarios (Anexo D):					
Fideicomiso financiero Agrofactoring Aval Rural	-	-	-	U\$S 46.209	182.414
Otros fondos disponibles (Anexo D)	U\$S 200.004	4,225	845.017	-	-
Dividendos en efectivo a cobrar (Anexo D)	Real 350	2,350	821	Real 350	912
Subtotales Inversiones			4.113.464		5.079.278
Subtotales Activos corrientes			4.247.844		5.623.764
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>					
<u>Otros activos</u>					
Depósitos con mandato - Argentina Clearing S.A. (Notas 3-e y 6):					
Depósitos en el exterior	U\$S 699.995	4,225	2.957.479	U\$S 700.000	2.891.000
Subtotales Activos no corrientes			2.957.479		2.891.000
Totales Activos			7.205.323		8.514.764
<b>PASIVOS</b>					
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>					
<u>Cuentas por pagar</u>					
Proveedores de bienes y servicios (Nota 3-f)	U\$S 75.000	4,265	319.875	U\$S 45.000	186.300
Subtotales Cuentas por pagar			319.875		186.300
<u>Otros pasivos</u>					
Acreedores por compra de acciones Primary S.A. (Nota 3-j)	U\$S 401.779	4,265	1.713.588	U\$S 432.761	1.804.611
Subtotales Otros pasivos			1.713.588		1.804.611
Subtotales Pasivos corrientes			2.033.463		1.990.911
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>					
<u>Otros pasivos</u>					
Acreedores por compra de acciones Primary S.A. (Nota 3-j)	U\$S 1.000.000	4,265	4.265.000	U\$S 1.400.000	5.838.000
Subtotales Otros pasivos			4.265.000		5.838.000
Subtotales Pasivos no corrientes			4.265.000		5.838.000
Totales Pasivos			6.298.463		8.015.211



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 Trimestral al 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

ANEXO H

**GASTOS CONSOLIDADOS**  
**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY Nº 19.550**

Rubros	Período finalizado el 31/10/11 \$	Período finalizado el 31/10/10 \$
Honorarios a Directores y Síndico	180.950	-
Honorarios y retribuciones por servicios	552.072	633.450
Sueldos	1.695.188	967.859
Cargas sociales	416.543	213.441
Seguros	4.131	4.083
Comisiones y gastos bancarios	105.608	71.616
Amortizaciones de bienes de uso	91.827	72.096
Amortizaciones de activos intangibles	22.424	35.309
Capacitación, estudio e investigación	101.318	116.514
Mantenimiento y limpieza	40.235	13.923
Publicidad y difusión	347.885	170.505
Operación y mantenimiento del sistema electrónico	-	592.513
Desarrollo de mercado	601.801	674.256
Impuestos y tasas	110.972	96.279
Impresos, útiles y publicaciones	87.192	34.288
Sistemas y redes de comunicaciones	217.842	124.749
Consumos telefónicos	64.644	10.970
Alquileres y servicios oficinas	347.041	297.487
Movilidad	135.625	63.442
Otros	98.368	72.469
<b>Totales</b>	<b>5.221.666</b>	<b>4.265.249</b>



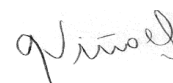
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



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 período finalizado el 31 de octubre de 2011

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

El volumen negociado durante el período bajo análisis ascendió a 19.135.479 contratos, lo cual representa un aumento del 10,25 % en relación con el volumen de operaciones negociado en el mismo período del ejercicio anterior.

Los contratos operados en la División Derivados Financieros (DDF) alcanzaron nuevamente el 99 % del volumen negociado total, registrándose en el período bajo análisis 18.924.550 contratos de dólar futuro y 2.027 de opciones sobre dicho subyacente. El open interest al 31/10/2011 alcanzó los 3.063.535 contratos, registrándose el máximo durante el mes de octubre con 3.559.533 contratos.

En cuanto al mercado de futuros y opciones sobre productos agropecuarios, División Derivados Agropecuarios (DDA), se verificó un aumento del 62 % en el volumen de operaciones respecto del mismo trimestre del ejercicio precedente. Se registraron en total 86.044 contratos que ascendieron a 2.581.320 toneladas. En este mercado, el contrato de mayor relevancia, el Índice Soja Rosafé, alcanzó 59.651 contratos en futuros y 6.702 contratos en opciones, contra los 32.110 contratos en futuros y 2.552 contratos en opciones registrados en el período anterior. Respecto del volumen medido en toneladas, el período registró un aumento del 68,60 % respecto del mismo período 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 31/10/2011 ROFEX posee el 80% del capital social y de los votos de Primary S.A.



