MEMORIA DEL DIRECTORIO

Argentina Clearing y Registro S.A.

Ejercicio N° 3 - 1° de julio de 2021 al 30 de junio de 2022

Argentina Clearing

CARTA DEL PRESIDENTE

Ejercicio N° 3 - 1° de julio de 2021 al 30 de junio de 2022

Concluimos un año de intenso trabajo, con los impactos persistentes de la pandemia hasta la guerra en Ucrania, y en relación a Argentina con grandes desafíos de la economía a nivel dólar, granos, cambios regulatorios, perfilando el 2022 como otro año definido por la imprevisibilidad.

Pese al contexto señalado Argentina Clearing ha logrado evolucionar favorablemente y algunos hitos que detallaremos en esta memoria dan cuenta de ello.

A fines del ejercicio fuimos reconocidos como Miembros Primarios de CCP12, organización que nuclea a las entidades de contrapartida central líderes a nivel global, representa a 40 miembros que operan más de 60 cámaras compensadoras a nivel mundial en las regiones de Europa, Medio Oriente, África, América y el Pacífico. Este nombramiento coloca a ACyRSA dentro de la agenda mundial en temas vinculados a la gestión efectiva de riesgos. Para nosotros, es clave poder participar de este ambicioso espacio global para garantizar la seguridad y la eficiencia en los mercados de derivados.

Como infraestructura de mercado financiero, también ofrecemos mecanismos y soluciones a distintos participantes del sistema para ampliar el mercado de capitales y facilitar el acceso a nuevas personas. Esto lo hacemos de manera complementaria a la esencia de nuestro negocio de CCP, a través de herramientas que potencian los impactos positivos de los productos y servicios que ofrecemos. Entre las mismas podemos mencionar el servicio de intermediación en la entrega física de granos, el Mercado de Fondos Comunes de Inversión (MFCI), la liquidación de la operatoria de Factura de crédito electrónica (FCE) y el servicio de registro FCI a Billeteras digitales.

En relación a los procesos de entrega física de mercadería se alcanzó un nivel record de más de 5 millones de toneladas de granos entregadas por medio del Mercado, que superan en un 21% las del ejercicio anterior. Esto significa que más de 166.000 camiones de mercadería fueron entregados mediante este mecanismo.

El MFCI es un nodo operativo que simplifica y potencia la distribución de FCI. Al cierre del ejercicio el stock de activos valorizado alcanzaba un monto de $9.069 millones, correspondiente a 1.002 cuentas comitentes mientras que la cantidad de operaciones que se registraron en este período fue de 27.826.

Por otra parte, tenemos acuerdos con plataformas de negociación de FCE, a las que les ofrecemos el servicio de pago contra entrega y registro de operaciones. Así, contribuimos a aumentar el financiamiento a PyMEs, al incrementar el universo de inversores, y facilitamos la interoperabilidad entre el sistema financiero tradicional y las nuevas plataformas de descuento de estos instrumentos financieros. Durante el período operaron 10 Bancos en carácter de compradores de FCE, mientras que 126 pymes descontaron sus facturas por un monto nocional equivalente a $18.470 millones.

Con nuestro servicio de registro de tenencia de cuotapartes de FCI a los usuarios de billeteras digitales, también contribuimos a dinamizar al sector fintech y el mercado de capitales. Este registro surge a partir de un requisito regulatorio para identificar

a los beneficiarios finales de los fondos, brindando así máxima transparencia. Al final del ejercicio contábamos con más de 7 millones de cuentas comitentes abiertas por billeteras.

Como CCP, impulsamos la solidez financiera de nuestro negocio para poder garantizar las operaciones. Es así que, en este período, perfeccionamos la aplicación MiPortafolio que fortalece el sistema de garantías aportando seguridad y transparencia, dado que permite a los clientes finales revisar sus operaciones y tenencias en Argentina Clearing.

Además, avanzamos en los desarrollos para la implementación del nuevo sistema de monitoreo de riesgo en tiempo real así como de mejoras a la metodología de medición de riesgo, optimizando la gestión del riesgo de cada tipo de operatoria. Durante este ejercicio dejamos previstas las nuevas estructuras, por medio de reportes en la plataforma web que utilizan los Agentes y desarrollo de APIs, para poder implementar en el próximo ejercicio la nueva metodología de cálculo.

