



**MEMORIA  
Y  
BALANCE GENERAL**

**Al 31 de julio de 2012**

### **Memoria del Directorio Ejercicio Nro. 13**

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, el Directorio de Argentina Clearing S.A. somete a consideración de los señores accionistas la Memoria, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo con sus Notas, Anexos, Reseña Informativa, Informes de los Auditores externos y del Consejo de Vigilancia correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012.

#### ***Registración, Compensación y Liquidación de operaciones de ROFEX***

<b>Mes</b>	<b>Volumen contratos</b>
ago-11	5.117.294
sep-11	7.020.140
oct-11	6.998.045
nov-11	5.858.293
dic-11	4.013.875
ene-12	4.905.961
feb-12	3.852.626
mar-12	4.099.466
abr-12	4.908.157
may-12	5.387.700
jun-12	4.258.325
jul-12	3.496.598
<b>TOTAL</b>	<b>59.916.480</b>

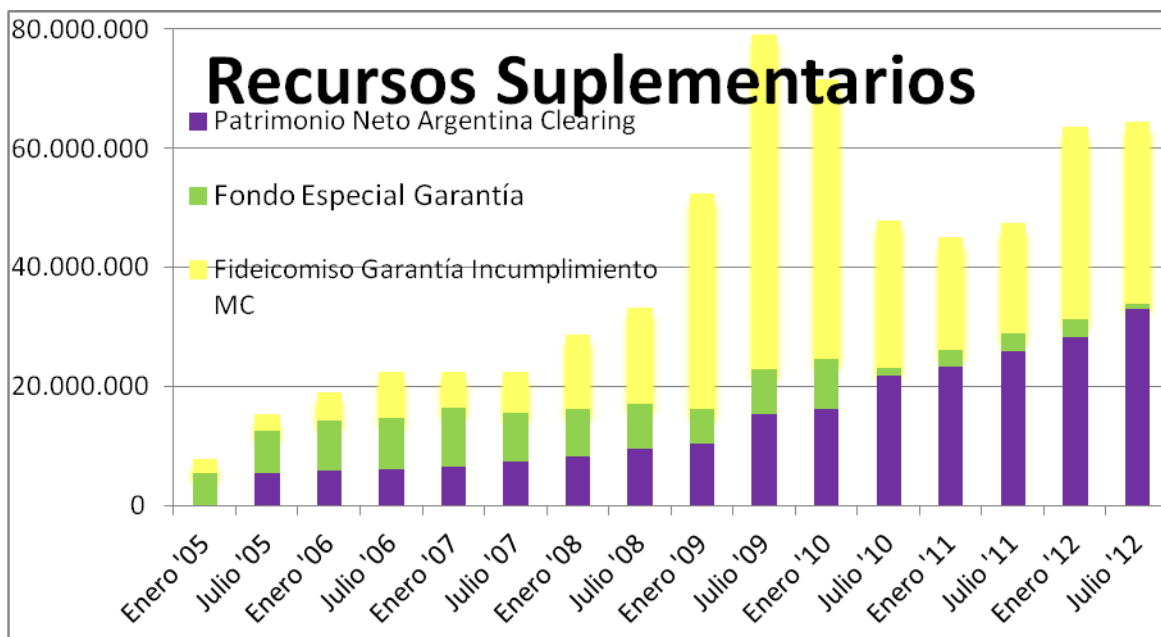
El volumen de contratos registrados durante este ejercicio se elevó en un 9,59% en relación al ejercicio anterior.

#### ***Garantías***

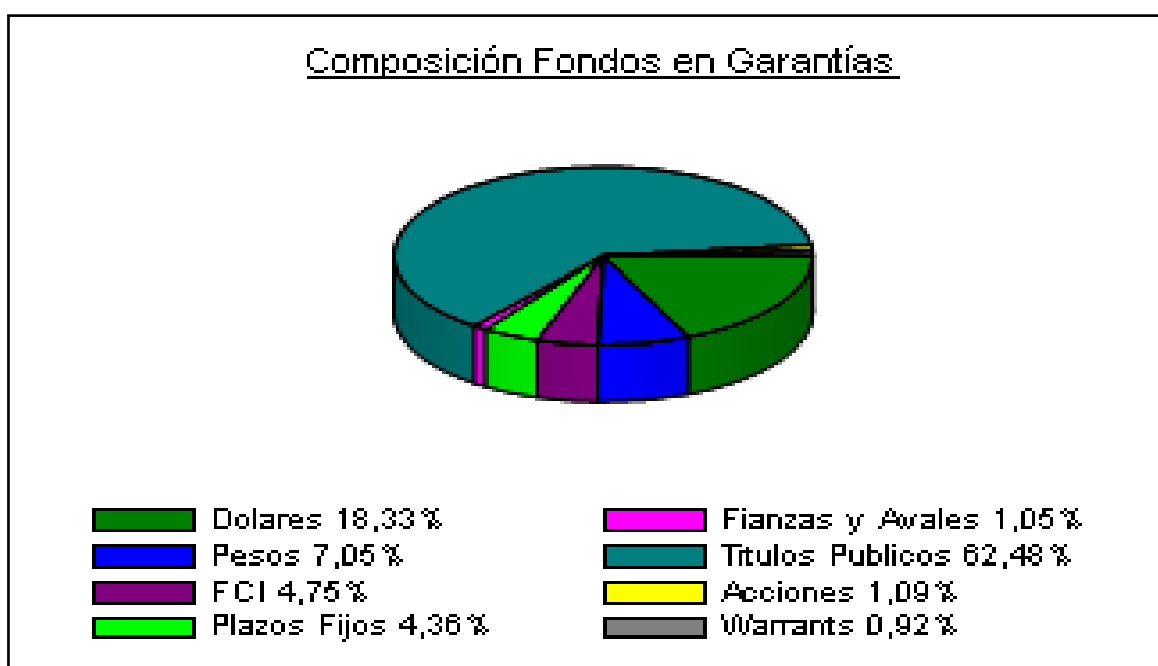
El promedio diario de márgenes requeridos por la Cámara Compensadora durante el ejercicio fue de \$1.446,8 millones para los contratos que liquidan en pesos y de U\$S 8,5 millones para los contratos que liquidan en dólares.

En relación a los recursos suplementarios, los aportes al Fideicomiso de Garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores (FGIMC) fueron reajustados en los términos establecidos por el Aviso vigente relativo a los requisitos a cumplir por los Miembros Compensadores (MC). El mismo ascendió a \$30.470.000, elevándose un 64,44% con respecto al cierre del ejercicio anterior. Esto se justifica en el aumento del promedio de márgenes de los MC que determina el aporte a dicho fondo.

Contrarrestando el ascenso de los recursos suplementarios, el Fondo especial de garantía constituido por ROFEX disminuyó un 67,29%, alcanzando los \$938.663 al cierre del ejercicio. Por su parte el patrimonio neto de Argentina Clearing ascendió a 33,1 millones, aumentando un 27,2%. De esta manera el total de recursos suplementarios a los márgenes de garantía alcanzó los \$64,5 millones, valor un 36,1% mayor al del cierre anterior.



A la fecha de cierre del ejercicio la composición de los activos depositados en garantía era: 62,48% en Títulos Públicos, 18,33% en Dólares, 7,05% en Pesos, 4,75% en Fondos Comunes de Inversión en pesos y 4,36% en Plazos Fijos en pesos; el resto, se repartía entre Avaluos, Acciones y Warrants.



A continuación se detallan los puntos más relevantes de cada área operativa.

## **OPERACIONES**

### **Cobros y Pagos**

En el ejercicio el flujo total de fondos en concepto de Cobros y Pagos fue de \$ 6.044 millones, lo que implicó un incremento aproximado de 127% con respecto al ejercicio anterior. El flujo diario promedio fue de \$24.771.996, con un registro máximo y mínimo de \$137.401.550 y \$3.454.107 respectivamente.

En cuanto a la cantidad de movimientos, los mismos registraron un aumento de 45% en relación a los del ejercicio anterior, siendo el incremento más significativo el correspondiente al rubro Órdenes de pago por IVA, con un incremento de 109%.

Conceptos		Ejercicio		Variación (%)
		2010/11	2011/12	
Flujo de Fondos (en pesos)	Máximo	35.476.155	<b>137.401.550</b>	287
	Mínimo	1.204.103	<b>3.454.107</b>	187
	Promedio diario	10.884.157	<b>24.771.996</b>	128
	Total (en millones)	2.666	<b>6.044</b>	<b>127</b>
	Solicitudes de Extracción	5.256	<b>7.389</b>	41
	Informes de Pago	6.261	<b>7.745</b>	24
	Transferencia de saldos	3.749	<b>4.964</b>	32
	Órdenes de pago IVA	3.051	<b>6.383</b>	109
	Total	18.317	<b>26.481</b>	<b>45</b>

### **Entrega de Mercadería**

Durante el período analizado, se gestionó la entrega de 888.690 toneladas de mercadería situando el crecimiento con respecto al ejercicio anterior en el orden del 78,5%. El producto destacado fue la Soja con 769.470 toneladas entregadas seguido por el Maíz con 62.220 toneladas y, en menor medida, el Trigo con 57.000 toneladas.

Este incremento en la operatoria con entrega impactó en el número total de carátulas generadas: 3.594; de las cuales 1.865 fueron canalizadas a través del servicio Confirma de BCR cuyo uso se viene consolidando cada vez más entre nuestros clientes.

Finalmente, los negocios previamente convenidos han crecido durante el ejercicio analizado, llegando a representar un porcentaje igual al 30% del total de carátulas.

El crecimiento del volumen de negocios fue acompañado por un incremento en la cantidad de participantes los cuales se distribuyen de la siguiente manera: 50 comitentes compradores, 1.032 comitentes vendedores. La notable expansión en esta operatoria fue soportada por nuestra cada vez más sólida red de miembros compensadores, de los cuales un 50 % utiliza los servicios de entrega de mercadería de Argentina Clearing.