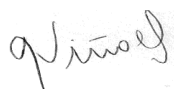
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



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	31/10/11	31/07/11	31/07/10	31/07/09	31/07/08
ACTIVO CORRIENTE	17.403.126	18.118.586	21.820.109	19.672.617	12.005.839
ACTIVO NO CORRIENTE	26.874.047	26.512.578	10.488.706	4.405.241	3.686.656
TOTAL	44.277.173	44.631.164	32.308.815	24.077.858	15.692.495
PASIVO CORRIENTE	10.846.052	9.724.023	5.929.626	5.731.597	2.477.774
PASIVO NO CORRIENTE	4.355.200	5.928.200	900	900	900
SUBTOTAL	15.201.252	15.652.223	5.930.526	5.732.497	2.478.674
PARTICIPACIÓN DE 3ROS. EN SOC. CONT.	312.403	276.874	-	-	-
PATRIMONIO NETO	28.763.518	28.702.067	26.378.289	18.345.361	13.213.821
TOTAL	44.277.173	44.631.164	32.308.815	24.077.858	15.692.495

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

RUBRO	31/10/11	31/10/10	31/10/09	31/10/08	31/10/07
RESULTADO OPERATIVO ORDINARIO	2.297.821	2.101.046	2.188.202	987.521	524.948
RESULTADOS FINANC. Y POR TENENCIA	204.986	105.037	151.997	661.668	154.480
RESULT. POR INVERS. SOC. ART. 33 LEY 19.550	11.023	51.109	179.123	54.856	51.429
RESULTADO NETO ORDINARIO	2.513.830	2.257.192	2.519.322	1.704.045	730.857
IMPUESTOS	(841.850)	(779.905)	(821.541)	(479.989)	(238.000)
PARTICIPACIÓN DE 3ROS. EN SOC. CONT.	(35.529)	-	-	-	-
TOTAL	1.636.451	1.477.287	1.697.781	1.224.056	492.857


**4) DATOS ESTADÍSTICOS**

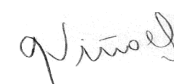
**VOLUMEN OPERADO (CANTIDAD DE CONTRATOS)**

MESES	31/10/11	31/10/10	31/10/09	31/10/08	31/10/07
AGOSTO	5.117.294	6.931.476	3.380.079	3.310.943	2.868.108
SEPTIEMBRE	7.020.140	5.565.824	4.890.849	4.904.531	2.884.319
OCTUBRE	6.998.045	4.859.694	4.991.623	4.893.126	3.034.815
TOTAL	19.135.479	17.356.994	13.262.551	13.108.600	8.787.242

  
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

## 5) ÍNDICES

CONCEPTO	31/10/11	31/07/11	31/07/10	31/07/09	31/07/08
LIQUIDEZ	1,60	1,86	3,68	3,43	4,85
SOLVENCIA	189,22%	183,37%	444,79%	320,02%	533,10%
INMOVILIZACIÓN DEL CAPITAL	60,70%	59,40%	32,46%	18,30%	23,49%

## 6) PERSPECTIVAS

División Derivados Financieros (DDF): de la misma manera que en los períodos 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, esperando 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.



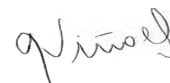
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



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 octubre de 2011

(Comparativo con el ejercicio anterior)

	Al 31/10/11	Al 31/07/11
	\$	\$
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Caja y bancos (Nota 3-a)	1.260.693	1.371.946
Inversiones (Nota 3-b)	5.190.380	5.962.881
Créditos por servicios (Nota 3-c)	3.382.330	3.548.231
Otros créditos (Nota 3-d)	6.994.398	6.791.719
Total del activo corriente	16.827.801	17.674.777
<b>Activo no corriente</b>		
Inversiones (Anexo C)	5.051.710	4.904.363
Otros créditos (Nota 3-d)	269.661	280.427
Bienes de uso (Anexo A)	789.080	833.296
Activos intangibles (Anexo B)	63.983	83.557
Otros activos (Nota 3-e)	2.957.479	2.891.000
Subtotal del activo no corriente	9.131.913	8.992.643
Llave de negocio (Nota 5)	17.244.590	17.244.590
Total del activo no corriente	26.376.503	26.237.233
Total del activo	43.204.304	43.912.010
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar (Nota 3-f)	3.460.281	3.326.121
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3-g)	685.171	554.000
Cargas fiscales (Nota 3-h)	1.558.755	1.232.294
Otros pasivos (Nota 3-i)	4.381.579	4.169.528
Total del pasivo corriente	10.085.786	9.281.943
<b>Pasivo no corriente</b>		
Otros pasivos (Nota 3-i)	4.355.000	5.928.000
Total del pasivo no corriente	4.355.000	5.928.000
Total del pasivo	14.440.786	15.209.943
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
(Según estado respectivo)	28.763.518	28.702.067
Total del pasivo y patrimonio neto	43.204.304	43.912.010