Seguimos perfeccionando nuestra Matriz de Riesgo de ALyCs con el objetivo de medir el riesgo crediticio y operacional de una mejor manera y mitigar impactos no deseados, tanto en el Grupo como en el mercado.

Hacia adelante, iniciamos un nuevo ejercicio con cambio de ministro de economía y con una macroeconomía que potencia lo que ya preveíamos será un año de mucha complejidad para el desarrollo sustentable.

Finalmente nuestro agradecimiento al Directorio, a todo el Equipo, a nuestros Clientes, Accionistas, Proveedores y a los nuevos emprendedores y profesionales que se van sumando al ecosistema, para dar juntos, soluciones a los problemas cada vez más desafiantes.

Rosario, 2 de agosto de 2022.

Juan Fabricio Silvestri
Presidente

Nuestros logros

Argentina Clearing Miembro Primario de CCP12

El jueves 23/06/22 se celebró la Reunión General Anual 2022 de la CCP12 en Madrid, España. Hasta el momento, ACyRSA participaba como Miembro Observador de la entidad y, a partir de ahora, será reconocida como Miembro Primario.
Un paso más que posiciona a Argentina Clearing dentro de la organización que más CCPs nuclea a nivel global, realizando trabajo conjunto en lo que respecta a gestión de riesgo, aplicación de regulaciones y cuestiones operativas como sistemas de pago y ciberseguridad.

Operatoria Mercado FCI de MtR

Al cierre del ejercicio el stock valorizado era de $9.069 millones correspondientes a la tenencia de 1.002 comitentes. Se registraron 27.826 operaciones en el período.

Stock Valorizado en $

9.069 M
+33% / +239%
MoM / YoY

Operaciones

27.826
+58%
YoY

Comitentes

1.002
-0,2% / +73%
MoM / YoY

Servicio de registro FCI a Billeteras digitales

Argentina Clearing en su rol de Cámara Compensadora ofrece el servicio de registro de CP FCI a UALA y Mercado Pago.
Al cierre del ejercicio el stock valorizado era de $ 79.797 millones correspondientes a la tenencia de 7.021.066 cuentas. Se registraron movimientos (suscripciones y rescates) por $ 331 millones.

Stock Valorizado en $

79.797 M
+180%
YoY

Operaciones

331 M
+120%
YoY

Comitentes

7.021.066
+50%
YoY

Registro y liquidación de Operaciones sobre Facturas de Crédito Electrónicas (FCE)

Argentina Clearing posee acuerdos con distintas Plataformas de Negociación Electrónica que permiten a las PyMEs descontar ante Entidades Financieras y Proveedores no Financieros de Crédito sus FCE. A su vez, ofrecemos el servicio de pago contra entrega (DVP) y registro de operaciones en Argentina Clearing.

Actualmente, contamos con acuerdos con 3 Plataformas: Invoitrade, Finova y Descontá tu Factura.

Durante el período operaron 10 Bancos, mientras que 126 pymes descontaron facturas por un monto nocional de $18.470 millones

