



**MEMORIA
Y
BALANCE GENERAL**

EJERCICIO 100º

**AGOSTO 2008
JULIO 2009**

Mercado a Término de Rosario S.A.

Memoria del Directorio

Ejercicio 100º - Agosto 2008 – julio 2009.

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, el Directorio somete a consideración de los señores accionistas la Memoria, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, con sus notas y Anexos, Reseña Informativa, Informe del Síndico y de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009.

Actividad de la sociedad

El volumen negociado durante el ejercicio comercial finalizado el 31 de julio de 2009 mostró un importante incremento con respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 45.845.605 contratos, lo que representa un aumento del 26 % en términos anuales. Esta performance se hace notoriamente positiva cuando se compara con la evolución del resto de las bolsas a nivel mundial y regional que en general han visto disminuir sus volúmenes producto de la crisis financiera internacional.

Si bien en el ejercicio comercial mencionado no se logró batir la marca de volumen mensual que se había alcanzado en el mes de abril de 2008, hubo cinco meses en el ejercicio que se superó un promedio de negocios diarios de U\$S 200 millones. Los meses cercanos a las últimas elecciones presidenciales fueron particularmente activos en futuros y opciones de dólar.

Si se analiza el interés abierto (cantidad de contratos vigentes al final de una rueda) el crecimiento también fue significativo: la mayor cifra del ejercicio anterior se había registrado sobre el cierre del mismo el 30 de julio de 2008 alcanzando los 2.226.396 contratos, mientras que en el año 2009 la marca máxima se logró el 30 de marzo con una posición abierta de 3.368.612 contratos. Al cierre del ejercicio este indicador se ubicaba en el orden de los 3 millones de contratos.

El crecimiento de los volúmenes totales de ROFEX® ha tenido un fuerte impacto en su presencia internacional. En el informe anual de la Futures Industry Association sobre el volumen global de contratos derivados, ROFEX® ocupa el lugar 29 del ranking, por encima de mercados de renombrado prestigio e historia. Asimismo, ROFEX® es uno de los mercados que muestra el mayor crecimiento sostenido a lo largo de los últimos cinco años.

Lo operatoria de futuros y opciones agropecuarios ascendió a un total de 4.009.025 toneladas, la cual, implica una caída del 32 % con respecto al volumen del ejercicio anterior. La gran desaceleración de los volúmenes negociados desde marzo de 2008 a partir del establecimiento del nuevo régimen de retenciones móviles a la exportación que derivó en un profundo conflicto entre el gobierno nacional y el sector agropecuario, se mantuvo durante la mayor parte del ejercicio que finalizó en julio. Si bien los negocios están en

proceso de recuperación, todo se produce al compás de las medidas que el gobierno impone sobre la comercialización agrícola. Esperamos que este lento crecimiento del volumen se mantenga, lo cual dependerá en gran medida de la normativa del gobierno sobre el comercio granario y las exportaciones agropecuarias.

Cabe destacar que en el ejercicio analizado se ha seguido registrando un incipiente volumen de futuros de Euro, futuros sobre títulos públicos nacionales individuales, y sobre el nuevo producto lanzado el 30 de marzo: el Rolling Forex®. Si bien la operatoria no alcanza niveles significativos, se cuenta con una base de liquidez diaria que nos permite ser optimistas sobre las posibilidades de crecimiento de estos productos en el futuro.

Modificación y armonización de los contratos de futuros y opciones sobre productos financieros y agropecuarios

Durante el ejercicio finalizado en julio de 2009 se efectuaron cambios en el vencimiento de los contratos de futuros y opciones de Dólar, Euro y Real, de forma tal que los mismos venzan en todos los casos el último día hábil del mes de la posición. De esta forma se logró alinear los vencimientos de los contratos financieros con los cierres contables de la mayoría de las entidades que utilizan estas herramientas.

Asimismo, en lo que a productos agropecuarios se refiere, se presentó a la Comisión Nacional de Valores y fue aprobado por esta una modificación en los vencimientos de los contratos de "índices" agropecuarios: Índice Soja Rosafé, Índice Trigo Rosafé e Índice Maíz Rosafé. Con este cambio los contratos vencerán un mes más tarde en relación a su normativa anterior. La modificación si bien ya está aprobada regirá para posiciones relacionadas a la campaña 2010-2011.

Actualización del Reglamento Interno. Nuevos requisitos para Agentes y Operadores Individuales.

Durante el ejercicio saliente se actualizó el articulado del Reglamento Interno, el cual se estructuró en función al esquema de participación en la operatoria en el Mercado vigente desde el 12 de octubre de 2006, fecha de la Asamblea de accionistas que decidió la desmutualización, desvinculando totalmente la calidad de accionista de la de Agente. Con este cambio, se introdujo como requisito para ser Agente ser sociedad comercial constituida conforme a uno de los tipos societarios de la Ley de Sociedades Comerciales o Cooperativas. Asimismo, se modificó el requisito patrimonial exigido a los Agentes para operar, ajustándolo al requerimiento patrimonial mínimo establecido por Argentina Clearing para los Miembros Compensadores, y se unificó el cálculo para cumplir con éste con los criterios y metodología aplicados por la Cámara Compensadora. Por otro lado, con relación a los Operadores Individuales, en pos de la transparencia del Mercado y de la adecuación de los requisitos exigidos a los mismos con los objetivos perseguidos al crear esta figura, se incorporó como incompatibilidad para adoptar esta figura el revestir la calidad de empleado, apoderado o miembro del órgano de administración de un Agente o de sociedades que formen un grupo económico con el Agente, así como también para quienes posean una participación en el capital social del Agente o en sociedades del grupo económico.

Nuevos productos

En el mes de febrero de 2009 fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores un nuevo contrato de derivados que constituye una importante innovación para nuestro país. El mismo ha sido denominado Rolling Forex® y consiste en un instrumento derivado que replica los efectos económicos de una operación de cambio de contado, pero sin ser necesaria la entrega del producto subyacente (dólares). El producto fue presentado a la CNV en Agosto de 2008 y el proceso fue algo más lento que lo habitual por tratarse de un producto sin antecedentes en nuestro mercado. El lanzamiento de la operatoria se produjo el 30 de marzo de 2009, despertando interés en los operadores desde el mismo día de su lanzamiento.

También en materia de productos agropecuarios ROFEX® ha hecho un avance novedoso y sin antecedentes locales. Se ha diseñado un nuevo contrato sobre Soja cuyo subyacente son operaciones de exportación FOB, las cuales se instrumentan mediante un documento llamado Compromiso de Embarque Garantizado (CEG). El producto está inspirado en los contratos negociados en Chicago y se viene trabajando junto con la Comisión Nacional de Valores en los detalles del mismo. A la fecha de la presente memoria se encuentra en trámite de aprobación.

En lo que refiere a la incorporación de nuevas modalidades operativas que atiendan a las necesidades coyunturales de mercado y a los fines de la adopción de mecanismos que aporten los beneficios de la liquidación por medio de una Contraparte Central con el objetivo de eliminar el riesgo crédito de contratos bilaterales, se puso a disposición de los Agentes y Miembros Compensadores la posibilidad de registrar operaciones de futuros bajo la modalidad de “Intercambio de Riesgo Crédito por Futuros” (IRCF).