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



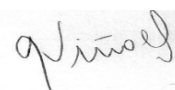
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



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 período de 3 meses finalizado el 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

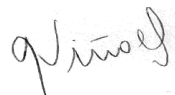
	Período finalizado el	
	31/10/11	31/10/10
	\$	\$
<b>Ingresos netos por servicios</b>	6.993.972	6.366.295
<b>Gastos</b> (Anexo H)	<u>(4.859.790)</u>	<u>(4.265.249)</u>
Ganancia operativa	2.134.182	2.101.046
<b>Resultados financieros y por tenencia:</b>		
Generados por activos:		
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados	160.250	79.419
Diferencias de cambio	114.813	68.869
Intereses	1.329	47.195
Otros	133.102	(72.207)
Generados por pasivos:		
Diferencias de cambio	(214.595)	-
Intereses	(26.759)	(18.239)
<b>Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550</b> (Nota 3-j)	<u>153.139</u>	<u>51.109</u>
Ganancia antes de impuestos	2.455.461	2.257.192
<b>Impuesto a las ganancias</b> (Nota 4)	<u>(819.010)</u>	<u>(779.905)</u>
Ganancia neta del período	<u><u>1.636.451</u></u>	<u><u>1.477.287</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 EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**

Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con igual período del 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 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 período 01/08/10 al 31/10/10					1.477.287	1.477.287
Saldos al 31 de octubre de 2010	10.500.000	524.344	493.390	943.287	13.294.555	25.755.576
Ganancia del período 01/11/10 al 31/07/11	-	-	-	-	2.946.491	2.946.491
Saldos al 31 de julio de 2011	10.500.000	524.344	493.390	943.287	16.241.046	28.702.067
Destinado por resolución de Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 26/10/11 a:						
- Reserva legal	-	-	-	221.189	(221.189)	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(1.575.000)	(1.575.000)
Ganancia del período 01/08/11 al 31/10/11 según Estado de Resultados	-	-	-	-	1.636.451	1.636.451
Saldos al 31 de octubre de 2011	10.500.000	524.344	493.390	1.164.476	16.081.308	28.763.518

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 período de 3 meses finalizado el 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

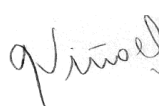
	Período finalizado el	
	31/10/11	31/10/10
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del período	7.333.915	17.241.761
Efectivo al cierre del período (Nota 3-k)	<u>6.450.252</u>	<u>18.940.423</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	<u>(883.663)</u>	<u>1.698.662</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobranzas de servicios	7.159.873	6.914.214
Pagos de gastos	(4.463.706)	(4.488.974)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	220.008	184.748
Pagos del impuesto a las ganancias	(507.337)	(1.167.095)
Aumento neto de créditos con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	(77.643)	-
Disminución (Aumento) neto de otros créditos	20.605	(16.420)
Aumento (Disminución) neta de saldos acreedores de operadores	277.215	(81.309)
(Disminución) Aumento neto de deudas fiscales	<u>(26.093)</u>	<u>688.308</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>2.602.922</u>	<u>2.033.472</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compra de acciones de Primary S.A. (Nota 5)	(1.880.414)	-
Pagos por compras de bienes de uso	<u>(41.745)</u>	<u>(334.810)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(1.922.159)</u>	<u>(334.810)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pagos de dividendos en efectivo	(34.426)	-
Disminución neta de otros pasivos	<u>(1.530.000)</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(1.564.426)</u>	<u>-</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	<u>(883.663)</u>	<u>1.698.662</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 período de 3 meses finalizado el 31 de octubre de 2011  
(Comparativas con el período finalizado el 31/10/10 y el ejercicio finalizado el 31/07/11)

### 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 28/02/03 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 01/03/03 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, otros activos y deudas en moneda extranjera se valoraron a los tipos de cambio vigentes al cierre del período. 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 período.
- Inversiones en el exterior: a su valor neto de realización al cierre del período, convertido a pesos por aplicación de los tipos de cambio mencionados en la Nota 2.b).
- Cauciones bursátiles: a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del período.