Durante el ejercicio se implementó un importante cambio en el procedimiento de entrega: el pago a 48 hs a las facturas expedidas por los vendedores, salvo excedentes; esto permitió simplificar y unificar los tiempos de cobros y pagos relacionados con operatoria de entrega de mercadería.

Como parte de la estrategia de mejora continua para optimizar del negocio de entrega de mercadería, a finales de este ejercicio se implementó la utilización de recibos electrónicos facilitando la disponibilidad de los mismos y agilizando el circuito de firmas.

## **RIESGOS**

### ***Calificación Crediticia***

En abril de 2012 la Calificadora de Riesgos Standard & Poor's procedió a revisar la tendencia de la calificación de largo plazo en escala nacional de estable a negativa, misma medida aplicada a la calificación de la República Argentina. Cuando se produce una baja en la calificación del soberano, lo mismo ocurre con la calificación de las instituciones financieras cuya calificación se encuentra al mismo nivel.

### ***Instrumentos de Garantía***

De manera de brindar nuevas y mejores alternativas que aumenten el menú de opciones de instrumentos de garantías minimizando el costo de oportunidad de los MC, se realizaron modificaciones al Listado de Activos aceptados en garantía, entre estas: a) se incorporaron Seguros de Caución; b) se actualizaron aforos.

## **ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS**

### **Comisión de Inversiones**

Durante el presente ejercicio y en vista de los resultados obtenidos, continuó en funcionamiento la Comisión de Inversiones que fuera creada el ejercicio anterior integrada por el Presidente Sr. Ignacio Miles, el Director titular Sr. Juan Franchi, el Consejero Suplente Sr. Sebastián Bravo, el Gerente General Sr. Nicolás Baroffi y el Gerente de Administración y Finanzas Sr. Gustavo Rodriguez.

Esta Comisión tiene por funciones la definición de la política de inversiones de la empresa, definición del perfil de la cartera y el seguimiento permanente de las mismas de manera de poder tomar las acciones necesarias.

El ejercicio 2012 culmina con un retorno por inversiones financieras en pesos del 18,3% y en dólares del 7%. Este rendimiento es muy destacable dado que la cartera es de un perfil conservador-moderado privilegiando la liquidez.

### **Compliance**

Con el objetivo de colaborar en el desarrollo de nuestros MC se creó dentro del área de Administración y Finanzas la función de compliance. La misma tiene a su cargo temas como el seguimiento de incumplimientos de los MC a fin de ir reduciéndolos, colaboración con el sistema de Calidad de Argentina Clearing para dotar a los MC de procedimientos a fin de hacer más seguros y eficientes los procesos relacionados con la cámara, homologación de sistemas de back-office para que las transacciones puedan ser fielmente reflejadas, entre otras cosas.

### **Impuestos por entrega de mercadería**

Relacionado con la entrega de mercadería, en el ejercicio que finaliza se realizaron 30.152 retenciones por un monto total de \$100.557.106.- El total de retenciones confeccionadas se reparten casi en partes iguales entre retenciones de IVA, Ganancias, Ingresos Brutos y Sellos. Sin embargo, medidas por monto las retenciones de IVA representan el 93% del total, ganancias el 5,5% mientras que Ingresos Brutos y sellos representan el 1,5% restante.

### ***SISTEMAS***

#### **Proyecto de reingeniería de sistemas de back office**

Durante el ejercicio se produjeron sustanciales avances en la construcción del modulo de registración, compensación y liquidación de operaciones alcanzándose el 95% del desarrollo del mismo. A su vez, tal cual estaba planificado, se comenzó a trabajar en el análisis del nuevo modulo para la gestión de entrega de mercaderías. Vale destacar que durante este ejercicio se comenzó a delegar en Primary (empresa de Tecnología en la cual ACSA tiene una participación del 20%) la gestión y ejecución de este clave proyecto.

#### **Renovación de hardware**

A los efectos de prepararse para soportar el cambio de plataforma de back office y los volúmenes de negocios proyectados, ACSA renovó sus servidores principales adquiriendo e implementando un equipo tipo Blade y un storage EMC, ambos de última generación.

#### **Cesión de personal de Tecnología a Primary**

Al cierre del ejercicio se ejecutó la transferencia del personal de sistemas en relación de dependencia a Primary, alcanzando una importante meta dentro del objetivo de consolidación e integración de recursos y servicios tecnológicos dentro de la sociedad de la cual ACSA es accionista.

#### ***Auditoría Externa Anual de Sistemas***

Durante el período bajo análisis se llevo a cabo la auditoría externa anual de procesos informáticos realizada por la firma Flowgate Security Consulting. Los trabajos de auditoría sobre procesos informáticos están basados en los lineamientos de la Comunicación A 4609 del BCRA, la cual establece los requisitos mínimos de gestión, implementación y control de los riesgos relacionados con la operación de la tecnología informática y sistemas de información aplicable a las entidades bajo la órbita de dicho organismo. En función de los controles practicados se detectó un riesgo de nivel 3.5, en una escala de 0 a 10 (donde 0 es inexistente y 10 es riesgo máximo).

## **LEGALES**

### **Firma Acuerdo Marco entre la Bolsa de Comercio Rosario, ROFEX y el Centro de Corredores de Cereales de Rosario (CCCR).**

En fecha 7 de noviembre de 2011 se firmó un acuerdo marco entre la Bolsa de Comercio de Rosario, el Mercado a Término Rosario S.A. (ROFEX), el Centro de Corredores de Cereales de Rosario (CCCR) y Argentina Clearing. El fundamento de la firma del acuerdo es aunar los esfuerzos entre las entidades participantes para afianzar el desarrollo y fortalecimiento de la operatoria de futuros y opciones agrícolas.

### **Altas y Bajas de Miembros Compensadores.**

Durante el ejercicio saliente se dieron de alta tres (3) nuevos Miembros Compensadores, los cuales ingresaron en el marco del Convenio de cooperación celebrado con el CCCR Asimismo, durante el período se registró una única baja de dicho registro.

### **Modificación del Reglamento Interno**

Durante este ejercicio propusieron modificaciones al Reglamento Interno con el objeto principal de reforzar las obligaciones de los participantes, especialmente para aquellos que participen en el proceso de liquidación por entrega física de mercadería, como así también precisar el alcance de las facultades de Supervisión y vigilancia de la Cámara Compensadora. Asimismo, y en consonancia con estos cambios se modificó el Instructivo de Entrega de Mercadería. Las mismas fueron aprobadas por el Directorio de la entidad y al momento de redactar la memoria se encuentran en trámite ante la CNV para obtener su conformidad.

### **SISTEMA DE GESTIÓN DE LA CALIDAD**

Persiguiendo el objetivo estratégico de la mejora continua de sus procesos y la satisfacción de sus clientes, Argentina Clearing obtuvo la tercera certificación de su Sistema de gestión de calidad bajo la Norma Internacional ISO 9001:2008, otorgada por Bureau Veritas Certification con fecha 07 de mayo de 2012.

La certificación tiene como alcance: la “prestación de los servicios de registro, compensación, liquidación y garantía de los contratos de futuros, opciones y otros derivados”.

El certificado permite demostrar a nuestros Miembros Compensadores el nivel de calidad de los servicios ofrecidos.

Otros hechos de interés ocurridos durante el ejercicio:

#### **Nuevos Contratos**

El día 15 de diciembre de 2011 se realizó el lanzamiento del Contrato de Futuros sobre Soja Chicago en el recinto de operaciones de ROFEX. Cabe destacar que este contrato cuenta con una licencia otorgada por el Chicago Mercantile Exchange (CME) para poder utilizar sus precios como valor de liquidación. Desde su lanzamiento hasta el 31 de julio de 2012 se negociaron 55.495 contratos por un equivalente a 277.475 tn.

Por su parte, en el mes de julio de 2012 se listó el futuro sobre cupones del PBI en pesos (TVPP), un producto largamente esperado por el mercado sobre el cual se tienen grandes expectativas.

## ***PARTICIPACIÓN EN EVENTOS LOCALES E INTERNACIONALES***

### **Participación reunión anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB).**

Como todos los años, en el mes de septiembre se desarrolló la Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas, en esta oportunidad en la ciudad de Cartagena de Indias, Colombia. A la misma asistieron por ACSA su Presidente Sr. Ignacio Miles y el Gerente de Administración y Finanzas Gustavo Rodriguez.

La Reunión versó principalmente sobre la importancia que tiene América latina en este nuevo escenario económico mundial.

El escenario fue propicio para mantener numerosas reuniones de trabajo con funcionarios y directivos de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción (BVPASA) así como para seguir estrechando lazos con otras bolsas latinoamericanas.

### **Participación en Sesión Abierta de la Reunión del Consejo de Reguladores de Valores de las Américas (COSRA) y Comité Interamericano Regional de IOSCO.**

El Presidente de la entidad, junto al Presidente de ROFEX, participó en la sesión abierta de la Reunión del Consejo de Reguladores de Valores de las Américas (COSRA) y Comité Interamericano Regional de IOSCO que se llevó a cabo el 22 de marzo de 2012. El encuentro fue encabezado por el titular de la Comisión Nacional de Valores (CNV), Lic. Alejandro Vanoli, y por la Intendenta de Regulación Financiera del Banco Central de Uruguay y Presidenta de COSRA, Sra. Rosario Patrón. También contó con la participación del ministro de Economía, Lic. Hernán Lorenzino, y de funcionarios de los organismos reguladores de valores de todo el continente, como la Security Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos, la Comissao de Valores Mobiliarios de Brasil, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y la Alberta Securities Commission de Canadá. Por su parte, en representación de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO), asistió el Secretario general, Sr. David Wright. En el mismo se abordó el rol de las calificadoras de riesgo y su regulación en el contexto de la crisis global, gobierno corporativo y estándares de la operativa de futuros de commodities.