Esta modalidad permite a los Agentes, por intermedio de un Miembro Compensador, registrar contratos bilaterales (OTC) preexistentes intercambiándolos por contratos de futuros de similar tamaño y vencimiento que reemplazan la operación bilateral original, eliminando, en consecuencia, el riesgo de contraparte intrínseco de esta última

Participación en entidades

En el año 2008, ROFEX® decidió renovar su membresía anual como miembro fundador de “La Fundación Ciudad de Rosario” cuyo objeto es generar una articulación sinérgica entre los sectores públicos y privados para reforzar los rasgos de identidad de la ciudad de Rosario, y potenciar el desempeño de la misma y de su región orientado a la difusión de las acciones, proyectos, fortalezas de las distintas fuerzas y sectores que componen la ciudad, con el fin de posicionar nítida y positivamente a Rosario, su región y sus ciudadanos, en el propio ámbito urbano, en el país y en el mundo. Alineado con esta participación, ROFEX® fue patrocinador del 2º Congreso Mundial de Marketing de Ciudades, que se llevó a cabo en Setiembre de 2008 en las instalaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Asimismo, y dada su calidad de Socio Protector de la sociedad de garantía recíproca Garantizar SGR, ROFEX® decidió realizar un nuevo aporte al Fondo de riesgo de dicha sociedad de garantía recíproca y una nueva suscripción de acciones como Socio Protector.

Esta última decisión fue tomada a la luz del liderazgo que ejerce Garantizar SGR en el rubro de SGRs y de negociaciones en curso para que dicha sociedad otorgue fianzas a Agentes y Comitente y que por lo tanto redunden en un incentivo a la operatoria de futuros y opciones.

Nueva oficina y sede social de ROFEX®

En el mes de abril de 2009 se concretó la mudanza de las oficinas centrales de ROFEX® desde el piso 4to. al piso 15vo. del Edificio Torre de la Bolsa de Comercio de Rosario. Las nuevas instalaciones son mucho más amplias que las anteriores, ya que duplican la superficie cubierta, y responden a un diseño moderno y con gran presencia de tecnologías de última generación.

También se cuenta con la posibilidad de aumentar la cantidad de personal que integra la organización ya que se ha previsto la escalabilidad de las áreas de cara al futuro y una sala de reuniones de Directorio de mayor capacidad y equipamiento. La estética de la nueva oficina se encuentra totalmente alineada con el Manual de Marca de la entidad.

Consultoría para el análisis de la integración ROFEX-MATba

Los Directores y funcionarios de la entidad, junto con autoridades de la Bolsa de Comercio de Rosario, desde hace un tiempo han mantenido conversaciones con autoridades del Mercado a Término de Buenos Aires para analizar la posibilidad de encarar un proyecto en miras a procurar detectar potenciales ventajas para los Agentes, mayor escala en el volumen de operaciones con su consecuente mayor liquidez, así como sinergias correspondientes.

Estas conversaciones se han realizado en el convencimiento de que el proceso de integración de mercados es una tendencia mundial indiscutible y que necesariamente alcanzará las instituciones de nuestro país en un futuro cercano.

Por tal motivo se acordó con MATba llevar adelante un estudio que permita evaluar los beneficios que aportaría una eventual integración de sus operaciones. Para la realización de dicho estudio, en el mes de abril de 2009 se contrató a la firma nacional Infupa SA, especialista en procesos de integración y reorganización societaria. El contenido de la tarea de consultoría incluye la evaluación, diagnóstico y propuestas de alternativas para la integración de ambos Mercados.

A la fecha de la presente memoria ya se cuenta con un informe preliminar elaborado por la consultora. El mismo ha sido difundido a los directorios de ROFEX® y de Argentina Clearing, a los cuerpos directivos de la Bolsa de Comercio de Rosario y del Centro de Corredores de Cereales de Rosario, accionistas y operadores del mercado a los efectos de obtener distintas visiones y opiniones y enriquecer de esta forma el informe final.

Participación en eventos internacionales y locales

Durante el presente ejercicio las autoridades de ROFEX® han tenido una activa participación en eventos de importancia internacional y local. Se participó en la conferencia

sobre protocolo FIX, realizada en San Pablo en mayo de 2008. Esta conferencia fue la segunda que se realiza sobre el tema en Latinoamérica y permitió el intercambio directo de funcionarios del área de sistemas con sus pares de otras bolsas internacionales. También en mayo y en San Pablo se realizó, organizado por "Futures and Options World", el evento "Derivatives World Latinamerica 2009" en el cual participaron representantes de los más importantes mercados del mundo y de Latinoamérica en especial. En ambos eventos ROFEX® tuvo presencia en los paneles principales.

ROFEX® ha sido patrocinador o participante activo de diversas actividades relacionadas al sector como el 4º Congreso de Economía Provincial "Federalismo y Desarrollo" organizado por la Fundación Libertad, las 6º Jornadas Nacionales Tributarias, Previsionales, Laborales y Agropecuarias del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Rosario (CPCE), las XXVIII Jornadas Nacionales de Administración Financiera organizadas por SADAF, el VII Seminario Anual Internacional "Volatilidad y Financiamiento" que organiza el Centro para la Estabilidad Financiera (CEF), el 14º Simposio Internacional de Economía organizado por "Amigos de la Universidad de Tel Aviv en Argentina", el "Precoloquio Centro de IDEA", y asimismo ha participado a través de exposiciones a cargo de funcionarios de ROFEX® en ciclos de Conferencias y Jornadas académicas relacionadas con el Mercado de Capitales, como las organizadas por el IAEF y la Universidad del CEMA y en otras actividades organizadas por instituciones del sector.

En particular, el 11 de noviembre de 2008, ROFEX® fue organizador exclusivo en el Alvear Palace Hotel de la ciudad de Buenos Aires, de un evento destinado a Agentes de ROFEX®, autoridades de la Comisión Nacional de Valores y del BCRA. En dicho evento se realizó la presentación comercial del Contrato de Rolling Forex® y de la operatoria de "Intercambio de Riesgo Crédito por Futuros". También se efectuó un panel de discusión con renombrados economistas locales.

Asimismo, en el último año ROFEX® ha participado junto con la Bolsa de Comercio de Rosario en los eventos más relevantes relacionados al sector agropecuario como en la 14º edición de Agroactiva, la 122º Exposición de Ganadería, Agricultura e Industria Internacional de la Sociedad Rural de Palermo, Infocampo La Expo 2008, el "XV Congreso Internacional Do Trigo" organizado por Abitrigo en Curitiba, Brasil, entre otros.

Se destaca la participación de ROFEX® en la reunión anual de Presidentes de Bolsas y Mercados de Valores del país llevada a cabo en el marco del Trigésimo Aniversario de la Bolsa de Comercio de Bahía Blanca, a la cual concurrieron las primeras autoridades de las diferentes Bolsas y Mercados locales, y donde se resaltó el interés manifestado por dichas autoridades en que las entidades que representan y sus Agentes participen en la operatoria de derivados financieros.

Visita autoridades y funcionarios de mercados internacionales y delegaciones de organizaciones extranjeras.