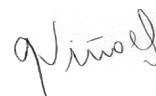
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(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 setiembre de 2011 de dicha Sociedad, no habiéndose producido entre esa fecha y el 31 de octubre 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 31 de octubre de 2011 de dicha Sociedad, 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. El Mercado a Término de Rosario S.A. es titular del 80 % del capital y votos de Primary S.A.
- Otras acciones no corrientes: a su valor de costo.

d) Bienes de uso y activos intangibles

Los valores de costo se reexpresaron hasta el 28/02/03 en función de las fechas de origen de las partidas que conforman los saldos al cierre del período 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.

e) Otros activos

Los depósitos en el exterior en moneda extranjera que conforman el fondo de garantía del contrato de depósito con mandato celebrado con Argentina Clearing S.A. se incluyen a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del período, 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 4.

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 período. Este impuesto es complementario del Impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada período coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP excede en un período 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 períodos siguientes.



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 28/02/03 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 período. 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

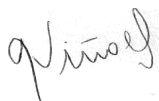
El detalle es el siguiente:

	31/10/11	31/07/11
	\$	\$
<b>a) <u>Caja y bancos</u></b>		
Fondos fijos	12.200	12.200
Moneda extranjera (Anexo G)	37.892	37.168
Cuentas bancarias:		
En moneda nacional	1.114.154	815.300
En moneda extranjera (Anexo G)	96.447	507.278
	<u>1.260.693</u>	<u>1.371.946</u>
<b>b) <u>Inversiones</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Títulos de deuda, obligaciones negociables y acciones (Anexo C)	1.198.352	1.246.522
Otras inversiones (Anexo D)	3.992.028	4.716.359
	<u>5.190.380</u>	<u>5.962.881</u>
<b>c) <u>Créditos por servicios</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Servicios a cobrar	35.882	24.262
Operadores	3.346.448	3.523.969
	<u>3.382.330</u>	<u>3.548.231</u>

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente

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

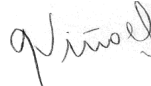
  
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

	31/10/11	31/07/11
	\$	\$
<b>d) <u>Otros créditos</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Gastos anticipados	140.546	71.374
Préstamos al personal	96.788	98.801
Accionistas	-	27.315
Gastos a recuperar	-	75.589
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	6.612.331	6.481.289
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 - Primary S.A.	90.143	-
Diversos	54.590	37.351
	<u>6.994.398</u>	<u>6.791.719</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Préstamos al personal	182.381	204.924
Activo por impuesto a las ganancias diferido	87.280	75.503
	<u>269.661</u>	<u>280.427</u>
<b>e) <u>Otros activos</u></b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósitos con mandato en moneda extranjera - Argentina Clearing S.A. (Nota 7 y Anexo G)	2.957.479	2.891.000
	<u>2.957.479</u>	<u>2.891.000</u>
<b>f) <u>Cuentas por pagar</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Proveedores de bienes y servicios	1.050.382	1.193.437
Operadores	2.409.899	2.132.684
	<u>3.460.281</u>	<u>3.326.121</u>
<b>g) <u>Remuneraciones y cargas sociales</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Leyes sociales a pagar	160.756	146.493
Provisión para S.A.C., vacaciones y sus cargas sociales	524.415	407.507
	<u>685.171</u>	<u>554.000</u>