## ***RELACIONES CON OTRAS BOLSAS Y MERCADOS***

### ***Bolsa de Valores y Productos de Paraguay***

Desde el año 2006 Argentina Clearing SA mantiene una relación comercial con la BVPASA por la cual provee los sistemas de clearing, negociación y publicación de las operaciones realizadas sobre títulos de renta fija y acciones en esa bolsa, así como asesoramiento en el desarrollo de nuevos productos. Ya en la firma de aquel contrato en el año 2006 se preveía que la segunda etapa de esta relación sería el desarrollo del mercado de futuros cuando la coyuntura fuera propicia. Es así que en el año 2011 se comenzaron las charlas y negociaciones tendientes a desarrollar este mercado. Dicho proceso culminó en mayo de 2012 cuando se firmó el contrato por el cual ACSA brindará el asesoramiento técnico y el know how necesario para la puesta en marcha de un mercado de futuros en el seno de la BVPASA. Conjuntamente PRIMARY SA celebró un contrato con la BVPASA por el cual desarrollará los sistemas necesarios para dar soporte a esta operatoria.



A la fecha, este proyecto se está desarrollando con normalidad y en función del planeamiento realizado, se estima estar lanzando el contrato de futuro de dólar/guaraní para el primer trimestre del año 2013.

#### **Viaje a la Bolsa de Valores de República Dominicana. Ronda de Negocios y Dictado de Seminario Prevención Lavado de Dinero.**

En fecha 13 y 14 de Abril de 2012, la Srta María Sol Mas, Gerente de Legales de ROFEX y Argentina Clearing, el Sr. Gustavo Rodriguez, Gerente de Administración y Finanzas de Argentina Clearing y el Sr. Sebastián Ferro, Gerente General de Primary SA visitaron la Bolsa de Valores de República Dominicana (BVRD), oportunidad en la cual se llevaron a cabo reuniones con Directivos y funcionarios de dicha Institución, con el objetivo de analizar promover un acercamiento y emprender una relación comercial entre aquellas, así como también el intercambio de información y/o capacitación sobre la negociación de valores entre ambos países. Asimismo, se realizaron reuniones con funcionarios de CEVALDOM (Depositaria de valores local) y de diversos puestos de bolsa inscriptos en la BVRD. Actualmente, producto de este acercamiento, ACSA y Primary están participando de un proceso licitatorio por parte de la BVRD para desarrollar su plataforma tecnológica de trading.

Por otro lado, la Srta. María Sol Mas, participó como expositora, junto a especialistas extranjeros en la materia, en el Seminario internacional de prevención de lavado de activos organizado por la BVRD, que tuvo lugar en el Hotel Hilton de Santo Domingo, República Dominicana. El objetivo del seminario consistió en brindar a los participantes un profundo entendimiento de las estrategias nacionales e internacionales y las mejores prácticas en materia de prevención en lavado de activos y financiamiento al terrorismo, tendiente a instruir a los asistentes para crear la habilidad de diseñar e implementar efectivos sistemas de control en el ámbito de su actuación.

#### **VISITAS INTERNACIONALES**

##### **Visita Vicechairman del CME Group y Chairman de la CMC.**

En fecha 17 de febrero de 2012, se recibió la visita a las oficinas de Argentina Clearing del ViceChairman del Chicago Mercantile Exchange Group, Sr. Charles Carey, y del Chairman de la Commodity Markets Council (CMC), Sr. Dennis Patrick Flynn. El objetivo de su visita consistió en conocer las instalaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario y sus mercados y entidades adheridas, para encarar un acercamiento entre las distintas instituciones y explorar la posibilidad de generar algún camino conjunto. Los mismos fueron recibidos por funcionarios de Argentina Clearing, ROFEX y la Bolsa de Comercio de Rosario, con un almuerzo ejecutivo y un cocktail de bienvenida.

##### **Visita Delegación Bolsa Mercantil de Colombia, Superintendencia de Colombia y Banco Mundial.**

El 14 de junio de 2012 visitaron las oficinas de Argentina Clearing y ROFEX una delegación encabezada por representantes de la Bolsa Mercantil de Colombia, la Superintendencia Financiera de Colombia y el Banco Mundial, para conocer la organización y funcionamiento del mercado local, y analizar la posibilidad de encarar proyectos en común.

## **DATOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y ESTADISTICOS**

### **Principales Variaciones patrimoniales**

Respecto de la situación patrimonial, se observa que los activos de la Sociedad al cierre del presente ejercicio totalizaban \$131.227.288.-, mientras que al cierre del ejercicio anterior ascendían a \$75.285.369.- El aumento obedece principalmente al crecimiento de las inversiones por \$34.606.176.-, de Caja y bancos por \$10.344.918 y de Otros créditos por \$10.974.260.-

Por su parte, las deudas al 31 de julio de 2012 ascienden a \$98.156.237.-, mientras que al 31 de julio de 2011 ascendían a \$49.291.422.- La disminución se originó básicamente en las cuentas por pagar y corresponde a los fondos de terceros de libre disponibilidad.

El patrimonio neto al cierre del presente ejercicio fue de \$33.071.051.-, mientras que al cierre del ejercicio anterior alcanzaba \$25.993.947.-. El aumento del 27,2% está explicado por el resultado del ejercicio que ascendió a \$8.307.104.- neto de los dividendos en efectivo aprobados por Asamblea que ascendieron a \$1.230.000.-

### **Composición y análisis del resultado del ejercicio.**

Del análisis de la situación económica, se observa que el Estado de Resultados al 31 de julio de 2012 muestra una ganancia después de impuesto de \$8.307.104.-, mientras que un año antes ascendía a \$5.895.626.- Es decir, un aumento del orden del 41%.

Durante el presente ejercicio los ingresos operativos han crecido un 25,2% con respecto al ejercicio anterior alcanzando \$11.553.562.- Por su parte, los gastos tuvieron una variación positiva del orden del 15,6% con respecto al ejercicio anterior alcanzando los \$5.705.198.-

Estas dos variaciones, en conjunto, determinan que el resultado operativo de la Sociedad haya crecido un 36,3% alcanzando la cifra de \$5.848.364.-

En lo referente a los resultados financieros obtenidos por esta Cámara Compensadora, se observó un considerable aumento del 42%, pasando de \$4.053.615.- a \$5.759.049.-

A raíz de lo explicado anteriormente, el cargo por impuesto a las ganancias pasó de ser de \$2.576.943.- el ejercicio anterior a \$3.024.045.- en este que finaliza.

### **Tratamiento del resultado del ejercicio**

Según surge del Estado de Resultados, la ganancia final del ejercicio asciende a \$8.307.104.- que el Directorio propone distribuir de la siguiente manera:

<b>A Reserva legal</b>	<b>415.355.-</b>
<b>Dividendos en efectivo</b>	<b>1.640.000.-</b>
<b>A próximo ejercicio</b>	<b>6.251.749.-</b>
<b>Total</b>	<b>8.307.104.-</b>

Asimismo se ha provisionado la suma \$300.000 en concepto de Honorarios al Directorio y Consejo de Vigilancia, sujeto a la decisión de la Asamblea.

**Perspectivas para el próximo ejercicio**

En la División de Derivados Agropecuarios, el ejercicio culmina con 5 meses consecutivos donde el volumen operado superó el millón de toneladas. Este hecho nos permite ser muy positivos con respecto a la evolución futura de esta división.

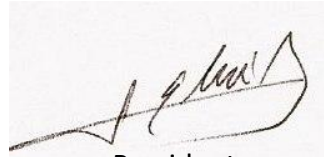
Por su parte la División de Derivados Financieros mostró este ejercicio que está en una fase madura, alcanzando un crecimiento en el volumen operado del 9,4% Estimamos que este crecimiento podría repetirse en el próximo ejercicio.

**Agradecimientos**

Para finalizar, el Directorio manifiesta su agradecimiento a la Bolsa de Comercio de Rosario por el apoyo brindado para la consecución de los objetivos de la empresa y a ROFEX por la confianza depositada en nuestra Sociedad para la registración, liquidación y garantías de sus operaciones.

Por otra parte, el Directorio quiere agradecer a su personal por su profesionalismo y constante dedicación brindados a la organización.

Rosario, 09 de octubre de 2012. El Directorio.



Presidente

**DIRECTORIO:**

PRESIDENTE	IGNACIO E. MILES
VICEPRESIDENTE	LEANDRO SALVATIERRA
SECRETARIO	EDGARDO J. NOVISKI
VOCALES TITULARES	JUAN FRANCHI ALEJANDRO C. WESKAMP
VOCALES SUPLENTE	DANIEL A. MAS IVO B. BLANC

**CONSEJO DE VIGILANCIA:**

MIEMBROS TITULARES	ALEJANDRO LAROSA NATALIA S. GUARDATI PABLO A. RAIES
MIEMBROS SUPLENTE	MARCELO O. GARCÍA PABLO H. CECHI SEBASTIÁN M. BRAVO

**GERENTE GENERAL:** NICOLÁS V. BAROFFI

**AUDITORES EXTERNOS:** VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

**ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD:**

Compensación y liquidación de contratos de futuros, contratos de opciones, otros contratos de derivados, commodities y activos financieros.