Durante el último ejercicio se recibió la visita de una delegación francesa compuesta por miembros de ALICOOP, institución que agrupa a productores y cooperativas agrícolas y ganaderas, interesados en conocer en profundidad el funcionamiento de la operatoria de la

división agrícola del Mercado. Meses más tarde y persiguiendo el mismo objetivo, se recibió la visita de cortesía de un contingente de docentes y estudiantes de carrera de la Universidad de IOWA.

En torno a la proyección internacional de ROFEX®, junto a la Bolsa de Comercio de Rosario, se recibió la visita del Sr. G. N. Bajpai, ex presidente de la Securities & Exchange Board de la India, y, por otro lado, junto con Argentina Clearing se recibió a la delegación de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, en pos de la búsqueda de alianzas con mercados del exterior.

Por último, en el marco de las actividades de cooperación institucional, una delegación del Mercado de Dalian encabezada por Liu Xingqiang, Presidente y CEO del Dalian Commodity Exchange visitó las oficinas de ROFEX® con el objeto de interiorizarse sobre el funcionamiento del Mercado y de su cámara compensadora.

Capacitación

En virtud de las características propias de los productos que se negocian en el Mercado, con el objetivo de brindar un servicio tendiente a la captación de nuevos operadores y a la profesionalización de los mismos, se desarrollaron cursos y talleres internos, cursos in company, y el dictado del “Programa de Operador de ROFEX®”, con profesores del plantel de ROFEX®, del Departamento de Capacitación de la Bolsa de Comercio de Rosario y otros profesores externos. Asimismo se dictó en las oficinas de ROFEX® en Buenos Aires, en conjunto con la Universidad Nacional de Rosario, una nueva edición de las carreras de Especialización y Maestría en Finanzas.

Durante el último año se realizaron actividades de capacitación en el marco de los convenios vigentes con distintas instituciones, a saber: Asociación de Bancos de la Argentina, Thompson Reuters, Banco Central de la República Argentina, Universidad Nacional de Rosario, Universidad Nacional del Litoral, Universidad Argentina de la Empresa, Universidad de San Andrés, Universidad del Salvador y la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Austral de Rosario. Asimismo, se dictaron cursos en importantes empresas y conferencias en varios eventos del sector financiero y agropecuario

Cumpliendo con su compromiso educativo para con la difusión del mercado de capitales, durante el año 2009, ROFEX® organizó y desarrolló charlas y seminarios gratuitos y específicos en la operatoria de futuros y opciones en las más importantes universidades y escuelas de negocios de Buenos Aires, entre éstas, UCEMA, UCA, Universidad de Palermo, ESEADE, USAL, UDESA, UBA y UTDT.

En el marco de los cursos y seminarios dictados en las oficinas de ROFEX® en Buenos Aires, entre los meses de agosto de 2008 y julio de 2009, año comercial de ROFEX®, participaron un total de 655 personas en los 35 cursos que se dictaron en ese periodo.

Dentro del programa de capacitación de los Agentes en materia de prevención de lavado de dinero, junto con el Mercado de Valores de Rosario se organizaron las Jornadas sobre

Medidas de Prevención de Lavado de Activos de origen ilícito, donde se contó con la presencia como expositores de los Sres. Alberto Rabisntein y Hugo Mosin

El área de Capacitación e Investigación, más allá del desarrollo de los nuevos productos descriptos más arriba, continuó perfeccionando el *Informe Derivados Financieros ROFEX®* que se emite mensualmente con el objetivo de posicionarse como un elemento de consulta respecto a la información más destacada tanto del mercado de contado como de los futuros financieros.

El Informe se envía a un grupo de 2.100 suscriptores, dentro de los cuales se encuentran importantes exponentes de la economía nacional; muchos de ellos como Dr. Ernesto Gabba, Dr. Rodolfo Rossi, Ing. Manuel Solanet, Dr. Javier González Fraga, Lic. Claudio Zuchovicki, Lic. Pedro Porro, Lic. Alicia Urricarriet, Dr. Guillermo López Dumrauf, entre otros, han enviado sus felicitaciones y sugerencias.

Tratamiento del resultado del ejercicio

El ejercicio concluyó con una ganancia de \$ 5.131.540,00.- conforme surge del Estado de Resultados. En este sentido el Directorio propone el siguiente destino:

A reserva legal	\$ 256.577,00.-
A dividendos en efectivo	\$ 1.312.500,00.-
A próximo ejercicio	\$ 3.562.463,00.-

Perspectivas para el próximo ejercicio

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): Pese a haberse solucionado parcialmente el conflicto entre el gobierno y el campo, los volúmenes operados en DDA no muestran la performance obtenida durante el ejercicio anterior; a la fecha de la redacción de la presente Memoria, los volúmenes operados en esta división muestran un auspicioso aumento, es de esperar que dicha tendencia se mantendrá a lo largo del ejercicio iniciado el 1º de agosto de 2009.

Agradecimiento

Para finalizar el Directorio manifiesta su reconocimiento por el continuo trato de cordialidad y por la eficiencia y ejecutividad mostrada por los funcionarios y directivos de la Comisión Nacional de Valores, el Banco Central de la República Argentina y la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Alimentación de la Nación. Asimismo, agradece a todo el personal por su profesionalismo y constante dedicación brindados a la organización, así como también a las autoridades y funcionarios de la Bolsa de Comercio de Rosario por el incesante apoyo institucional que brinda a la sociedad.

El Directorio, martes 22 de septiembre de 2009.

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

DIRECTORIO:

PRESIDENTE	LUIS B. OSSOLA
VICEPRESIDENTE	FABIO J. BINI
SECRETARIO	GUSTAVO CORTONA
TESORERO	PEDRO AMUCHÁSTEGUI
VOCALES TITULARES	JAIME ABUT JORGE E. WESKAMP PABLO L. TORTI ANDRÉS E. PONTE LEANDRO SALVATIERRA
VOCALES SUPLENTE	EDGARDO J. NOVISKI PABLO SCARAFONI HORACIO ANGELI RICARDO O. FERNÁNDEZ
SÍNDICO: TITULAR	MIGUEL C. C. ARAYA
SÍNDICO: SUPLENTE	FERNANDO R. VIÑALS
GERENTE:	Diego G. Fernández
AUDITORES EXTERNOS:	Vigna, Santoni y Asociados

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A

Paraguay 777 Piso 15° - Rosario - Provincia de Santa Fe (Nota 5)

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.

FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto:	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

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


Balance General


Correspondiente al ejercicio económico N° 100
INICIADO EL: 1° de agosto de 2008
FINALIZADO EL: 31 de julio de 2009
(Comparativo con el ejercicio anterior)

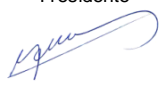
COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 5)

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


Pedro Amucnastegui
Tesorero


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


Luis B. Ossola
Presidente


Miguel C. C. Araya
Síndico

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

al 31 de julio de 2009
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	Al 31/07/09	Al 31/07/08
	\$	\$
ACTIVO		
Activo corriente		
Caja y bancos (Nota 3-a)	1.044.139	305.737
Inversiones (Nota 3-b)	14.604.365	9.855.528
Créditos por servicios (Nota 3-c)	2.749.462	1.596.135
Otros créditos (Nota 3-d)	1.270.023	243.045
Otros activos (Nota 3-e)	4.628	5.394
Total del activo corriente	<u>19.672.617</u>	<u>12.005.839</u>
Activo no corriente		
Inversiones (Anexo C)	2.226.121	1.741.884
Otros créditos (Nota 3-d)	1.044.854	1.034.596
Bienes de uso (Anexo A)	819.174	412.644
Activos intangibles (Anexo B)	315.092	497.532
Total del activo no corriente	<u>4.405.241</u>	<u>3.686.656</u>
Total del activo	<u>24.077.858</u>	<u>15.692.495</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar (Nota 3-f)	2.901.105	1.459.517
Préstamos bancarios (Nota 3-g)	-	560.870
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3-h)	635.263	336.896
Cargas fiscales (Nota 3-i)	2.195.229	120.491
Total del pasivo corriente	<u>5.731.597</u>	<u>2.477.774</u>
Pasivo no corriente		
Otros pasivos (Nota 3-j)	900	900
Total del pasivo no corriente	<u>900</u>	<u>900</u>
Total del pasivo	<u>5.732.497</u>	<u>2.478.674</u>
PATRIMONIO NETO		
(Según estado respectivo)	<u>18.345.361</u>	<u>13.213.821</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>24.077.858</u>	<u>15.692.495</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



Miguel C. C. Araya
Síndico

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS


Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009
(Comparativo con el ejercicio anterior)


	Ejercicio finalizado el	
	31/07/09	31/07/08
	\$	\$
Ingresos netos por servicios	18.836.761	9.818.852
Gastos (Anexo H)	<u>(14.288.507)</u>	<u>(8.513.051)</u>
Ganancia operativa	4.548.254	1.305.801
Resultados financieros y por tenencia:		
Generados por activos:		
Resultados por tenencia de fondos comunes de inversión	(219.780)	619.694
Resultados por tenencia de títulos públicos	313.019	(190.628)
Resultados por tenencia de títulos fiduciarios	57.471	-
Diferencias de cambio	1.571.290	(139.526)
Intereses	286.210	129.913
Dividendos en efectivo	25.000	50.634
Otros	33.538	-
Generados por pasivos:		
Diferencias de cambio	-	127
Intereses	(224.079)	(2.443)
Resultado por inversiones en Soc. relacionadas (Nota 3-k)	483.848	104.063
Otros ingresos y egresos (Nota 3-l)	<u>-</u>	<u>16.685</u>
Ganancia antes de impuestos	6.874.771	1.894.320
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	<u>(1.743.231)</u>	<u>(328.728)</u>
Ganancia neta del ejercicio	<u>5.131.540</u>	<u>1.565.592</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


Miguel C. C. Araya
Síndico

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009
 (Comparativo con el ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los		Resultados acumulados				Total
	Capital social	Prima de emisión de acciones	Fondo de garantía	Reserva legal	Resultados no asignados	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 1º de agosto de 2007	10.500.000	524.344	493.390	141.721	(11.226)	11.648.229	
Ganancia del ejercicio finalizado el 31/07/2008	-	-	-	-	1.565.592	1.565.592	
Saldos al 31 de julio de 2008	10.500.000	524.344	493.390	141.721	1.554.366	13.213.821	
Destinado a Reserva legal por resolución de Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 20/11/2008	-	-	-	77.718	(77.718)	-	
Ganancia del ejercicio finalizado el 31/07/2009 según Estado de resultados	-	-	-	-	5.131.540	5.131.540	
Saldos al 31 de julio de 2009	10.500.000	524.344	493.390	219.439	6.608.188	18.345.361	

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


 Miguel C. C. Araya
 Síndico

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO


Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009
(Comparativo con el ejercicio anterior)


	Ejercicio finalizado el	
	31/07/09	31/07/08
	\$	\$
VARIACIONES DE EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	10.160.631	9.067.530
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 3-m)	<u>15.622.805</u>	<u>10.160.631</u>
Aumento neto de efectivo	<u>5.462.174</u>	<u>1.093.101</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO		
Actividades operativas		
Cobranzas de servicios	17.683.434	10.104.285
Pagos de gastos	(13.067.263)	(7.587.662)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos	2.008.146	469.453
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos	(8.297)	(2.316)
Aumento neto de saldos acreedores de operadores	1.249.352	79.166
Pagos por impuesto a las ganancias	(399.501)	(286.364)
Aumento neto de otros créditos	(1.002.560)	(1.080.243)
Aumento (Disminución) neta de deudas fiscales	<u>174.243</u>	<u>(539.172)</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>6.637.554</u>	<u>1.157.147</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(601.952)	(228.641)
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(12.168)	(376.186)
Aumento neto de inversiones no corrientes	<u>(390)</u>	<u>(10)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(614.510)</u>	<u>(604.837)</u>
Actividades de financiación		
Disminución neta de otros pasivos	-	(20.079)
(Disminución) Aumento neto de préstamos bancarios	<u>(560.870)</u>	<u>560.870</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(560.870)</u>	<u>540.791</u>
Aumento neto de efectivo	<u>5.462.174</u>	<u>1.093.101</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


Miguel C. C. Araya
Síndico

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009
(Comparativo con el ejercicio anterior)

1. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

- a) se valuaron 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 Nota 2;
- b) se reexpusieron en moneda homogénea hasta el 28/02/2003 mediante la aplicación del método de ajuste de la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E.; a tal fin, los coeficientes utilizados para la corrección se determinaron sobre la base de la evolución del Índice de precios internos al por mayor publicado por el INDEC; en cumplimiento de la Resolución General N° 441/2003 de la Comisión Nacional de Valores, a partir del 1/03/2003 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.

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


- b) Activos en moneda extranjera


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


- c) Inversiones

- Fondos comunes de inversión, títulos públicos: a su valor neto de realización al cierre del ejercicio.
- Depósitos a plazo fijo en pesos: a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del
- Inversiones en el exterior: a su valor neto de realización al cierre del ejercicio, convertido a pesos por aplicación de los tipos de cambio mencionados en Nota 2.b).
- Participación en Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.: a su valor patrimonial proporcional, conforme a los estados contables al 30 de junio de 2009 de dicha sociedad, no habiéndose producido entre esa fecha y el 31 de julio de 2009 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
- Otras acciones no corrientes: a su valor de costo.


Pedro Amuchástegui
Tesorero


Luis B. Ossola
Presidente


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


Miguel C. C. Araya
Síndico

d) Bienes de uso y activos intangibles

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

e) 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 la 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 28/02/2003 mediante la aplicación de los coeficientes correctores indicados en Nota 1.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.