Nocional

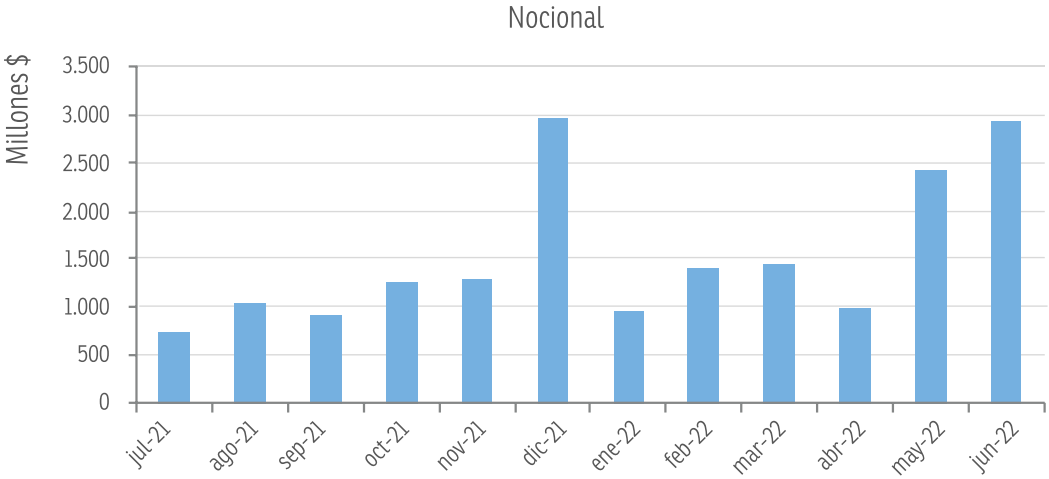
18.470 M
+267% YoY

Compradores

10
+0% YoY

Comitentes

126
+45% YoY



Entrega

En relación a los procesos de entrega física de mercadería, se alcanzó un nivel record de más de 5 millones de toneladas de granos entregadas por medio de Matba Rofex, superando un 21% el ejercicio anterior. Se destaca el maíz con un incremento de un 42% respecto de su período anterior seguido por el trigo con crecimiento del 27%. De esta manera el 8% del volumen operado en Matba Rofex sobre productos agropecuarios , fue cancelado con entrega física de mercadería y liquidado por Argentina Clearing.

Maíz

1.914.710
TONELADAS
+42X%
YoY

Soja

1.986.878
TONELADAS
+3%
YoY

Trigo

1.178.646
TONELADAS
+27%
YoY

En cuanto a los participantes, del lado vendedor participaron en la entrega 57 Agentes con 406 cuentas de registro. Del lado comprador, participaron 36 Agentes con 102 cuentas de registro.

Mejores prácticas

Adoptamos las mejores prácticas para alcanzar la excelencia de nuestro negocio y elevar los estándares del mercado reduciendo significativamente los riesgos que el Grupo podría enfrentar como así también los de los participantes del mercado.

Argentina Clearing es la única Infraestructura del Mercado Financiero del país en cumplimentar con las exigencias de divulgación de reglas, procedimientos principales y datos de mercado de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en inglés), quien reúne a los reguladores de valores del mundo y es considerada como referente en el dictado de mejores prácticas a seguir por las FMIs. Esto incluye:

• Autoevaluación Cualitativa Principios aplicables a las Infraestructuras del Mercado Financiero (PFMI) en calidad de Entidad de contrapartida central (CCP), Trade Repository (TR) y Gestores de ECHEQ - a pedido del BCRA.
• Divulgación de información cuantitativa para CCPs (PQD).

Entidad de Contrapartida Central Calificada (QCCP)

Con el surgimiento de Basilea III se distingue en la normativa entre entidades de contrapartida calificadas (qualifying central counterparty, QCCP) y no calificadas. Las primeras serán aquellas designadas por el regulador de su jurisdicción habiendo cumplido sustancialmente con los PFMIs de IOSCO, las dictadas en consonancia por el regulador y lo establecido en Basilea III.

ACyRSA no solo cumple con los lineamientos establecidos por IOSCO en sus PFMIs, sino también desde el 2018 viene realizando de manera trimestral el cálculo del capital hipotético de la CCP bajo el método Standardised Approach (SA-CCR), requisito exigido por BCRA/Basilea para ser reconocido como QCCP.

En 2019, se validó la aplicación del método ante el BCRA y en febrero de 2020 a partir de la Comunicación A 6904 del BCRA se designó a ACyRSA como Infraestructura del mercado financiero sistémicamente importante permitiendo así mayores posibilidades de ser categorizados como QCCP en Argentina (y el exterior) permitiendo a las entidades financieras extender sus límites a las exposiciones crediticias con ACyRSA y mantener menores capitales exigidos por su operatoria.

El desafío para el próximo ejercicio de ACyRSA será impulsar ante BCRA y CNV su reconocimiento como QCCP bajo el respaldo de la nueva RG de CNV sobre Infraestructuras de Mercado, que brinda el marco normativo alineado con IOSCO y apropiado para que una Cámara bajo su órbita pueda ser considerada como QCCP.