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

C.U.I.T. 30-70726541-4

**FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:**

<b>Del Estatuto:</b>	26 de junio de 2000
<b>De las modificaciones:</b>	28 de mayo de 2001
	17 de noviembre de 2003
	13 de mayo de 2004
	2 de marzo de 2005
	22 de noviembre de 2005
	27 de agosto de 2007
	30 de junio de 2010

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

26 de junio de 2098

**BALANCE GENERAL**

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO N° 13

INICIADO EL: 1° de agosto de 2011

FINALIZADO EL: 31 de julio de 2012

(Comparativo con el ejercicio anterior)

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 1):**

	Suscripto	Integrado
4.000 acciones ordinarias Clase A de V\$N 2.500	\$10.000.000.-	\$10.000.000.-
100 acciones ordinarias Clase B de V\$N 2.500	\$250.000.-	\$250.000.-
	<u>\$10.250.000.-</u>	<u>\$10.250.000.-</u>

  
Ignacio E. Miles  
Presidente

  
Pablo A. Rafes  
Por Consejo de Vigilancia

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

# ARGENTINA CLEARING SA

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL


al 31 de julio de 2012

(Comparativo con el ejercicio anterior)

	31/07/12	31/07/11
	\$	\$
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Caja y bancos (Nota 4.a)	13.148.018	2.803.100
Inversiones (Nota 4.b)	90.347.727	55.951.748
Créditos (Nota 4.c)	1.276.668	889.980
Otros créditos (Nota 4.d)	<u>18.204.837</u>	<u>9.241.044</u>
Total del activo corriente	<u>122.977.250</u>	<u>68.885.872</u>
<b>Activo no corriente</b>		
Inversiones (Nota 4.b)	823.261	613.064
Otros créditos (Nota 4.d)	3.069.901	1.059.434
Bienes de uso (Anexo A)	144.273	89.300
Activos intangibles (Anexo B)	12.501	50.512
Otros activos (Nota 4.e)	<u>-</u>	<u>5.258</u>
Subtotal del activo no corriente	4.049.936	1.817.568
Llave de negocio (Nota 11)	<u>4.200.102</u>	<u>4.581.929</u>
Total del activo no corriente	<u>8.250.038</u>	<u>6.399.497</u>
Total del activo	<u><u>131.227.288</u></u>	<u><u>75.285.369</u></u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar (Nota 4.f)	94.130.302	44.882.881
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.g)	249.278	212.342
Cargas fiscales (Nota 4.h)	2.374.636	718.083
Anticipos de clientes (Nota 4.i)	13.809	-
Otros pasivos (Nota 4.j)	<u>962.096</u>	<u>2.765.547</u>
Total del pasivo corriente	<u>97.730.121</u>	<u>48.578.853</u>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Cargas fiscales (Nota 4.h)	425.616	712.069
Otros pasivos (Nota 4.j)	<u>500</u>	<u>500</u>
Total del pasivo no corriente	<u>426.116</u>	<u>712.569</u>
Total del pasivo	<u>98.156.237</u>	<u>49.291.422</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
(Según estado respectivo)	<u>33.071.051</u>	<u>25.993.947</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u><u>131.227.288</u></u>	<u><u>75.285.369</u></u>

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

  
Ignacio E. Miles

  
Pablo A. Rafés

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

# ARGENTINA CLEARING SA


## ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	31/07/12	31/07/11
	\$	\$
<b>Ingresos por servicios</b>	11.553.562	9.224.015
<b>Gastos</b> (Anexo H)	<u>(5.705.198)</u>	<u>(4.935.054)</u>
Ganancia operativa	5.848.364	4.288.961
<b>Resultados financieros y por tenencia:</b>		
Generados por activos:		
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados, fondos comunes de inversión y otros	3.719.762	2.588.537
Diferencias de cambio	751.705	371.449
Intereses	1.073.866	991.792
Dividendos en efectivo	100.000	-
Otros	158.655	111.658
Generados por pasivos:		
Diferencias de cambio	-	(9.821)
Intereses	<u>(44.939)</u>	<u>-</u>
Subtotal Resultados financieros y por tenencia	<u>5.759.049</u>	<u>4.053.615</u>
<b>Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550</b> (Nota 4.k)	105.563	129.343
<b>Depreciación de la llave de negocio</b> (Nota 11)	<u>(381.827)</u>	<u>-</u>
Ganancia antes de impuestos	11.331.149	8.471.919
<b>Impuesto a las ganancias</b> (Nota 5)	<u>(3.024.045)</u>	<u>(2.576.293)</u>
Ganancia neta del ejercicio	<u>8.307.104</u>	<u>5.895.626</u>

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

  
Ignacio E. Miles

  
Pablo A. Rafés

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

## ARGENTINA CLEARING SA

### ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios	Resultados acumulados			Total
	Capital social	Fondo de garantía	Reserva legal	Resultados no asignados	
	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 31 de julio de 2010	10.250.000	235.239	511.389	10.741.693	21.738.321
Destinado por resolución de Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 26/10/10 a:					
- Reserva legal	-	-	372.340	(372.340)	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	(1.640.000)	(1.640.000)
Ganancia del ejercicio finalizado el 31/07/11	-	-	-	5.895.626	5.895.626
Saldos al 31 de julio de 2011	10.250.000	235.239	883.729	14.624.979	25.993.947
Destinado por resolución de Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 26/10/11 a:					
- Reserva legal	-	-	294.782	(294.782)	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	(1.230.000)	(1.230.000)
Ganancia del ejercicio finalizado el 31/07/12 según Estado de Resultados	-	-	-	8.307.104	8.307.104
Saldos al 31 de julio de 2012	10.250.000	235.239	1.178.511	21.407.301	33.071.051

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

  
Ignacio E. Miles

  
Pablo A. Rales

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



# ARGENTINA CLEARING SA

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO



Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	31/07/12	31/07/11
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	54.451.492	80.936.755
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 4.I)	<u>100.068.173</u>	<u>54.451.492</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	<u>45.616.681</u>	<u>(26.485.263)</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobranzas de servicios	11.166.874	9.447.181
Pagos de gastos	(5.421.747)	(4.782.226)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	5.192.562	3.743.817
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	-	(9.821)
Pagos de impuesto a las ganancias	(2.120.400)	(3.042.314)
Aumento neto de otros créditos	(10.612.520)	(1.383.223)
Aumento neto de saldos acreedores de operadores	9.394.832	1.399.739
Aumento (Disminución) neta de cuentas por pagar	39.713.988	(29.831.389)
Aumento neto de deudas fiscales	411.049	195.932
Aumento neto de anticipos de clientes	13.809	-
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	<u>47.738.447</u>	<u>(24.262.304)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compra de acciones de Primary S.A. (Nota 11)	-	(4.975.250)
Pagos por compras de bienes de uso	(118.823)	(13.952)
Disminución neta de otras inversiones y de inversiones no corrientes	1.030.508	1.790.308
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>911.685</u>	<u>(3.198.894)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pagos de dividendos en efectivo	(1.129.824)	(1.517.399)
(Disminución) Aumento neto de otros pasivos	(1.903.627)	2.493.334
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(3.033.451)</u>	<u>975.935</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	<u>45.616.681</u>	<u>(26.485.263)</u>

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



Ignacio E. Miles



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Viana, Santoni y Asociados

# ARGENTINA CLEARING SA

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

### 1. AUMENTOS DEL CAPITAL SOCIAL Y MODIFICACIONES PARCIALES DEL ESTATUTO SOCIAL

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2007 resolvió el aumento del capital social en \$ 8.418.000 mediante la emisión de 6.000 acciones ordinarias clase A y 100 acciones ordinarias clase B, por un valor nominal de \$ 1.380 cada una y con una prima de emisión de \$ 2.280 por acción, delegándose en el Directorio la época y las condiciones de suscripción e integración de las acciones correspondientes a este aumento. Como consecuencia de la resolución adoptada, el capital de la Sociedad se fijó en \$ 13.938.000 representado por 10.000 acciones ordinarias clase A y 100 acciones ordinarias clase B, de valor nominal \$ 1.380 cada una de ellas, con derecho a un voto por acción. Además, en la misma Asamblea, se dispuso la modificación de los artículos 4º, 5º y 8º del estatuto social.

Posteriormente, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de octubre de 2009 resolvió la revocación de parte del aumento del capital social mencionado en el párrafo precedente por \$ 8.280.000, que se encontraba pendiente de suscripción e integración a esa fecha. En la misma Asamblea se dispuso el aumento del capital social en \$ 4.592.000 mediante la capitalización del saldo total de la cuenta Primas de emisión por la suma de \$ 228.000 y la capitalización del saldo parcial de la cuenta Resultados no asignados por la suma de \$ 4.364.000, también se decidió el aumento del valor nominal de las actuales acciones ordinarias, clases A y B, escriturales, de \$ 1.380 en \$ 1.120 cada acción, manteniéndose invariable el número de acciones emitidas. Consecuentemente se fija el capital social en la suma de \$ 10.250.000 representado por 4.000 acciones ordinarias clase A y 100 acciones ordinarias clase B, de valor nominal \$ 2.500 cada una de ellas, con derecho a un voto por acción y la consiguiente modificación del artículo 4º del estatuto social.

Las modificaciones parciales del estatuto social resueltas por las Asambleas mencionadas se encuentran aprobadas por la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe mediante la Resolución Nº 27 de fecha 25 de enero de 2010 e inscriptas en el Registro Público de Comercio de Rosario con fecha 30 de julio de 2010, al Tomo 91, Folio 9.163, Nº 463.



### 2. 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 Nº 16 a 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.); los principales criterios utilizados se describen en la Nota 3;
- b) se reexpresaron en moneda homogénea hasta el 28/02/03 mediante la aplicación del método de ajuste de la Resolución Técnica Nº 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 Nº 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 Nº 8 y Nº 9 de la F.A.C.P.C.E.



Ignacio E. Miles



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Viana, Santoni y Asociados

## ARGENTINA CLEARING SA

### 3. 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 las Sociedades de Garantía Recíproca se incluyen netos de la provisión para incobrabilidad estimada del fondo de riesgo contingente.

#### b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

#### c) Inversiones

Se valoraron de acuerdo con los siguientes criterios:

- Títulos públicos, de deuda y fiduciarios, acciones, fondos comunes de inversión y obligaciones negociables con cotización: a su valor neto de realización al cierre del ejercicio.
- Depósitos en el exterior y cuentas bancarias especiales en moneda extranjera: a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del ejercicio, convertidos en pesos por aplicación de los tipos de cambio mencionados en la Nota 3.b).
- Depósitos a plazo fijo y cuentas bancarias especiales en pesos: a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del ejercicio.
- Participación en Primary S.A.: a su valor patrimonial proporcional, conforme a los estados contables al 31 de julio de 2012 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. Argentina Clearing S.A. es titular del 20 % del capital y votos de Primary S.A. y ejerce influencia significativa sobre dicha Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el punto 1.1. de la Resolución Técnica N° 21 de la F.A.C.P.C.E.
- Otras acciones no corrientes: a su valor de costo.