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:

	31/07/09	31/07/08
	\$	\$
a) <u>Caja y bancos</u>		
Caja y fondos fijos	9.900	15.028
Moneda extranjera (Anexo G)	5.616	-
Cuentas bancarias en moneda nacional	232.101	82.144
Cuentas bancarias en moneda extranjera (Anexo G)	796.522	208.565
	<u>1.044.139</u>	<u>305.737</u>

Pedro Amuchástegui
Tesorero


Luis B. Ossola
Presidente


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


Miguel C. C. Araya
Síndico

	31/07/09 \$	31/07/08 \$
b) <u>Inversiones</u>		
CORRIENTES		
Títulos públicos (Anexo C)	-	4.549.961
Otras inversiones (Anexo D)	14.604.365	5.305.567
	<u>14.604.365</u>	<u>9.855.528</u>
c) <u>Créditos por servicios</u>		
CORRIENTES		
Servicios a cobrar	7.351	20.421
Operadores	2.742.111	1.575.714
	<u>2.749.462</u>	<u>1.596.135</u>
d) <u>Otros créditos</u>		
CORRIENTES		
Gastos anticipados	85.412	49.246
Préstamos al personal	30.066	31.530
Accionistas	33.147	20.638
Gastos a recuperar	75.589	75.589
Derecho de registro e inspección (Nota 4)	-	43.718
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	1.033.538	-
Diversos	12.271	22.324
	<u>1.270.023</u>	<u>243.045</u>
NO CORRIENTES		
Préstamos al personal	42.938	32.118
Depósitos en garantía	-	1.700
Activo por impuesto a las ganancias diferido	1.916	778
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	1.000.000	1.000.000
	<u>1.044.854</u>	<u>1.034.596</u>
e) <u>Otros activos</u>		
CORRIENTES		
Material publicitario	4.628	5.394
	<u>4.628</u>	<u>5.394</u>
f) <u>Cuentas por pagar</u>		
CORRIENTES		
Proveedores de bienes y servicios	1.334.540	1.142.304
Operadores	1.566.565	317.213
	<u>2.901.105</u>	<u>1.459.517</u>


Pedro Amuchástegui
Tesorero


Luis B. Ossola
Presidente


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



Miguel C. C. Araya
Sindico

	31/07/09	31/07/08
	\$	\$
g) <u>Préstamos bancarios</u>		
CORRIENTES		
Adelantos transitorios en cuentas corrientes bancarias	-	560.870
	-	560.870
h) <u>Remuneraciones y cargas sociales</u>		
CORRIENTES		
Sueldos a pagar	-	141.634
Leyes sociales a pagar	84.148	66.619
Provisión para S.A.C., vacaciones, gratificaciones y sus cargas sociales	551.115	128.643
	635.263	336.896
i) <u>Cargas fiscales</u>		
CORRIENTES		
Impuesto al valor agregado	231.066	1.802
Impuesto a las ganancias (neto de anticipos y retenciones por \$ 352.938)	1.391.431	46.563
Retenciones de Impuesto a las ganancias	9.802	63.852
Retenciones de Impuestos sobre los ingresos brutos y de sello	299	244
Derecho de registro e inspección municipal (Nota 4)	562.631	7.004
Diversas	-	1.026
	2.195.229	120.491
j) <u>Otros pasivos</u>		
NO CORRIENTES		
Depósito en garantía de Directores	900	900
	900	900
k) <u>Resultado por inversiones en Soc. relacionadas</u>		
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	483.848	104.063
	483.848	104.063
l) <u>Otros ingresos y egresos</u>		
Diversos	-	16.685
	-	16.685


Pedro Amuchástegui
Tesorero


Luis B. Ossola
Presidente


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


Miguel C. C. Araya
Síndico

	31/07/09	31/07/08
	\$	\$
m) <u>Determinación del efectivo al cierre del ejercicio</u>		
Saldos en Caja y bancos (Nota 3-a)	1.044.139	305.737
Títulos públicos (Anexo C)	-	4.549.961
Otras inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo (Anexo D)	14.578.666	5.304.933
	<u>15.622.805</u>	<u>10.160.631</u>

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

	Créditos	Deudas
	\$	\$
Vencidos	-	8.230
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	2.818.862	2.131.857
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	38.889	2.111.446
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	9.785	-
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	9.675	-
A vencer en el ejercicio 2010/2011	27.592	-
A vencer en el ejercicio 2011/2012	12.946	-
A vencer en el ejercicio 2012/2013	2.400	-
Sin plazo establecido	2.144.190	1.480.964
	<u>5.064.339</u>	<u>5.732.497</u>
Devengan intereses	2.000.000	533.199
No devengan intereses	3.064.339	5.199.298
	<u>5.064.339</u>	<u>5.732.497</u>

4. MUNICIPALIDAD DE ROSARIO – DERECHO DE REGISTRO E INSPECCIÓN


Con fecha 18 de octubre de 2004 la Municipalidad de Rosario efectuó un ajuste relacionado con dicho gravamen por un importe nominal de \$ 43.718.


Ante ello, el Mercado a Término de Rosario S.A. presentó un recurso de reconsideración, cuyo resultado fue adverso. La apelación ante la misma sede administrativa también tuvo un resultado desfavorable.


Frente a esta resolución, el Mercado a Término de Rosario S.A. procedió al pago del importe nominal mencionado a efectos de elevar el trámite a revisión judicial ante la Cámara en lo Contencioso

Posteriormente, con fecha 29 de setiembre de 2008, dicha Cámara resolvió declarar improcedente el recurso interpuesto, quedando por lo tanto firme la pretensión de la Municipalidad de Rosario, motivo por el cual al 31 de julio de 2009 se registró contablemente la deuda resultante, la que se expone en el rubro


Pedro Amuchástegui
Tesorero


Luis B. Ossola
Presidente


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


Miguel C. C. Araya
Síndico

5. AUMENTOS DEL CAPITAL SOCIAL, MODIFICACIONES DEL ESTATUTO SOCIAL Y CAMBIO DE SEDE SOCIAL


La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2006 resolvió el aumento del capital social en \$ 10.185.000 mediante la capitalización del saldo total de la cuenta Ajuste el capital por la suma de \$ 644.344 y la capitalización del saldo parcial de la cuenta Primas de emisión por la suma de \$ 9.540.656. En la misma Asamblea se dispuso el aumento del valor nominal de las actuales acciones ordinarias, clases A y B, escriturales, de \$ 30 en \$ 970 cada acción, manteniéndose invariable el número de acciones emitidas. De esta manera, el capital social asciende a \$ 10.500.000 representado por 10.000 acciones ordinarias clase A y 500 acciones ordinarias clase B, de valor nominal \$ 1.000 cada una. Asimismo, en la mencionada Asamblea se resolvió el aumento del capital social en \$ 20.000.000 mediante la emisión de 20.000 acciones ordinarias clase A, por un valor nominal de \$ 1.000 cada una y con una prima de emisión de \$ 1.480 por acción, delegándose en el Directorio la época y las condiciones de suscripción e integración de las acciones correspondientes a este aumento. Por lo expuesto surge que el capital de la Sociedad se fija en \$ 30.500.000 representado por 30.000 acciones ordinarias clase A y 500 acciones ordinarias clase B, de valor nominal \$ 1.000 cada una de ellas, con derecho a un voto por acción, modificándose consecuentemente el artículo 5° del estatuto social. La modificación parcial del estatuto social resuelta por la Asamblea celebrada el 27 de diciembre de 2006 se encuentra en trámite de inscripción en el Registro Público de Comercio de Rosario. A la fecha de los presentes estados contables se encuentra pendiente de suscripción e integración el aumento de capital social en \$ 20.000.000 citado precedentemente. Por lo expuesto, el capital suscrito e integrado al cierre del presente ejercicio asciende a \$ 10.500.000, representado por 10.000 acciones ordinarias clase A y 500 acciones ordinarias clase B, por un valor nominal de \$ 1.000 cada una. En la reunión de Directorio celebrada el 19 de mayo de 2009 se dispuso trasladar la sede social de Paraguay 777 Piso 4° a Paraguay 777 Piso 15°. Dicho cambio se inscribió en el Registro Público de Comercio de Rosario con fecha 1° de septiembre de 2009, al Tomo 90, Folio 12.224 y N° 567.