  
Pedro Amuchástegui  
Tesorero

  
Luis B. Ossola  
Presidente






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

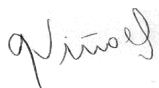
Fernando R. J. Viñals  
Síndico

	31/10/11	31/07/11
	\$	\$
<b>h) <u>Cargas fiscales</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Impuesto al valor agregado	14.437	79.692
Provisión para Impuesto a las ganancias del ejercicio 2010/2011	2.028.375	2.028.375
Saldos a favor, anticipos y retenciones de Impuesto a las ganancias del ejercicio 2010/2011	(1.991.473)	(1.608.344)
Provisión para Impuesto a las ganancias del período (Nota 4)	830.787	-
Saldos a favor y retenciones de Impuesto a las ganancias del período	(87.306)	-
Retenciones de Impuesto a las ganancias	22.132	19.276
Retenciones de Impuesto de sellos	-	596
Derecho de registro e inspección municipal	741.803	712.699
	<u>1.558.755</u>	<u>1.232.294</u>
<b>i) <u>Otros pasivos</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Dividendos en efectivo a pagar	1.865.491	324.917
Honorarios a Directores y Síndico a pagar	292.500	-
Acreedores por compra de acciones Primary S.A. en moneda extranjera (Nota 5 y Anexo G)	1.713.588	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.)	510.000	2.040.000
	<u>4.381.579</u>	<u>4.169.528</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósito en garantía de Directores	90.000	90.000
Acreedores por compra de acciones Primary S.A. en moneda extranjera (Nota 5 y Anexo G)	4.265.000	5.838.000
	<u>4.355.000</u>	<u>5.928.000</u>
	31/10/11	31/10/10
	\$	\$
<b>j) <u>Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550</u></b>		
Primary S.A.	142.116	-
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	11.023	51.109
	<u>153.139</u>	<u>51.109</u>
<b>k) <u>Determinación del efectivo al cierre del período</u></b>		
Saldos en Caja y bancos (Nota 3-a)	1.260.693	2.348.708
Títulos de deuda, obligaciones negociables y acciones (Anexo C)	1.198.352	1.021.714
Otras inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo (Anexo D)	3.991.207	15.570.001
	<u>6.450.252</u>	<u>18.940.423</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

l) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses

	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	3.625.712	2.340.489
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	63.982	-
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	50.676	-
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	24.027	2.457.069
A vencer en el ejercicio 2013/2014	60.863	1.706.000
A vencer en el ejercicio 2014/2015	18.055	1.279.500
A vencer en el ejercicio 2015/2016	9.363	1.279.500
A vencer en el ejercicio 2016/2017	3.600	-
A vencer en el ejercicio 2017/2018	1.400	-
Sin plazo establecido	6.788.711	5.378.228
	<u>10.646.389</u>	<u>14.440.786</u>
Devengan intereses	6.612.331	6.683.459
No devengan intereses	4.034.058	7.757.327
	<u>10.646.389</u>	<u>14.440.786</u>

**4. 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 período determinado a los fines fiscales:

	31/10/11	31/10/10
	\$	\$
Ganancia del período antes del Impuesto a las ganancias	2.455.461	2.257.192
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	<u>859.411</u>	<u>790.017</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550	(53.599)	(17.888)
Otros resultados de inversiones permanentes	2.028	-
Gastos no deducibles	<u>11.170</u>	<u>7.776</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de resultados	819.010	779.905
Diferencias transitorias a la tasa del impuesto:		
Amortizaciones de bienes de uso	635	(765)
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados	6.506	-
Otros resultados financieros y por tenencia	<u>4.636</u>	<u>(4.069)</u>
Impuesto del período a los fines fiscales	<u>830.787</u>	<u>775.071</u>

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

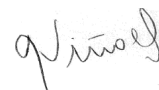
Con fecha 31 de diciembre de 2010 se celebró el contrato de compraventa del paquete accionario de Primary S.A. (continuadora de Primary Brokers S.A.).

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.

  
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

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.

## 6. CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:


	31/10/11	31/07/11
	\$	\$
<b>Fondos fiduciarios (Fiduciantes Miembros Compensadores)</b>		
Allaria Ledesma Fondos Administrados Sociedad Gerente de F.C.I. S.A.	447.058	1.351.008
Banco Central de la República Argentina	75.119.938	57.430.484
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	6.529.768	5.704.851
Banco de Valores S.A.	33.666	33.902
Banco Hipotecario S.A.	-	5.000.000
Banco Itaú Argentina S.A.	1.652.561	6.731.797
Banco Macro S.A.	650.087	910.800
Banco Santander Río S.A.	45.379.171	18.601.657
Bank of America, N.A.	139.503.279	22.829.959
BBVA Banco Francés S.A.	381	86
Caja de Valores S.A.	911.910.616	607.594.803
Central de Registro y Liquidación de Pasivos Públicos y Fideicomisos Financieros (CRyL)	1.392.596.804	374.272.500
Citibank N.A.	1.780.000	2.520.000
Fidus S.G.R.	220.000	220.000
Gainvest S.A. Sociedad Gerente de F.C.I.	9.888.400	2.012.275
HSBC Bank Argentina S.A.	151.088.204	113.526.491
Merrill Lynch Pierce, Fenner & Smith Inc.	15.875.862	18.336.094
RJ Delta Fund Management S.A. S.G. F.C.I.	30.685.673	20.195.605
	<u>2.783.361.468</u>	<u>1.257.272.312</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.