A continuación detallamos aspectos relevantes para nuestro rol de CCP:

Clientes

Clientes directos

Evolución de clientes directos de Argentina Clearing (ALyCs) por categoría:

Sistema de Salvaguarda

ALyCs	*2021*	*2022*
Propio	123	129
Integral	55	56
Participante Directo	7	7
Total	**185**	**192**

Otros Participantes

Clientes indirectos

Evolución de Agentes de Negociación (AN) y de cuentas especiales de liquidación (CEL):

Clientes indirectos	*2021*	*2022*
AN	42	46
AN RUCA	12	12
CEL	16	16
Total	**70**	**74**

Cuentas Comitentes de Futuros y Opciones

En relación a las cuentas comitentes se destaca:

	2021	*2022*
Nuevas cuentas de negociación	18.052	13.038
Cuentas con posición abierta al cierre	2.728	2.253

Registración, Compensación y Liquidación de operaciones de Matba Rofex

Durante el ejercicio bajo análisis se registraron, compensaron y liquidaron 192.317.736 contratos de fyo financiero, lo cual representa un aumento del 54,3% con respecto a los contratos del ejercicio anterior.

En relación a la operatoria de fyo agro se negociaron 65.083.748 de toneladas lo cual representa una disminución del 0,3% respecto al período anterior.

En relación a la operatoria por interconexión con MAE se liquidaron operaciones por más de $2.695 millones, lo que representa un aumento del 61% comparado con el ejercicio anterior.

En la siguiente tabla mostramos la evolución mensual de los contratos registrados como así también la evolución de los montos operados por interconexión con MAE.

Mes	*Volumen fyo*		
	Agro (tn)	*Financiero (contratos)*	*Nocional MAE ($)*
jul-21	4.126.505	7.342.216	79.261.302
ago-21	4.305.282	9.334.130	46.463.481
sep-21	4.054.491	12.097.888	68.866.251
oct-21	4.611.695	25.943.495	58.409.752
nov-21	4.527.465	13.069.568	281.842.911
dic-21	4.508.935	8.960.006	23.258.776
ene-22	5.423.225	11.259.913	92.523.435
feb-22	6.047.235	9.913.015	174.142.045
mar-22	7.214.860	20.597.277	941.639.568
abr-22	7.254.800	27.451.721	210.070.409
may-22	5.872.920	23.594.016	712.454.695
jun-22	7.136.335	22.754.491	6.561.106
TOTAL	**65.083.748**	**192.317.736**	**2.695.493.7**

Sistema de Salvaguarda

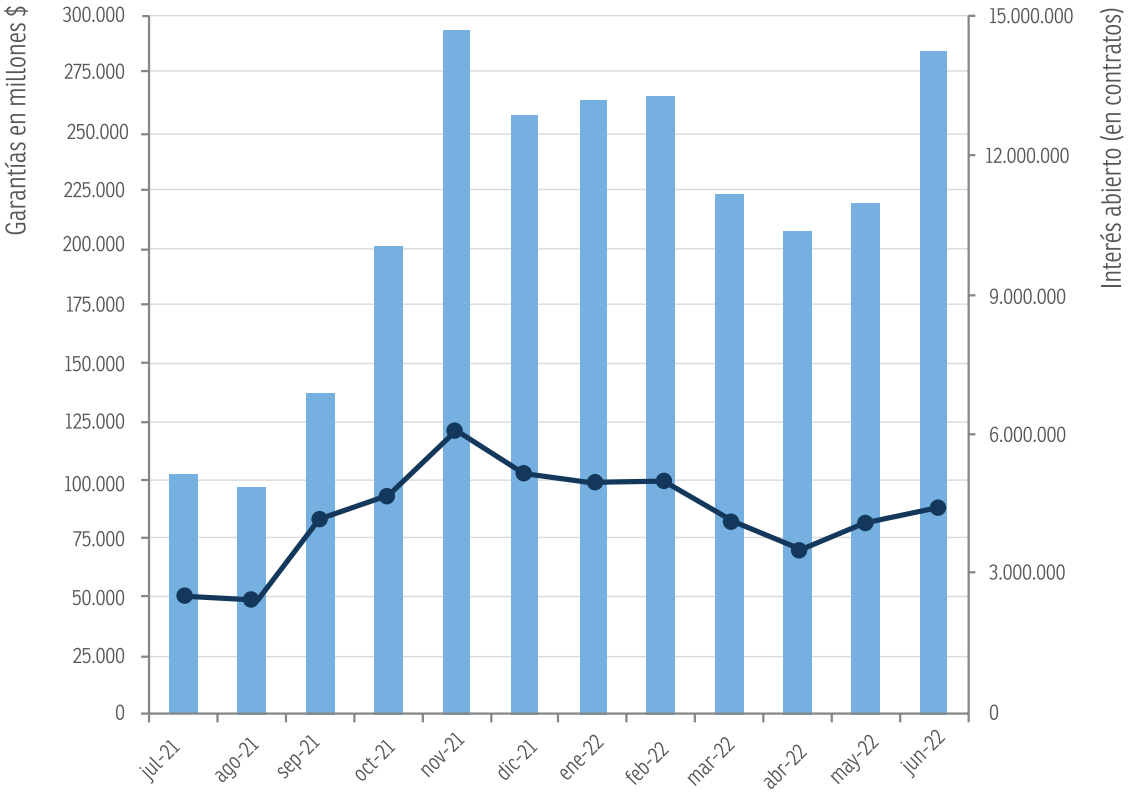
Argentina Clearing en su rol de contraparte central cuenta con un sólido sistema de seguridad ante el default de algún participante. Dicho sistema contempla un orden de afectación de recursos, hasta lograr satisfacer completamente el monto incumplido, y fue estructurado de forma híbrida, combinando el criterio de defaulters pay (ALyCs incumplidores pagan) y survivors pay (ALyCs sobrevivientes pagan). A pesar del criterio adoptado, la mayor parte del riesgo soportado por Argentina Clearing es cubierto según el modelo defaulters pay, esto es por medio de las garantías del ALyC incumplidor.