#### d) Bienes de uso y activos intangibles

Los bienes incorporados a la Sociedad por escisión parcial del Mercado a Término de Rosario S.A. se incluyeron al valor resultante del balance especial de escisión, reexpresados hasta el 28/02/03 y neto de amortizaciones acumuladas. Las compras posteriores se incluyeron por su valor de costo reexpresado hasta el 28/02/03 conforme a lo indicado en la Nota 2.b). Las incorporaciones posteriores al 28/03/03 se incluyeron por su valor de costo sin actualizar.

Las amortizaciones del ejercicio 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) Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

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



Ignacio E. Miles



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Viana, Santoni y Asociados

## ARGENTINA CLEARING SA

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se aplicó sobre las diferencias temporarias identificadas, 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 y pasivos generados por la aplicación del método del impuesto diferido han sido valuados a su valor nominal. Las diferencias generadas por los resultados de la Sociedad art. 33 Ley N° 19.550 han sido consideradas como permanentes.

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

### f) 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 2.b).

### g) Resultados

Las cuentas de ingresos y gastos se mantuvieron por sus valores nominales, con excepción de las amortizaciones de 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.

### h) Estimaciones contables

La preparación de los estados contables requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados a una fecha determinada y los activos y pasivos contingentes relevados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La Dirección 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.



## 4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:

	31/07/12	31/07/11
	\$	\$
<b>a) <u>Caja y bancos</u></b>		
Caja y fondo fijo	5.130	3.801
Moneda extranjera (Anexo G)	1.694	2.080
Cuentas bancarias en moneda nacional	<u>13.141.194</u>	<u>2.797.219</u>
	<u>13.148.018</u>	<u>2.803.100</u>



Ignacio E. Miles





(Nuestro informe se extiende por separado)  
Viana, Santoni y Asociados

# ARGENTINA CLEARING SA

	31/07/12	31/07/11
	\$	\$
<b>b) Inversiones</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Títulos, acciones y obligaciones negociables (Anexo C)	12.504.264	9.435.539
Otras inversiones (Anexo D)	77.843.463	46.516.209
	90.347.727	55.951.748
<b>NO CORRIENTES</b>		
Soc. art. 33 Ley N° 19.550 y otras acciones (Anexo C)	823.261	613.064
	823.261	613.064
<b>c) Créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Cuentas por cobrar por servicios (incluye \$ 41.250 en moneda extranjera - Anexo G)	1.276.668	889.980
	1.276.668	889.980
<b>d) Otros créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Impuesto al valor agregado	16.418.730	6.634.497
Gastos anticipados	89.287	102.945
Préstamos al personal	52.395	1.200
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	1.609.168	2.489.279
Diversos	35.257	13.123
	18.204.837	9.241.044
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósitos en garantía	1.248	1.248
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	3.000.000	1.000.000
Activo por impuesto a las ganancias diferido	68.653	58.186
	3.069.901	1.059.434
<b>e) Otros activos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Sistema de clearing de títulos valores	30.050	30.050
Amortizaciones acumuladas	(30.050)	(24.792)
	-	5.258
<b>f) Cuentas por pagar</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Proveedores de bienes y servicios (incluye \$ 119 en moneda extranjera - Anexo G)	484.802	346.201
Operadores	15.043.698	5.648.866
Fondos de terceros de libre disponibilidad (incluye \$ 36.133.541 en moneda extranjera - Anexo G)	78.601.802	38.887.814
	94.130.302	44.882.881

  
Ignacio E. Miles





  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Viana, Santoni y Asociados

## ARGENTINA CLEARING SA

	31/07/12	31/07/11
	\$	\$
<b>g) <u>Remuneraciones y cargas sociales</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Leyes sociales a pagar	91.536	64.404
Provisión para vacaciones, S.A.C. y sus cargas sociales	157.742	107.938
Acuerdos laborales a pagar	-	40.000
	249.278	212.342
	249.278	212.342
<b>h) <u>Cargas fiscales</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Provisión para Impuesto a las ganancias (Nota 5)	3.320.965	2.344.068
Saldos a favor, anticipos y retenciones de Impuesto a las ganancias	(1.812.361)	(2.036.029)
Retenciones de Impuestos a las ganancias y al valor agregado	759.413	337.566
Retenciones de Impuestos sobre los ingresos brutos y de sellos	98.611	67.317
Derecho de registro e inspección	7.455	4.909
Diversas	553	252
	2.374.636	718.083
	2.374.636	718.083
<b>NO CORRIENTES</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	425.616	712.069
	425.616	712.069
	425.616	712.069
<b>i) <u>Anticipos de clientes</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Anticipos de clientes	13.809	-
	13.809	-
	13.809	-
<b>j) <u>Otros pasivos</u></b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Dividendos en efectivo	282.389	182.213
Bolsa de Comercio de Rosario (saldo por la compra de acciones de ROFEX que fueron entregadas en pago de la adquisición de las acciones de Primary S.A.)	-	2.493.334
Mercado a Término de Rosario S.A.	679.707	-
Diversos	-	90.000
	962.096	2.765.547
	962.096	2.765.547

  
Ignacio E. Miles



  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Viana, Santoni y Asociados

## ARGENTINA CLEARING SA



	31/07/12 \$	31/07/11 \$	
NO CORRIENTES			
Garantías de Directores	500	500	
	500	500	
<b>k) <u>Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550</u></b>			
Primary S.A.	105.563	129.343	
	105.563	129.343	
<b>l) <u>Determinación del efectivo al cierre del ejercicio</u></b>			
Saldos en Caja y bancos (Nota 4.a)	13.148.018	2.803.100	
Títulos, acciones y obligaciones negociables de rápida conversión en efectivo (Anexo C)	11.642.417	9.435.539	
Otras inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo (Anexo D)	75.277.738	42.212.853	
	100.068.173	54.451.492	
<b>m) <u>Apertura por fechas de vencimiento de inversiones, créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses</u></b>			
	Otras inversiones	Créditos y otros créditos	Deudas
	\$	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	2.465.725	1.330.979	16.199.877
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	-	48.090	1.666.346
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	-	30.139	-
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	-	16.442	-
Sin plazo establecido	100.000	21.125.756	80.290.014
	2.565.725	22.551.406	98.156.237
Devengan intereses	2.465.725	4.609.168	-
No devengan intereses	100.000	17.942.238	98.156.237
	2.565.725	22.551.406	98.156.237

### 5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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



Ignacio E. Miles

(Nuestro informe se extiende por separado)  
Viana, Santoni y Asociados

## ARGENTINA CLEARING SA

	31/07/12	31/07/11
	\$	\$
Ganancia del ejercicio antes del Impuesto a las ganancias	11.331.149	8.471.919
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	3.965.902	2.965.172
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	(1.050.000)	(350.000)
Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550	(36.947)	(45.270)
Otros resultados de inversiones permanentes	2.028	-
Depreciación de la llave de negocio	133.639	-
Gastos no deducibles	9.423	6.391
Total cargo por Impuesto a las ganancias según Estado de resultados	3.024.045	2.576.293
Diferencias temporarias a la tasa del impuesto:		
Amortizaciones de bienes de uso	1.856	1.856
Resultados por tenencia de acciones	286.454	(235.048)
Otros resultados financieros y por tenencia	8.610	967
Impuesto del ejercicio a los fines fiscales	3.320.965	2.344.068

### 6. ACTIVOS GRAVADOS

En el total de depósitos a plazo fijo expuestos en el Anexo D se incluyen \$ 2.465.725 que se encuentran gravados con prenda en garantía de la apertura de créditos en cuentas corrientes en las entidades bancarias respectivas.


Los créditos mencionados fueron solicitados en caso de necesidad de liquidez para hacer frente a las obligaciones de Argentina Clearing frente a sus Miembros Compensadores.


### 7. CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/07/12	31/07/11
	\$	\$
<u>Fondos fideicomitidos</u>		
Depósitos fideicomitidos:		
Mercado a Término de Rosario S.A. (Fiduciario)	1.499.372.507	1.257.272.312
	1.499.372.507	1.257.272.312
<u>Fiduciantes:</u>		
Garantías fideicomitidas por Miembros Compensadores	1.499.372.507)	(1.257.272.312)
	(1.499.372.507)	(1.257.272.312)

  
Ignacio E. Miles



  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Viana, Santoni y Asociados



## ARGENTINA CLEARING SA

### 8. FONDO DE GARANTÍA PARA LAS OPERACIONES DE FUTUROS Y OPCIONES CONCERTADAS EN ROFEX Y REGISTRADAS EN ARGENTINA CLEARING S.A.

Se constituyó, con el objeto de reforzar las garantías de las operaciones que se celebran en el ámbito de ROFEX y que se registran en esta Cámara Compensadora, un fondo de garantía en los términos del Capítulo IV Título V del Reglamento Interno de Argentina Clearing, el cual será destinado a garantizar necesidades de liquidez o incumplimientos de un Miembro Compensador.

El total de salvaguardas financieras de la Cámara Compensadora se compone entonces por los márgenes, el Fideicomiso de Garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores y las garantías iniciales aportadas por todos los participantes, el fondo de garantía y las reservas patrimoniales de Argentina Clearing S.A.

### 9. CONTRATO DE FIDEICOMISO DE GARANTÍA PARA INCUMPLIMIENTO DE MIEMBROS COMPENSADORES PARA LAS OPERACIONES DE FUTUROS Y OPCIONES CONCERTADAS EN ROFEX Y REGISTRADAS EN ARGENTINA CLEARING S.A.

Como se mencionara en la nota anterior dentro de las salvaguardas financieras de la Cámara Compensadora se incluye este fideicomiso. El mismo está compuesto por aportes que deben realizar todos los Miembros Compensadores que operan en el Mercado y que son proporcionales a las posiciones abiertas del último semestre, en función de lo dispuesto por los avisos vigentes. El fiduciario es el Mercado a Término de Rosario S.A. y son beneficiarios todos los Miembros Compensadores de la Cámara Compensadora. El objetivo es cubrir pérdidas producidas por un incumplimiento de cualquiera de los Miembros Compensadores, que exceda las integraciones de márgenes y garantías realizadas por el incumplidor. A la fecha de cierre del presente la valuación de este fideicomiso era de \$ 34.626.052.