  
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

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

	31/10/11	31/07/11
	\$	\$
Depósitos en el exterior en moneda extranjera (Anexo G)	<u>2.957.479</u>	<u>2.891.000</u>
	<u>2.957.479</u>	<u>2.891.000</u>

## 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.



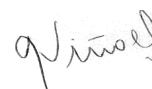
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



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 Trimestral al 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)


ANEXO A

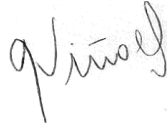
**BIENES DE USO**

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/10/11 \$	Neto al 31/07/11 \$	
	Al comienzo del período \$	Altas del período \$	Al cierre del período \$	Acum. al comienzo del período \$	Del período				Acum. al cierre del período \$
					Alíc.	Monto \$			
Muebles, útiles y equipos de computación	1.638.203	41.745	1.679.948	1.008.750	Vs.	66.372	1.075.122	604.826	629.453
Equipamiento Mercado electrónico	62.286	-	62.286	62.286	-	-	62.286	-	-
Equipamiento para cursos de capacitación	33.165	-	33.165	32.810	Vs.	152	32.962	203	355
Mejoras sobre inmuebles de terceros	378.228	-	378.228	194.973	Vs.	17.624	212.597	165.631	183.255
Rodados	51.653	-	51.653	31.420	20%	1.813	33.233	18.420	20.233
<b>Totales</b>	<b>2.163.535</b>	<b>41.745</b>	<b>2.205.280</b>	<b>1.330.239</b>		<b>85.961</b>	<b>1.416.200</b>	<b>789.080</b>	<b>833.296</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 Trimestral al 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO B

**ACTIVOS INTANGIBLES**


Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/10/11 \$	Neto al 31/07/11 \$	
	Al comienzo del período \$	Altas del período \$	Al cierre del período \$	Acum. al comienzo del período \$	Del período				Acum. al cierre del período \$
					Alic.	Monto \$			
Programas de computación	640.977	-	640.977	579.415	Vs.	9.181	588.596	52.381	61.562
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	422.098	25%	10.393	432.491	11.602	21.995
<b>Totales</b>	<b>1.705.399</b>	<b>-</b>	<b>1.705.399</b>	<b>1.621.842</b>		<b>19.574</b>	<b>1.641.416</b>	<b>63.983</b>	<b>83.557</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 TERMINO DE ROSARIO S.A.**

Balance Trimestral al 31 de octubre 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 31/10/11 \$	Valor registrado al 31/07/11 \$	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)	-	38.542	-	-	178.172	-	178.172	174.008							
<u>Obligaciones negociables</u>															
O.N. YPF S.A. Clase 3 U\$S (OYPF3) (Anexo G)	Escrit.	174.908	-	-	723.183	-	723.183	756.928							
O.N. Subordinada Banco Municipal de Rosario Serie I	Escrit.	200.000	-	-	197.267	-	197.267	197.267							
<u>Acciones</u>															
Citigroup Inc (Anexo G)	-	750	-	-	99.730	-	99.730	118.319							
Subtotales							1.198.352	1.246.522							
<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	-	2.807.645	-	-	2.807.645	2.796.622	(1)	30/09/2011	5.000.000	25.937	6.606.223	42,5%	
Valor patrimonial proporcional de la tenencia Mayor valor de activos identificables	Ordinar.	9.600	-	1.249.612	-	-	1.249.612	1.107.496	(2)	31/10/2011	12.000	140.307	1.562.015	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							5.051.710	4.904.363							
Totales							6.250.062	6.150.885							

- (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 Amuchástegui  
 Tesorero