Cascada de afectación de recursos al 30/06/2022	
Recursos	*Monto en $*
Fondo de garantía para operaciones de terceros	105.135.108.531
Fondo de garantía para operaciones propias	171.595.628.212
Fondo especial de garantía de ACyRSA al 30/06/2022	1.409.603.181
Fondo especial de garantía de Matba Rofex al 30/06/2022	2.123.623.826
Fondo de Garantía de Incumplimiento	4.018.810.002
Patrimonio Neto de ACyRSA al 30/06/2022	4.711.499.300
Patrimonio Neto de Matba Rofex al 30/06/2022	16.782.882.081
Total	**305.777.155.133**

Garantías

El promedio diario de márgenes requeridos por Argentina Clearing durante el ejercicio fue de $139.519 millones lo cual representa un aumento del 1,1% respecto al período anterior.

El siguiente gráfico muestra la evolución de las garantías recibidas y del interés abierto.



Nota: No incluye OI LEDES

Montos liquidados

Los montos liquidados por la Cámara, esto es, los cobros y pagos realizados durante el ejercicio, fueron los siguientes:

Mes	*Montos liquidados*		
	Pesos	*Dólar MtR*	*Dólar MEP*
2021-jul.	49.779.083.641	215.414.985	1.135.539
2021-ago.	52.413.991.677	71.187.178	1.345.413
2021-sep.	46.680.585.707	55.200.189	322.259
2021-oct.	41.905.018.006	61.982.756	358.961
2021-nov.	118.346.796.534	70.841.001	618.188
2021-dic.	99.158.486.309	89.088.252	1.223.774
2022-ene.	86.267.254.815	104.310.403	1.097.993
2022-feb.	95.029.239.224	194.473.207	892.909
2022-mar.	112.909.515.097	356.597.086	1.858.995
2022-abr.	98.379.807.408	144.432.982	3.079.452
2022-may.	118.191.508.534	140.995.405	2.720.801
2022-jun.	136.226.236.193	201.886.491	2.194.160
TOTALES	**1.055.287.523.145**	**1.706.409.935**	**16.848.444**

Gestión de Riesgos

El rol de la gestión de riesgos de Argentina Clearing ocupa una posición predominante y transversal en la organización. Como Infraestructura de Mercado Financiero en su carácter de Entidad de Contrapartida Central (CCP por sus siglas en inglés) y Registros de Operaciones (TR por sus siglas en inglés) en forma permanente estamos revisando nuestra adecuación a los Principios IOSCO de acuerdo a la metodología de evaluación recomendada.

Es por ello que desde el área de Riesgo estamos en continuo contacto tanto con organismos internacionales y reguladores buscando oportunidades de mejora y lograr mantenernos alineados a las mejores prácticas. Entre nuestras participaciones podemos destacar:

• Global Association of Central Counterparties (CCP12).