### 10. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

La Comisión Nacional de Valores estableció, mediante las Resoluciones Generales N° 562/09 y N° 576/10, la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y N° 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) que adoptan, 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 17 de noviembre de 2010 el Directorio resolvió la aplicación optativa de las NIIF y aprobó el plan de implementación específico.

Tales normas serán de aplicación para la Sociedad a partir del ejercicio a iniciarse el 1° de agosto de 2012 y que finalizará el 31 de julio de 2013. En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", es el 31 de julio de 2011.



Asimismo, la NIIF 1 permite a las entidades que adoptan NIIF por primera vez optar por determinadas exenciones y excepciones en la aplicación de otras NIIF. En este sentido, la Sociedad no hizo uso de las exenciones y excepciones establecidas en dicha norma.

A continuación se presentan las conciliaciones de los patrimonios netos correspondientes a la fecha de transición y a la fecha de cierre del presente ejercicio y del resultado integral del presente ejercicio, entre los determinados de acuerdo con las normas contables vigentes y los determinados de acuerdo con las NIIF, según lo requerido por la mencionada Resolución Técnica N° 26.

Para la preparación de las conciliaciones se han considerado aquellas NIIF que se estima serán aplicables para la confección de los estados financieros correspondientes al ejercicio que finalizará el 31 de julio de 2013. Las partidas y cifras contenidas en esta nota están sujetas a cambios y solo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las NIIF.



Ignacio E. Miles



(Nuestro informe se extiende por separado)  
Viana, Santoni y Asociados

## ARGENTINA CLEARING SA

Conciliación de los patrimonios netos al 31 de julio de 2011 y 2012:

	\$
Patrimonio neto al 31/07/11 bajo normas contables vigentes	25.993.947
Ajustes por adopción de NIIF:	
Valuación de Inversiones (1)	49.399
Efecto impositivo del ajuste precedente	(17.290)
Patrimonio neto al 31/07/11 según NIIF	26.026.056
Dividendos en efectivo	(1.230.000)
Ganancia del ejercicio finalizado el 31/07/12 según normas contables vigentes	8.307.104
Ajustes por adopción de NIIF:	
Valuación de Inversiones (1)	53.607
Efecto impositivo del ajuste precedente	(18.762)
Patrimonio neto al 31/07/12 según NIIF	33.138.005

(1) Los ajustes en la valuación de las inversiones se originan por la no deducibilidad de los gastos directos de venta en la valuación de los títulos públicos y de deuda y las acciones y por la valuación de las obligaciones negociables y los títulos de deuda y fiduciarios a costo amortizado.

Conciliación del estado de resultado integral correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012:

	\$
Resultado del ejercicio según normas contables vigentes - Ganancia	8.307.104
Ajustes por adopción de NIIF:	
Valuación de Inversiones	53.607
Efecto impositivo del ajuste precedente	(18.762)
Resultado del ejercicio según NIIF - Ganancia	8.341.949


### 11. ADQUISICIÓN DE ACCIONES DE PRIMARY S.A.


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 20 % del paquete accionario de Primary S.A. (continuadora de Primary Brokers S.A.) 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 (Mercado de Valores de Mendoza y Mercado Electrónico de Cambios), 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.

El detalle de la llave de negocio es el siguiente:

	31/07/12	31/07/11
	\$	\$
Valor de origen	4.581.929	4.581.929
Amortizaciones acumuladas al cierre del ejercicio:		
Amortizaciones acumuladas al inicio del ejercicio	-	-
Depreciación del ejercicio	(381.827)	-
Neto resultante	4.200.102	4.581.929

  
Ignacio E. Miles



  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Viana, Santoni y Asociados

## ARGENTINA CLEARING SA


Balance General al 31 de julio de 2012  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO A

### BIENES DE USO

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/07/12	Neto al 31/07/11	
	Al comienzo del ejercicio	Altas del ejercicio	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio				Acumuladas al cierre del ejercicio
					Alíc.	Monto			
\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$	
Equipos de computación	427.251	37.777	465.028	375.023	Vs.	45.253	420.276	44.752	52.228
Muebles y útiles	104.629	73.267	177.896	97.426	Vs.	8.557	105.983	71.913	7.203
Mejoras sobre inmuebles de terceros	33.050	7.779	40.829	32.831	Vs.	737	33.568	7.261	219
Rodados	66.013	-	66.013	36.363	20%	9.303	45.666	20.347	29.650
<b>Totales</b>	<b>630.943</b>	<b>118.823</b>	<b>749.766</b>	<b>541.643</b>		<b>63.850</b>	<b>605.493</b>	<b>144.273</b>	<b>89.300</b>

  
Ignacio E. Miles

  
Pablo A. Pater

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Viona Santoni y Asociados

## ARGENTINA CLEARING SA


Balance General al 31 de julio de 2012  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO B

### ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/07/12	Neto al 31/07/11	
	Al comienzo del ejercicio	Altas del ejercicio	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio				Acumuladas al cierre del ejercicio
					Alíc.	Monto			
\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$	
Programas de computación	723.804	-	723.804	673.292	Vs.	38.011	711.303	12.501	50.512
Desarrollo Cámara Compensadora	115.164	-	115.164	115.164	-	-	115.164	-	-
Marcas	4.604	-	4.604	4.604	-	-	4.604	-	-
Totales	843.572	-	843.572	793.060		38.011	831.071	12.501	50.512

  
Ignacio E. Miles

  
Pablo A. Pérez

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Viona Santoni y Asociados

# ARGENTINA CLEARING SA

Balance General al 31 de julio de 2012  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO C

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

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Valor de costo	Valor patrimonial proporcional	Valor neto de realización	Mayor valor de activos	Valor registrado al 31/07/12 \$	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>															
<b>Inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo</b>															
<u>Titulos públicos</u>															
Bonos Par U\$S Ley Argentina (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	1.465.327							
Bonos del Gobierno Nacional (Boden 2014)	-	-	-	-	-	-	-	904.995							
Valores negociables vinculados al PBI	-	1.000.000	-	-	124.039	-	124.039	275.946							
Bonos de la Nación Argentina U\$S 7% 2017 (Bonar X) (Anexo G)	-	620.000	-	-	3.137.946	-	3.137.946	-							
Bonos de la Nación Argentina \$ Badlar 30/1/14 (Bonar 2014)	-	575.000	-	-	583.471	-	583.471	-							
Bonos Discount de la República Argentina 2033	-	171.400	-	-	200.223	-	200.223	-							
<u>Titulos de deuda</u>															
Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie VI (TSCHE6)	-	119.184	-	-	139.866	-	139.866	116.127							
Bonos de la Provincia de Córdoba (Boncor 2017) (Anexo G)	-	270.834	-	-	1.316.781	-	1.316.781	696.031							
Letras del Tesoro de la Provincia de Córdoba Serie II	-	500.000	-	-	498.150	-	498.150	-							
Titulos de deuda de la Provincia de Córdoba Vto. 12/07/13	-	100.000	-	-	456.634	-	456.634	-							
<u>Acciones</u>															
Deutsche Bank AG - Preferidas (Anexo G)	-	11.012	-	-	1.267.279	-	1.267.279	2.152.610							
HSBC Holdings PLC - Preferidas (Anexo G)	-	4.222	-	-	487.747	-	487.747	1.250.799							
ING Groep N.V. - Preferidas (Anexo G)	-	14.955	-	-	1.770.938	-	1.770.938	1.756.154							
Caterpillar Inc (Anexo G)	-	1.000	-	-	382.100	-	382.100	-							
Ledesma S.A.	-	22.000	-	-	126.270	-	126.270	144.502							
Molinos Río de la Plata S.A.	-	7.000	-	-	197.408	-	197.408	161.362							
Petroleo Brasileiro S.A.	-	2.200	-	-	144.184	-	144.184	154.670							
Telecom Argentina S.A. "B"	-	10.000	-	-	159.873	-	159.873	159.749							
Tenaris S.A.	-	1.500	-	-	190.656	-	190.656	-							
<u>Obligaciones negociables</u>															
O.N. Subordinada Banco Municipal de Rosario Serie I	-	200.000	-	-	197.267	-	197.267	197.267							
O.N. Subordinada Banco Municipal de Rosario 2012	-	250.000	-	-	261.585	-	261.585	-							
Subtotales Inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo							11.642.417	9.435.539							
<u>Otras inversiones</u>															
<u>Titulos públicos</u>															
Valores negociables vinculados al PBI	-	2.000.000	-	-	233.832	-	233.832	-							
<u>Acciones</u>															
Apple Computer Inc (Anexo G)	-	200	-	-	450.198	-	450.198	-							
Tenaris S.A.	-	1.500	-	-	177.817	-	177.817	-							
Subtotales Otras Inversiones							861.847	-							
Totales Inversiones corrientes							12.504.264	9.435.539							
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>															
<u>Soc. art. 33 Ley N° 19.550</u>															
Primary S.A. (Nota 11):															
Valor patrimonial proporcional de la tenencia	Ordinar.	2.400	-	282.437	-	-	282.437	276.874	(1)	31/07/2012	300.000	490.477	1.412.185	20,0%	
Mayor valor de activos identificables	-	-	-	-	-	239.998	239.998	245.790							
Rofex Uruguay Bolsa de Valores y Futuros S.A. en formación	Ordinar.	7.750	-	-	-	-	210.426	-							
<u>Otras acciones</u>															
Garantizar S.G.R.	Ordinar.	400	400	-	-	-	400	400	(2)	31/12/2011	10.287.324	2.709.458	307.288.172	-	
Acindar PYMES S.G.R.	Ordinar.	1.517	90.000	-	-	-	90.000	90.000	(2)	31/12/2011	424.560	(1.481.477)	152.053.917	-	
Subtotales Inversiones no corrientes							823.261	613.064							
Totales							13.327.525	10.048.603							

(1) Servicios de consultoría en sistemas de información.