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

  
 Luis B. Ossola  
 Presidente



Fernando R. J. Viñals  
 Síndico

## MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

Balance Trimestral al 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO D

### OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor de libros al 31/10/11 \$	Valor de libros al 31/07/11 \$
<b><u>INVERSIONES CORRIENTES</u></b>		
<b><u>Inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo</u></b>		
Fondos comunes de inversión en moneda extranjera (Anexo G)	1.262	1.081
Inversiones en el exterior en moneda extranjera (Anexo G)	2.265.279	3.845.616
Títulos fiduciarios:		
En moneda nacional:		
Fideicomiso financiero Credishopp I	-	30.680
Fideicomiso financiero Fidebica XIV	-	50.479
Fideicomiso financiero Grancoop III	-	19.701
En moneda extranjera (Anexo G):		
Fideicomiso financiero Agrofactoring Aval Rural	-	182.414
Cheques de pago diferido	477.601	508.462
Cauciones bursátiles	385.043	-
Otros fondos disponibles:		
En moneda nacional	17.005	77.014
En moneda extranjera (Anexo G)	845.017	-
Subtotales Inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo	3.991.207	4.715.447
<b><u>Otras inversiones</u></b>		
Dividendos en efectivo a cobrar:		
En moneda extranjera (Anexo G)	821	912
Subtotales Otras inversiones	821	912
<b>Totales</b>	<b>3.992.028</b>	<b>4.716.359</b>



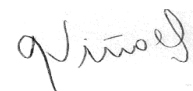
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



(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 Trimestral al 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con el ejercicio anterior)


ANEXO G


**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros	Al 31 de octubre de 2011			Al 31 de julio de 2011		
	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>						
<b>Caja y bancos</b>						
Moneda extranjera (Nota 3-a)	U\$S 8.025	4,225	33.906	U\$S 8.025		33.143
	F. Suizo 9	4,650	42	F. Suizo 9		45
	Euro 392	5,890	2.309	Euro 392		2.340
	Urug 510	2,150	1.096	Urug 510		1.107
	Libra 79	6,850	539	Libra 79		533
Cuentas bancarias (Nota 3-a)	U\$S 22.828	4,225	96.447	U\$S 122.828		507.278
Subtotales Caja y bancos			134.339			544.446
<b>Inversiones</b>						
Títulos de deuda (Anexo C):						
Bonos de la Provincia de Córdoba (BONCOR 2017)	U\$S 38.542	4,623	178.172	U\$S 40.104		174.008
Obligaciones negociables (Anexo C):						
O.N. YPF S.A. Clase 3 U\$S (OYPF3)	U\$S 174.908	4,135	723.183	U\$S 174.908		756.928
Acciones (Anexo C):						
Citigroup Inc	U\$S 750	132,973	99.730	U\$S 750		118.319
Fondos comunes de inversión (Anexo D)	C.P. 561	Vs.	1.262	C.P. 523		1.081
Inversiones en el exterior (Anexo D)	U\$S 536.161	4,225	2.265.279	U\$S 931.142		3.845.616
Títulos fiduciarios (Anexo D):						
Fideicomiso financiero Agrofactoring Aval Rural	-	-	-	U\$S 46.209		182.414
Otros fondos disponibles (Anexo D)	U\$S 200.004	4,225	845.017	-		-
Dividendos en efectivo a cobrar (Anexo D)	Real 350	2,350	821	Real 350		912
Subtotales Inversiones			4.113.464			5.079.278
Subtotales Activos corrientes			4.247.803			5.623.724
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
<b>Otros activos</b>						
Depósitos con mandato - Argentina Clearing S.A. (Notas 3-e y 7):						
Depósitos en el exterior	U\$S 699.995	4,225	2.957.479	U\$S 700.000		2.891.000
Subtotales Activos no corrientes			2.957.479			2.891.000
Totales Activos			7.205.282			8.514.724
<b>PASIVOS</b>						
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>						
<b>Otros pasivos</b>						
Acreedores por compra de acciones Primary S.A. (Nota 3-i)	U\$S 401.779	4,265	1.713.588	U\$S 432.761		1.804.611
Subtotales Otros pasivos			1.713.588			1.804.611
Subtotales Pasivos corrientes			1.713.588			1.804.611
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>						
<b>Otros pasivos</b>						
Acreedores por compra de acciones Primary S.A. (Nota 3-i)	U\$S 1.000.000	4,265	4.265.000	U\$S 1.400.000		5.838.000
Subtotales Otros pasivos			4.265.000			5.838.000
Subtotales Pasivos no corrientes			4.265.000			5.838.000
Totales Pasivos			5.978.588			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. Viñals  
Síndico

## MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

Balance Trimestral al 31 de octubre de 2011  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