6. IMPUESTO A LAS GANANCIAS


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

	31/07/09 \$	31/07/08 \$
Ganancia del ejercicio antes del Impuesto a las ganancias	6.874.771	1.894.320
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	2.406.170	663.012
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	(350.000)	(350.000)
Resultados por tenencia de Bonos República de Austria	(137.697)	66.720
Dividendos en efectivo	(8.750)	(17.722)
Resultado por inversiones en Soc. relacionadas	(169.347)	(36.422)
Amortizaciones de activos intangibles	-	290
Gastos no deducibles	2.855	2.850
Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de	1.743.231	328.728
Diferencias transitorias a la tasa del impuesto:		
Amortizaciones de bienes de uso	1.138	778
Impuesto del ejercicio a los fines fiscales	1.744.369	329.506


Pedro Amuchástegui
Tesorero


Luis B. Ossola
Presidente


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



Miguel C. C. Araya
Síndico

7. CUENTAS DE ORDEN


El detalle es el siguiente:

	31/07/09	31/07/08
	\$	\$
<u>Fondos fiduciarios (Fiduciantes Miembros Compensadores)</u>		
Banco Central de la República Argentina	60.893.023	55.266.334
Banco de Galicia y Buenos Aires	2.252.916	194.674
Banco de Valores	35.572	43.958
Banco Hipotecario	-	680.000
Banco Itaú Buen Ayre	29.882.668	5.595.789
Banco Macro S.A.	150.000	100.000
Banco Santa Fe	2.000.000	-
Banco Santander Río	11.084.795	321.289
Banco Standard Bank	-	5.000.000
Bank of América - New York	332.016.641	94.162.304
BBVA Banco Francés	765	1.850
Caja de Valores	543.757.234	647.593.097
Central de Registración y Liquidación de Pasivos Públicos y Fideicomisos Financieros	1.662.662.796	748.721.809
Citibank	-	3.000.000
Fidus	220.000	220.000
Gainvest	8.629.811	-
HSBC Bank Argentina	216.163.630	43.457.198
Merrill Lynch	53.041.271	13.664.590
Nuevo Banco Bisel	10.177.504	2.435.948
Raymond James	25.482.052	-
Standard Chartered	170.000	640.000
	<u>2.958.620.678</u>	<u>1.621.098.841</u>


Pedro Amuchástegui
Tesorero


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


Luis B. Ossola
Presidente


Miguel C. C. Araya
Síndico


MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

Balance General al 31 de julio de 2009
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008)

ANEXO A

BIENES DE USO

Rubros	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto al 31/07/08	
	Al comienzo del \$	Altas del ejercicio \$	Bajas del ejercicio \$	Al cierre del ejercicio \$	Acum. al comienzo del \$	Del ejercicio		Acum. al cierre del ejercicio \$		Neto al 31/07/09
						Alic.	Monto			
Muebles, útiles y equipos de computación	1.006.467	268.079	(243.129)	1.031.417	663.784	Vs.	153.239	573.894	457.523	342.683
Equipamiento Mercado electrónico	732.461	-	(670.175)	62.286	730.391	Vs.	2.070	62.286	-	2.070
Equipamiento para cursos de capacitación	33.165	-	-	33.165	29.895	Vs.	1.142	31.037	2.128	3.270
Mejoras sobre inmuebles de terceros	44.355	333.873	-	378.228	21.719	Vs.	31.721	53.440	324.788	22.636
Rodados	51.653	-	-	51.653	9.668	20%	7.250	16.918	34.735	41.985
Totales	1.868.101	601.952	(913.304)	1.556.749	1.455.457		195.422	737.575	819.174	412.644


Pedro Amuchástegui
Tesorero


Luis B. Ossola
Presidente


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


Miguel C. Araya
Síndico

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

Balance General al 31 de julio de 2009
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008)

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/07/09 \$	Neto al 31/07/08 \$		
	Al comienzo del ejercicio \$	Altas del ejercicio \$	Bajas del ejercicio \$	Al cierre del ejercicio \$	Acum. al comienzo del ejercicio \$	Bajas del ejercicio \$			Del ejercicio	
									Alic.	Monto
Programas de computación	606.007	12.168	-	618.175	462.848	-	61.572	524.420	143.159	
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	111.733	-	111.023	222.756	332.360	
Desarrollo Sistema de Back Office	22.013	-	(22.013)	-	-	(22.013)	22.013	-	22.013	
Totales	1.692.442	12.168	(22.013)	1.682.597	1.194.910	(22.013)	194.608	1.367.505	497.532	


Pedro Amuchástegui
Tesorero


Luis B. Ossola
Presidente

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


Miguel C. Araya
Sindico

MERCADO A TERMINO DE ROSARIO S.A.


Balance General al 31 de julio de 2009
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008)

ANEXO C

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


Emisor y características de los valores	Clase	Valor normal	Valor de costo	Valor patrimonial proporcional al	Valor patrimonial registrado al 31/07/09 \$	Valor registrado al 31/07/09 al 31/07/08 \$	Actividad principal	Información sobre el emisor						
								Fecha	Capital social	Resultados	Patrimonio neto	% participación		
													Último estado contable	
INVERSIONES CORRIENTES														
Títulos públicos														
Bonos República de Austria (Anexo G)	-	-	-	-	4.549.961	-	-	-	-	-	-	-	-	
Subtotales					4.549.961									
INVERSIONES NO CORRIENTES														
Soc. Atl. 33 Lev. 19.550														
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	Escrit.	1.360	-	2.208.436	2.208.436	1.724.589	(1)	30/06/2009	3.200.000	1.138.465	5.196.321	42,5%		
Otras acciones														
Primary Brokers S.A.	Ordinar.	600	600	-	600	600	(2)	30/06/2008	12.000	953.856	1.368.288	5,0%		
Bolsa de Valores, Mercaderías & Futuros (BM&FBOVESPA S.A.)	Escrit.	10.000	16.685	-	16.685	16.685	(3) (5)	30/06/2009	2.540.239	415.110	19.557.984	-		
Garantizar S.G.R.	Ordinar.	400	400	-	400	10	(4)	31/7/2008	8.330.551	(4.749.929)	(210.726.320)	-		
Subtotales					2.226.121	1.741.884								
Totales					2.226.121	6.291.845								

- (1) Sociedad Fiduciaria.
- (2) Servicios de consultoría en sistemas de información.
- (3) Bolsa de valores, mercaderías y futuros.
- (4) Otorgamiento de garantías a socios participes mediante la celebración de contratos de garantía recíproca.
- (5) Cifras de Capital social, Resultados y Patrimonio neto expresada en miles de reales.