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

  
Ignacio E. Miles

  
Pablo A. Pater

  
(Nuestro informe se extiende por separado)  
Viona Santoni y Asociados

# ARGENTINA CLEARING SA


Balance General al 31 de julio de 2012  
(Comparativo con el ejercicio anterior)


ANEXO D

## OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor de libros al 31/07/12 \$	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 pesos:		
HF Pesos Clase I	17.989.821	5.041.729
HF Pesos Plus Clase I	663.242	2.374.822
Supergestión Mix VI Clase A	1.178.130	603.495
Fima Ahorro Pesos Clase C	7.712.498	3.156.755
En moneda extranjera (Anexo G):		
Templeton Global Bond Class C	2.365.160	2.189.593
Gainvest Renta Fija Dólares Clase B	2.049.877	-
Depósitos en el exterior en moneda extranjera (Anexo G)	319.976	1.018.519
Cuentas bancarias especiales:		
En pesos	824.989	256.704
En moneda extranjera (Anexo G)	36.416.529	23.342.320
Depósitos a plazo fijo en pesos	5.027.226	4.024.139
Títulos fiduciarios en pesos:		
Fideicomiso financiero Credishopp I	-	30.887
Fideicomiso financiero Red Mutual XXI	373.819	-
Fideicomiso financiero Fidebica XX	218.867	-
Rentas a cobrar de inversiones:		
En pesos	54.868	173.890
En moneda extranjera (Anexo G)	82.736	-
<b>Subtotales Inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo</b>	<b>75.277.738</b>	<b>42.212.853</b>
<b><u>Otras inversiones</u></b>		
Depósitos a plazo fijo en pesos (Nota 6)	2.465.725	4.303.356
Dividendos en efectivo a cobrar en pesos	100.000	-
<b>Subtotales Otras inversiones</b>	<b>2.565.725</b>	<b>4.303.356</b>
<b>Totales</b>	<b>77.843.463</b>	<b>46.516.209</b>

  
Ignacio E. Miles

  
Pablo A. Rafés

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

# ARGENTINA CLEARING SA

Balance General al 31 de julio de 2012  
(Comparativo con el ejercicio anterior)


ANEXO G

## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 31 de julio de 2012			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 4.a)	Real 57	2,0700	119	Real 592	1.529
	Guar. 21.000	0,0010	21	Guar. 21.000	21
	U\$S 339	4,5833	1.554	U\$S 128	530
Subtotales Caja y bancos			1.694		2.080
<u>Inversiones</u>					
Títulos públicos (Anexo C):					
Bonos Par U\$S Ley Argentina	-	-	-	U\$S 880.700	1.465.327
Bonos de la Nación Argentina U\$S 7% 2017 (Bonar X)	U\$S 620.000	5,0612	3.137.946	-	-
Títulos de deuda (Anexo C):					
Bonos de la Provincia de Córdoba (Boncor 2017)	U\$S 270.834	4,8619	1.316.781	U\$S 160.417	696.031
Títulos de deuda de la Provincia de Córdoba Vto. 12/07/13	U\$S 100.000	4,5663	456.634	-	-
Acciones (Anexo C):					
Deutsche Bank AG - Preferidas	U\$S 11.012	115,0816	1.267.279	U\$S 20.950	2.152.610
HSBC Holdigns PLC - Preferidas	U\$S 4.222	115,5251	487.747	U\$S 12.500	1.250.799
ING Groep N.V. - Preferidas	U\$S 14.955	118,4178	1.770.938	U\$S 16.915	1.756.154
Apple Computer Inc	U\$S 200	2250,9900	450.198	-	-
Caterpillar Inc	U\$S 1.000	382,1000	382.100	-	-
Fondos comunes de inversión (Anexo D):					
Templeton Global Bond	U\$S 33.357	70,9037	2.365.160	U\$S 33.323	2.189.593
Gainvest Renta Fija Dólares Clase B	U\$S 373.869	5,4829	2.049.877	-	-
Depósitos en el exterior (Anexo D)	U\$S 69.813	4,5833	319.976	U\$S 245.841	1.018.519
Cuentas bancarias especiales (Anexo D)	U\$S 7.945.482	4,5833	36.416.529	U\$S 5.634.159	23.342.320
Otros fondos disponibles (Anexo D)	U\$S 18.052	4,5833	82.736	-	-
Subtotales Inversiones			50.503.901		33.871.353
<u>Créditos</u>					
Cuentas por cobrar por servicios	U\$S 9.000	4,5833	41.250		-
Subtotales créditos			41.250		-
Subtotales Activos corrientes			50.546.845		33.873.433
Totales Activos			50.546.845		33.873.433
<b>PASIVOS</b>					
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>					
<u>Cuentas por pagar</u>					
Proveedores de bienes y servicios (Nota 4.f)	U\$S 26	4,5833	119	-	-
Fondos de terceros de libre disponibilidad (Nota 4.f)	U\$S 7.883.739	4,5833	36.133.541	U\$S 5.580.051	23.118.153
Subtotales Cuentas por pagar			36.133.660		23.118.153
Subtotales Pasivos corrientes			36.133.660		23.118.153
Totales Pasivos			36.133.660		23.118.153

  
Ignacio E. Miles

  
Pablo A. Rafés

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

# ARGENTINA CLEARING SA


Balance General al 31 de julio de 2012  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO H

## GASTOS (Información requerida por el art. 64 inc. b de la Ley N° 19.550)

Rubros	Ejercicio finalizado el 31/07/12	Ejercicio finalizado el 31/07/11
Honorarios al Directorio y Consejo de vigilancia	300.000	230.000
Honorarios y retribuciones por servicios	792.173	957.862
Sueldos y cargas sociales	3.280.645	2.661.839
Pasantías	7.000	2.500
Seguros	91.925	40.358
Gastos de capacitación	46.218	24.850
Comisiones y gastos bancarios	136.110	140.025
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	63.850	68.946
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	38.011	60.730
Amortizaciones de otros activos	5.258	10.017
Gastos de mantenimiento y limpieza	25.197	17.119
Alquileres y servicios	236.080	199.793
Impuestos y tasas	83.128	62.926
Impresos, útiles, publicaciones y sellados	80.295	62.882
Comunicaciones de datos y teléfonos	293.376	211.483
Gastos de movilidad	128.626	71.315
Correo	22.552	17.340
Publicidad, difusión y eventos	8.557	35.051
Otros	66.197	60.018
<b>Totales</b>	<b>5.705.198</b>	<b>4.935.054</b>

  
Ignacio E. Miles

  
Pablo A. Rafés

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



# ARGENTINA CLEARING SA

## RESEÑA INFORMATIVA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

### 1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO

Durante el ejercicio bajo análisis se registraron, compensaron y liquidaron 59.916.480 contratos, lo cual representa un crecimiento de aproximadamente el 9,60 %, con respecto a los contratos registrados, compensados y liquidados en el ejercicio anterior.

Al 31 de julio de 2012 el interés abierto de Rofex era de 1.663.929 contratos que totalizaban un valor de mercado de \$ 8.704.445.388. Esto representa un crecimiento interanual del 1,00 % y 13,00 % respectivamente. El total de márgenes requeridos a esa fecha era de \$ 824.261.030. El ratio Márgenes requeridos / Interés Abierto (en \$) se ubicó al fin del ejercicio en 9,47 %. Adicionalmente, las garantías en exceso a las requeridas ascendían a más de \$ 660.000.000.

La valuación del Fideicomiso de Garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores alcanzaba un monto total integrado de \$ 34.626.052.

La División de Derivados Financieros (DDF) tuvo un crecimiento del 9,40 % con respecto al ejercicio anterior, explicado en un aumento del 9,20 % de la operatoria del contrato de Dólar mientras que la operatoria de Euro, Oro y Petróleo explicaron el 0,20 % restante en cuanto a contratos negociados.

Los contratos de Euro, Oro y Petróleo totalizaron en el ejercicio bajo análisis la cantidad de 266.987 contratos mientras que un año antes se habían negociado 152.182.

Por su parte, la División de Derivados Agropecuarios (DDA) tuvo un crecimiento del 49,20 % en contratos registrados mientras que en toneladas el crecimiento fue de 34,00 % pasando de 8.514.430 tn. registradas un año atrás a 11.406.260 tn. en este ejercicio.

Con respecto a la entrega física de la mercadería, en el ejercicio bajo análisis se han realizado 3.594 carátulas por un total de 888.690 tn. Esto representa un crecimiento del orden del 110,00 % con respecto a las carátulas y del 78,00 % con respecto a las tn. del ejercicio anterior.


Del total de carátulas, 1.865 equivalentes al 52,00 % del total, fueron confeccionadas a través del Sistema Confirma provisto por la Bolsa de Comercio de Rosario lo que se tradujo en una notable reducción de tiempos y costos con respecto a las carátulas físicas.

Con fecha 7 de noviembre de 2011 se firmó un acuerdo marco entre la Bolsa de Comercio de Rosario, el Mercado a Término Rosario S.A. (ROFEX), el Centro de Corredores de Rosario (CCR) y Argentina Clearing S.A. El fundamento de la firma del acuerdo es aunar los esfuerzos entre las entidades participantes para afianzar el desarrollo y fortalecimiento de las operatorias de futuros y opciones de granos.

El día 15 de diciembre de 2011 se realizó el lanzamiento del Contrato de Futuros sobre Soja Chicago en el recinto de operaciones de ROFEX. Cabe destacar que este contrato cuenta con una licencia otorgada por el Chicago Mercantile Exchange (CME) para poder utilizar sus precios como valor de liquidación. Desde su lanzamiento hasta el 31 de julio de 2012 se negociaron 55.495 contratos por un equivalente a 277.475 tn.

Por su parte, en el mes de julio de 2012 se listó el futuro sobre cupones del PBI (TVPP), un producto largamente esperado por el mercado sobre el cual se tienen grandes expectativas.

  
Ignacio E. Miles

  
Pablo A. Rafés

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

## ARGENTINA CLEARING SA

Dentro de los hechos importantes ocurridos en el ejercicio se destaca durante mayo la firma de un contrato con la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA) por el cual Argentina Clearing S.A. le brindará asesoramiento técnico y el know how necesario para la puesta en marcha de un mercado de futuros en su seno. A la fecha de escribir esta reseña este proyecto se encuentra en pleno avance y se estima que la BVPASA podrá estar negociando futuros durante el primer trimestre del año 2013.