ANEXO H

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

Rubros	Período finalizado el 31/10/11 \$	Período finalizado el 31/10/10 \$
Honorarios a Directores y Síndico	80.000	-
Honorarios y retribuciones por servicios	455.428	633.450
Sueldos	1.224.702	967.859
Cargas sociales	308.888	213.441
Seguros	3.923	4.083
Comisiones y gastos bancarios	94.771	71.616
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	85.961	72.096
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	19.574	35.309
Capacitación, estudio e investigación	90.734	116.514
Mantenimiento y limpieza	30.075	13.923
Publicidad y difusión	334.805	170.505
Operación y mantenimiento del sistema electrónico	628.965	592.513
Desarrollo de mercado	601.801	674.256
Impuestos y tasas	106.071	96.279
Impresos, útiles y publicaciones	62.296	34.288
Sistemas y redes de comunicaciones	217.842	124.749
Consumos telefónicos	4.095	10.970
Alquileres y servicios oficinas	305.955	297.487
Movilidad	121.498	63.442
Otros	82.406	72.469
<b>Totales</b>	<b>4.859.790</b>	<b>4.265.249</b>



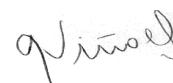
Pedro Amuchástegui  
Tesorero



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 Trimestral al 31 de octubre 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 40 del Balance Trimestral del Mercado a Término de Rosario S.A. al 31 de octubre 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 REVISIÓN LIMITADA

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

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

### **1. Estados contables intermedios objeto de la revisión limitada.**

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

	31-10-11	31-07-11
Activo	\$ 43.204.304	\$ 43.912.010
Pasivo	\$ 14.440.786	\$ 15.209.943
Patrimonio neto	\$ 28.763.518	\$ 28.702.067

- b) Estados de resultados correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de octubre de 2011 y 2010, los cuales arrojan los siguientes resultados:

	31-10-11	31-10-10
Ganancia	\$ 1.636.451	\$ 1.477.287

- c) Estados de evolución del patrimonio neto correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de octubre de 2011 y 2010.
- d) Estados de flujo de efectivo correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de octubre de 2011 y 2010.
- e) Notas 1 a 8 y Anexos A, B, C, D, G y H.
- f) Estados contables consolidados correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de octubre de 2011 y 2010.

### **2. Alcance de la revisión limitada.**

Nuestra tarea consistió en la aplicación de los procedimientos previstos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios y, por lo tanto, no incluyó todos los necesarios para expresar una opinión sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la Sociedad.

### **3. Informe.**

En razón de la limitación al alcance de nuestro trabajo, no estamos en condiciones de emitir opinión sobre los estados contables indicados en 1.

No obstante ello, y sobre la base de la tarea realizada, informamos que:

- a) los estados contables citados en el punto 1 contemplan todos los hechos y circunstancias que son de nuestro conocimiento, no teniendo observaciones que formular;
- b) ellos han sido preparados con criterios contables uniformes respecto de los seguidos para la confección del Balance general al 31-07-11.

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

- a) Los estados contables indicados en 1. han sido formalmente preparados de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 19.550 y las Resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Dichos estados contables 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 y sus anotaciones concuerdan con las de los registros auxiliares respectivos.
- c) Hemos tenido a la vista la correspondiente Reseña Informativa correspondiente a los estados contables indicados en 1., sobre la cual, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) Al 31-10-11 y según surge de los registros contables de la Sociedad, la deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social ascendía a \$ 130.963, la cual no era exigible a esa fecha.
- e) Al 31-10-11 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 retenciones de Impuesto sobre los ingresos brutos.

Rosario, 12 de diciembre 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.**

La sociedad ha presentado para mi consideración el 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 período de tres meses finalizado el 31 de octubre de 2011.

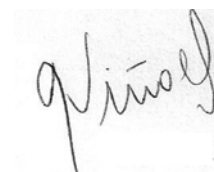
He efectuado una revisión de los documentos antes citados y obtenido todas las explicaciones y aclaraciones que he considerado necesarias, no teniendo observaciones que formular.

Manifiesto asimismo que durante el período he realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas en el Art. 294 de la Ley 19550.

Asimismo he tenido a la vista la correspondiente Reseña informativa sobre la cual, en lo que es materia de mi competencia, no tengo observaciones que formular.

Saludo a los Señores Accionistas muy atentamente.

Rosario, 12 de diciembre de 2011.



Fernando R. J. Viñals  
Síndico