Pedro Amuchástegui
Tesorero


Luis B. Ossola
Presidente

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


Miguel C. Araya
Síndico

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

Balance General al 31 de julio de 2009
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008)

ANEXO D

OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor de libros al 31/07/09 \$	Valor de libros al 31/07/08 \$
<u>INVERSIONES CORRIENTES</u>		
<u>Inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo</u>		
Fondos comunes de inversión:		
Superfondo Renta \$	-	27.308
HF Pesos Plus	907	-
Otros fondos comunes de inversión en moneda extranjera (Anexo G)	1.011	685
Depósitos a plazo fijo en pesos	3.848.322	3.090.768
Inversiones en el exterior en moneda extranjera (Anexo G)	10.459.757	2.186.172
Otros fondos disponibles		
En pesos	200.209	-
En moneda extranjera (Anexo G)	68.460	-
Subtotales Inversiones transitorias de rápida conversión en efectivo	14.578.666	5.304.933
<u>Otras inversiones</u>		
Dividendos en efectivo a cobrar:		
En pesos	25.000	-
En moneda extranjera (Anexo G)	699	634
Subtotales Otras inversiones	25.699	634
Totales	14.604.365	5.305.567



Pedro Amuchástegui
Tesorero



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



Luis B. Ossola
Presidente



Miguel C. C. Araya
Síndico

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

Balance General al 31 de julio de 2009
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008)


ANEXO G


ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Al 31 de julio de 2009			Al 31 de julio de 2008	
	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
ACTIVOS					
<u>Caja y bancos</u>					
Moneda extranjera (Nota 3-a)	U\$S 506	3,815	1.930	-	-
	Real 492	2,000	984	-	-
	F. Suizo 9	3,482	31	-	-
	Euro 392	5,450	2.137	-	-
	Libra 83	6,462	534	-	-
Cuentas bancarias (Nota 3-a)	U\$S 208.787	3,815	796.522	U\$S 69.061	208.565
Subtotales			802.138		208.565
<u>Inversiones</u>					
Títulos públicos (Anexo C)	-	-	-	U\$S 1.506.610	4.549.961
Fondos comunes de inversión (Anexo D)	C.P. 446	Vs.	1.011	C.P. 404	685
Inversiones en el exterior (Anexo D)	U\$S 2.741.745	3,815	10.459.757	U\$S 723.898	2.186.172
Otros fondos disponibles (Anexo D)	U\$S 17.945	3,815	68.460	-	-
Dividendos en efectivo a cobrar (Anexo D)	Real 350	2,000	699	Real 350	634
Subtotales			10.529.927		6.737.452
Totales Activos			11.332.065		6.946.017


Pedro Amuchástegui
Tesorero


Luis B. Ossola
Presidente


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


Miguel C. C. Araya
Sindico

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

Balance General al 31 de julio de 2009
(Comparativo con el ejercicio anterior)

ANEXO H

GASTOS

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

Rubros	Ejercicio finalizado el 31/07/09 \$	Ejercicio finalizado el 31/07/08 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	600.255	445.422
Sueldos	2.843.792	2.020.123
Asignaciones no remunerativas	8.702	134.184
Cargas sociales	595.115	412.831
Indemnizaciones	10.242	-
Seguros	13.419	9.660
Comisiones y gastos bancarios	202.558	160.035
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	195.422	186.804
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	194.608	140.444
Capacitación, estudio e investigación	273.370	92.741
Mantenimiento y limpieza	172.827	28.113
Publicidad y difusión	858.670	283.499
Operación y mantenimiento del sistema electrónico	2.467.828	187.397
Desarrollo de mercado	3.412.135	3.314.982
Impuestos y tasas	609.842	92.134
Impresos, útiles y publicaciones	72.040	65.341
Sistemas y redes de comunicaciones	395.621	297.702
Consumos telefónicos	31.315	42.874
Alquileres y servicios oficinas	881.237	254.407
Movilidad	264.120	223.441
Otros	185.389	120.917
Totales	14.288.507	8.513.051



Pedro Amuchástegui
Tesorero



Luis B. Ossola
Presidente



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



Miguel C. C. Araya
Síndico

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

RESEÑA INFORMATIVA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009

1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO

El volumen negociado durante el ejercicio bajo análisis ascendió a 45.845.605 contratos, lo cual representa un aumento del 26 % en relación con el volumen de operaciones negociado en el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2008.

Los contratos operados en la División Derivados Financieros (DDF) alcanzaron nuevamente el 99 % del volumen negociado total, registrándose en el ejercicio bajo análisis 45.458.028 contratos de dólar futuro y 197.448 de opciones sobre dicho subyacente. El open interest al 31/07/2009 alcanzó los 2.915.733 contratos, registrándose el máximo durante el mes de marzo con 3.368.612

En cuanto al mercado de futuros y opciones sobre productos agropecuarios, División Derivados Agropecuarios (DDA), se verificó una disminución del 32 % en el volumen de operaciones respecto del ejercicio precedente. Se registraron en total 146.096 contratos que ascendieron a 4.009.025 toneladas. En este mercado, el contrato de mayor relevancia, el Índice Soja Rosafé, alcanzó las 2.363.875 toneladas en futuros y 647.975 toneladas en opciones, contra las 2.843.925 toneladas en futuros y 1.001.625 toneladas en opciones registradas en el ejercicio anterior. Respecto del volumen medido en toneladas, el ejercicio registró una retracción del 32,5 %

Se informó a los Sres. Accionistas y Agentes que este Mercado junto a Argentina Clearing S.A. y Mercado a Término de Buenos Aires S.A. acordaron llevar adelante un estudio que permita evaluar los beneficios que aportaría una eventual integración de sus operaciones. Dicho proyecto procurará detectar potenciales ventajas para los Agentes, mayor escala en el volumen de operaciones con su consecuente mayor liquidez, así como sinergias correspondientes. A tal efecto mediante la Comunicación N° 122 de fecha 21/04/2009 se informó la contratación de la A la fecha de la presente reseña ya se cuenta con un informe preliminar elaborado por la consultora. El mismo ha sido difundido a los directorios de ROFEX y de Argentina Clearing, a los cuerpos directivos de la Bolsa de Comercio de Rosario y del Centro de Corredores de Cereales de Rosario, accionistas y operadores del mercado a los efectos de obtener distintas visiones, opiniones y enriquecer, de esta forma, el informe final.

2) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA (EN \$)

RUBRO	31/07/09	31/07/08	31/07/07	31/07/06	31/07/05
ACTIVO CORRIENTE	19.672.617	12.005.839	11.142.100	1.900.297	1.498.748
ACTIVO NO CORRIENTE	4.405.241	3.686.656	2.263.923	1.850.618	1.309.455
TOTAL	24.077.858	15.692.495	13.406.023	3.750.915	2.808.203
PASIVO CORRIENTE	5.731.597	2.477.774	1.756.894	1.890.670	689.348
PASIVO NO CORRIENTE	900	900	900	-	958.694
SUBTOTAL	5.732.497	2.478.674	1.757.794	1.890.670	1.648.042
PATRIMONIO NETO	18.345.361	13.213.821	11.648.229	1.860.245	1.160.161
TOTAL	24.077.858	15.692.495	13.406.023	3.750.915	2.808.203



Pedro Amuchástegui
Tesorero



Luis B. Ossola
Presidente



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



Miguel C. C. Araya
Síndico

3) ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA (EN \$)

RUBRO	31/07/09	31/07/08	31/07/07	31/07/06	31/07/05
RESULTADO OPERATIVO ORDINARIO	4.548.254	1.305.801	182.661	994.311	(171.288)
RESULTADOS FINANC. Y POR TENENCIA	1.842.669	467.771	408.446	(42.949)	17.795
RESULT. POR INVERS. SOC. ART. 33 LEY 19.550	483.848	104.063	190.209	86.364	(602)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	-	16.685	(20.079)	54	47.688
RESULTADO NETO ORDINARIO	6.874.771	1.894.320	761.237	1.037.780	(106.407)
IMPUESTOS	(1.743.231)	(328.728)	(201.000)	(338.000)	-
TOTAL	5.131.540	1.565.592	560.237	699.780	(106.407)

4) DATOS ESTADÍSTICOS

VOLUMEN OPERADO (CANTIDAD DE CONTRATOS)


MESES	31/07/09	31/07/08	31/07/07	31/07/06	31/07/05
AGOSTO	3.310.943	2.868.108	2.004.040	1.534.557	915.753
SEPTIEMBRE	4.904.531	2.884.319	1.551.257	1.253.027	933.592
OCTUBRE	4.893.126	3.034.815	1.456.445	1.383.097	717.007
NOVIEMBRE	2.282.330	1.723.458	1.688.742	1.928.915	984.620
DICIEMBRE	2.396.359	1.346.942	1.294.095	1.571.356	740.526
ENERO	2.950.737	2.316.263	1.730.945	1.308.825	437.156
FEBRERO	2.965.431	2.242.849	1.579.255	925.321	404.191
MARZO	4.843.405	2.728.763	1.983.338	1.703.792	698.817
ABRIL	3.568.240	6.060.408	1.277.181	1.356.562	929.469
MAYO	3.267.719	4.136.449	2.433.427	2.152.818	940.929
JUNIO	5.281.213	3.607.715	1.896.871	1.384.057	1.270.109
JULIO	5.181.571	3.381.584	2.662.395	1.386.746	1.075.700
TOTAL	45.845.605	36.331.673	21.557.991	17.889.073	10.047.869


5) ÍNDICES

CONCEPTO	31/07/09	31/07/08	31/07/07	31/07/06	31/07/05
LIQUIDEZ	3,43	4,85	6,34	1,01	2,17
SOLVENCIA	320,02%	533,10%	662,66%	98,39%	70,40%
INMOVILIZACIÓN DEL CAPITAL	18,30%	23,49%	16,89%	49,34%	46,63%
RENTABILIDAD	32,52%	12,59%	8,29%	46,34%	-8,77%


Pedro Amuchástegui
Tesorero


Luis B. Ossola
Presidente


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


Miguel C. C. Araya
Síndico

6) PERSPECTIVAS

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

División Derivados Agropecuarios (DDA): Pese a haberse solucionado parcialmente el conflicto entre el gobierno y el campo, los volúmenes operados en DDA no muestran la performance obtenida durante el ejercicio anterior, a la fecha de realización de la presente reseña, los volúmenes operados en esta división muestran un auspicioso aumento, es de esperar que dicha tendencia se mantendrá a lo largo del corriente ejercicio.



Pedro Amuchástegui
Tesorero



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



Luis B. Ossola
Presidente



Miguel C. C. Araya
Síndico

INFORME DE LOS AUDITORES

Señores Presidente y Directores del

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

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

1. Estados contables auditados.

- a) Estados de situación patrimonial al 31 de julio de 2009 y 2008, cuyas cifras resumidas son las siguientes:

	31-7-09	31-7-08
Activo	\$ 24.077.858	\$ 15.692.495
Pasivo	\$ 5.732.497	\$ 2.478.674
Patrimonio neto	\$ 18.345.361	\$ 13.213.821

- b) Estados de resultados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2009 y 2008, los que arrojan los siguientes resultados:

	31-7-09	31-7-08
Ganancia	\$ 5.131.540	\$ 1.565.592

- c) Estados de evolución del patrimonio neto correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2009 y 2008.
d) Estados de flujo de efectivo correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2009 y 2008.
e) Notas 1 a 7 y Anexos A, B, C, D, G y H.

Los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008, que se incluyen en columna comparativa, fueron auditados por nosotros, habiendo emitido nuestro informe con opinión favorable con salvedad indeterminada de fecha 2 de octubre de 2008.

2. Alcance de la auditoría.

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

3. Dictamen.

- En nuestra opinión, los estados contables citados presentan razonablemente en sus aspectos significativos la situación patrimonial del Mercado a Término de Rosario S.A. al 31 de julio de 2009, los resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales.

4. Información especial requerida por disposiciones legales y reglamentarias.

- a) Los estados contables auditados han sido preparados de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 19550 y las Resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Los estados contables al 31-7-09 y 31-7-08 se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances y sus cifras concuerdan con los registros contables de la Sociedad, los cuales, según nuestro criterio, se llevaron de conformidad con las disposiciones legales.
- c) Nuestra tarea incluyó la revisión de la Reseña informativa, sobre la cual manifestamos que:
 - la información incluida en la estructura patrimonial comparativa, estructura de resultados comparativa e índices surge de los estados contables básicos detallados en 1;
 - los puntos 1, 4 y 6 incluyen todos los hechos y circunstancias que son de nuestro conocimiento, no teniendo observaciones que formular.
- d) Al 31 de julio de 2009 y según surge de los registros contables de la Sociedad, la deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social ascendía a \$ 69.272, la cual no era exigible a esa fecha.
- e) Al 31 de julio de 2009 y según surge de los registros contables de la Sociedad, no existía deuda devengada a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en concepto de Impuesto sobre los ingresos brutos.

Rosario, 22 de septiembre de 2009.

Vigna, Santoni y Asociados

Contadores Públicos Nacionales



Humberto D. Santoni

Contador Público Nacional

Mat. N° 5727 - Ley 8738

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe

INFORME DEL SÍNDICO

Señores Accionistas del

MERCADO A TÉRMINO DE ROSARIO S.A.

Presentes

Cumplo en informar a los Señores Accionistas que el Directorio ha presentado para mi informe la Memoria, Inventario, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos y Reseña informativa correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009, para dar cumplimiento a lo dispuesto en el inciso 5º del artículo 294 de la Ley 19.550.

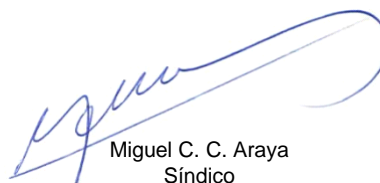
He efectuado una revisión de los documentos antes citados y obtenido todas las explicaciones y aclaraciones que he considerado necesarias, no teniendo observaciones que formular.

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

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

Saludo a los Señores Accionistas muy atentamente.

Rosario, 22 de septiembre de 2009.



Miguel C. C. Araya
Síndico