### 2) ESTRUCTURA PATRIMONIAL (EN \$)

RUBRO	31/07/12	31/07/11	31/07/10	31/07/09	31/07/08
ACTIVO CORRIENTE	122.977.250	68.885.872	94.691.107	69.174.886	43.921.406
ACTIVO NO CORRIENTE	8.250.038	6.399.497	2.333.436	1.375.295	2.327.234
TOTAL	131.227.288	75.285.369	97.024.543	70.550.181	46.248.640
PASIVO CORRIENTE	97.730.121	48.578.853	74.808.701	54.934.694	36.608.399
PASIVO NO CORRIENTE	426.116	712.569	477.521	298.975	22.117
SUBTOTAL	98.156.237	49.291.422	75.286.222	55.233.669	36.630.516
PATRIMONIO NETO	33.071.051	25.993.947	21.738.321	15.316.512	9.618.124
TOTAL	131.227.288	75.285.369	97.024.543	70.550.181	46.248.640

### 3) ESTRUCTURA DE RESULTADOS (EN \$)

CONCEPTO	31/07/12	31/07/11	31/07/10	31/07/09	31/07/08
RESULTADO OPERATIVO ORDINARIO	5.848.364	4.288.961	6.358.231	3.251.298	1.678.874
RESULTADOS FINANC. Y POR TENENCIA	5.759.049	4.053.615	4.031.125	4.941.532	1.162.394
RESULT. POR INVERS. SOC. ART. 33 LEY 19.550	105.563	129.343	-	-	-
DEPRECIACIÓN DE LA LLAVE DE NEGOCIOS	(381.827)	-	-	-	-
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	-	-	-	10.913	-
RESULTADO NETO ORDINARIO	11.331.149	8.471.919	10.389.356	8.203.743	2.841.268
IMPUESTOS	(3.024.045)	(2.576.293)	(2.942.547)	(2.505.355)	(632.500)
TOTAL	8.307.104	5.895.626	7.446.809	5.698.388	2.208.768

  
Ignacio E. Miles

  
Pablo A. Rafés

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

## ARGENTINA CLEARING SA

### 4) DATOS ESTADÍSTICOS

#### CANTIDAD DE CONTRATOS REGISTRADOS, COMPENSADOS Y GARANTIZADOS

MESES	31/07/12	31/07/11	31/07/10	31/07/09	31/07/08
AGOSTO	5.117.294	6.931.476	3.380.079	3.310.943	2.868.108
SETIEMBRE	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
NOVIEMBRE	5.858.293	5.879.227	4.696.700	2.282.330	1.723.458
DICIEMBRE	4.013.875	5.441.754	5.466.370	2.396.359	1.346.942
ENERO	4.905.961	2.872.267	4.569.047	2.950.737	2.316.263
FEBRERO	3.852.626	2.804.612	4.190.867	2.965.431	2.242.849
MARZO	4.099.466	3.235.212	4.879.994	4.843.405	2.728.763
ABRIL	4.908.157	4.065.125	3.597.234	3.568.240	6.060.408
MAYO	5.387.700	4.649.806	5.228.885	3.267.719	4.136.449
JUNIO	4.258.325	4.408.892	5.769.825	5.281.213	3.607.715
JULIO	3.496.598	3.959.936	5.243.275	5.181.571	3.381.584
<b>TOTAL</b>	<b>59.916.480</b>	<b>54.673.825</b>	<b>56.904.748</b>	<b>45.845.605</b>	<b>36.331.673</b>

### 5) ÍNDICES

CONCEPTO	31/07/12	31/07/11	31/07/10	31/07/09	31/07/08
LIQUIDEZ	1,26	1,42	1,27	1,26	1,20
SOLVENCIA	33,69%	52,74%	28,87%	27,73%	26,26%
INMOVILIZACIÓN DEL CAPITAL	6,29%	8,50%	2,40%	1,95%	5,03%
RENTABILIDAD	28,13%	24,70%	40,19%	45,71%	25,94%

### 6) PERSPECTIVAS

El ejercicio bajo análisis continuó con un escenario de operatoria creciente en ambas divisiones, aunque se destaca en este contexto el crecimiento de la entrega física de granos creciendo más del 78,00 %.

Este hecho conlleva a que los ingresos de la división agropecuaria representen el 13,00 % del total de la facturación, una tendencia alcista que se viene verificando y estimamos que seguirá en el futuro consolidando la diversificación de ingresos de Argentina Clearing S.A.

### 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.

Tal como lo establece la Resolución General N° 562/09 de la Comisión Nacional de Valores, en la Nota 10 de los estados contables al 31 de julio de 2012, se expone el impacto cuantitativo del cambio a las normas internacionales de información financiera (NIIF), mediante una conciliación entre el patrimonio y el resultado determinado de acuerdo con las normas contables vigentes aplicadas en la preparación de dichos estados y el determinado de acuerdo con las NIIF a la fecha de transición hacia las NIIF (31 de julio de 2011) y al cierre del ejercicio 2012.

  
Ignacio E. Miles

  
Pablo A. Rafés




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

# ARGENTINA CLEARING SA

Balance General al 31 de julio de 2012

## RATIFICACIÓN DE FIRMAS

Por la presente se ratifican las firmas que, en facsímil, obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 a 35, del Balance General de Argentina Clearing S.A. al 31 de julio de 2012.

		
Ignacio E. Miles Presidente	Leandro Salvatierra Por Consejo de Vigilancia	(Nuestro informe se extiende por separado) Vigna, Santoni y Asociados Contadores Públicos Nacionales

## INFORME DE LOS AUDITORES

Señores Accionistas de  
**ARGENTINA CLEARING S.A.**

En nuestro carácter de Contadores Públicos independientes informamos sobre la auditoría que hemos realizado de los estados contables de Argentina Clearing S.A. que se detallan a continuación. Los citados estados constituyen una información preparada y emitida por el Directorio de Argentina Clearing S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados basado en la revisión efectuada con el alcance mencionado en el apartado 2.

### **1. Estados contables auditados.**

- a) Estados de situación patrimonial al 31 de julio de 2012 y 2011, cuyas cifras resumidas son las siguientes:

	31-7-12	31-7-11
Activo	\$ 131.227.288	\$ 75.285.369
Pasivo	\$ 98.156.237	\$ 49.291.422
Patrimonio neto	\$ 33.071.051	\$ 25.993.947

- b) Estados de resultados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2012 y 2011, los que arrojan los siguientes resultados:

	31-7-12	31-7-11
Ganancia	\$ 8.307.104	\$ 5.895.626

- c) Estados de evolución del patrimonio neto correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2012 y 2011.  
d) Estados de flujo de efectivo correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2012 y 2011.  
e) Notas 1 a 11 y Anexos A, B, C, D, G y H.

### **2. Alcance de la auditoría.**

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

### **3. Dictamen.**

En nuestra opinión, los estados contables auditados presentan razonablemente en sus aspectos significativos la situación patrimonial de Argentina Clearing S.A. al 31 de julio de 2012 y 2011, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales.



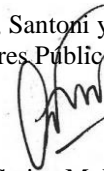
Vigna, Santoni y Asociados  
Contadores Públicos Nacionales

**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° 19550 y las Resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Los estados contables al 31-7-12 y 31-7-11 se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances y sus cifras concuerdan con los registros contables de la Sociedad, los cuales, según nuestro criterio, se llevaron de conformidad con las disposiciones legales.
- c) Nuestra tarea incluyó la revisión de la Reseña informativa, sobre la cual manifestamos que:
  - la información incluida en la estructura patrimonial comparativa, estructura de resultados comparativa e índices surge de los estados contables auditados;
  - los puntos 1, 4 y 6 incluyen todos los hechos y circunstancias que son de nuestro conocimiento, no teniendo observaciones que formular.
- d) Al 31-7-12 y según surge de los registros contables de la Sociedad, la deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social ascendía a \$ 85.217, la cual no era exigible a esa fecha.
- e) Al 31-07-12 y según surge de los registros contables de la Sociedad, la 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 ascendía a \$ 63.942, la cual no era exigible a esa fecha.
- f) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previsto en normas profesionales vigentes.

Rosario, 9 de octubre de 2012.

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 CONSEJO DE VIGILANCIA

A los Señores Accionistas de  
**ARGENTINA CLEARING S.A.**

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias vigentes, informamos a Uds. que hemos efectuado una revisión de la Memoria, Inventario, Estado de situación patrimonial, Estado de resultados, Estado de evolución del patrimonio neto, Estado de flujo de efectivo, Notas, Anexos y Reseña informativa correspondientes al ejercicio N° 13 finalizado el 31 de julio de 2012.

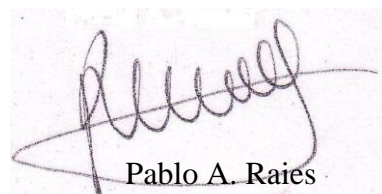
Nuestra labor se basó en la revisión de la documentación correspondiente y en las tareas de auditoría realizadas por el Estudio Vigna, Santoni y Asociados, las que culminaron con el informe de auditoría con opinión favorable de fecha 9 de octubre de 2012, el cual ha merecido nuestra aprobación.

Sobre la base de la tarea realizada informamos que los estados contables citados presentan razonablemente en sus aspectos significativos la situación patrimonial, económica y financiera de Argentina Clearing S.A. al 31 de julio de 2012, ajustándose la Memoria a lo dispuesto por el artículo 66 de la Ley 19.550.

Manifestamos asimismo que, en ejercicio de las funciones de fiscalización que nos competen, hemos desarrollado durante el ejercicio, en cuanto correspondían, las restantes tareas previstas en el Art. 294 de la Ley 19.550.

Por lo expuesto nos permitimos aconsejar a los Señores Accionistas la aprobación de la mencionada documentación.

Rosario, 9 de octubre de 2012.



Pablo A. Raies  
Por Consejo de Vigilancia