• Federación Iberoamericana de Bolsas y Mercados de Valores (FIAB). Como Miembros desde el 2018, como Grupo MtR participamos activamente de los siguientes grupos técnicos: Negocios, Pos Negociación, Tecnología, Finanzas Sostenibles y Regulación, con el objetivo de generar valor y sinergias a través de la colaboración con otros Mercados y Clearings de la región.

Por otro lado, dentro de las gestiones más destacadas del ejercicio podemos nombrar las siguientes:

• Nuevo sistema de riesgos

Se encuentran en la etapa final los desarrollos para la implementación del nuevo sistema de monitoreo de riesgo en tiempo real, que optimiza la medición del riesgo de cada tipo de operatoria; tanto a nivel clearing como a nivel ALyC. Por otro lado, se realizaron mejoras al sistema de análisis estadísticos - ACSA-Data- que permiten robustecer el uso de las herramientas de análisis estadísticos, la determinación de parámetros e indicadores.

• Matriz de Riesgo ALyCs

Se implementó una automatización en el funcionamiento de la herramienta que permitirá reportar resultados obtenidos de forma individualizada a todos los ALyCs de manera de poder comunicar alertas observadas y oportunidades de mejoras que permitan la mitigación del riesgo operacional y crediticio.

• Backtesting y stress testing

Se desarrollaron mejoras en los modelos de aplicación para las tareas de backtesting y stress testing. Entre las mejoras realizadas podemos citar la implementación de un análisis a nivel producto para la validación de los modelos.

• Manual de Riesgo

Durante el ejercicio se publicó el Manual de Riesgo, documento que describe este el sistema de gestión de riesgo detallando sus reglas, procedimientos y criterios de gestión en cuanto a las operaciones cuya liquidación asegura ACyRSA. El manual aborda los distintos componentes del sistema, a saber: buen gobierno, monitoreo de los riesgos, modelos de cálculo de riesgo, proceso de gestión de garantías, cadena de responsabilidad en el proceso de liquidación, estructura del sistema de salvaguardas y plan de recuperación.

• **Autoevaluación Cualitativa PFMI**

Se comenzó la revisión de la autoevaluación cualitativa respecto al cumplimiento de los PFMI contemplando las novedades ocurridas desde su publicación en 2019. Estimamos que la misma será publicada durante el mes de septiembe 2022.

• **Nuevo diseño de opciones**

Buscando la simplificación en la negociación, compensación, liquidación y garantías en las operaciones se ha trabajado en un nuevo diseño las opciones ajustando el tipo y estilo de ellas a las necesidades del mercado.

Matba Rofex actualmente cuenta con un estilo propio que se asemeja al Equity-style, donde se pagan las primas al inicio pero se computan diferencias diarias a partir del valor intrínseco de las opciones.

La nueva propuesta será implementada en el próximo ejercicio para opciones sobre futuros financieros, quedando fuera las opciones agropecuarias. Este nuevo esquema consiste en la aplicación de un Equity-style y un cambio a opciones europeas lo que nos permite:

- Adaptarnos a los lineamientos de mercados internacionales
- Simplificar cálculos de valuación

Gestión de Inversiones

El manejo de la cartera de inversiones de Argentina Clearing y Registro SA se encuentra totalmente coordinada con la de su controlante Matba Rofex SA. Las decisiones de inversión en cuanto a instrumentos, moneda y ubicación de riesgo, así como su monitoreo, corresponden a un Comité de Inversiones formado por directores y coordinado por el Gerente de Administración y Finanzas, en base a una política de inversiones propuesta por este comité y aprobada por el Directorio. La ejecución de estas decisiones corresponde a la Gerencia de Administración y Finanzas. Al finalizar el ejercicio 2022, la cartera de inversiones financieras de Argentina Clearing y Registro SA se encuentra alocada en más del 90% en instrumentos nominados en moneda extranjera.

Datos Patrimoniales, Económicos y Estadísticos

Principales Variaciones patrimoniales

Los presentes Estados Financieros corresponden al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2022, siendo este cierre el tercer ejercicio económico de Argentina Clearing y Registro S.A.

Respecto de la situación patrimonial, al 30 de junio de 2022 el total de activos de Argentina Clearing y Registro S.A. ascienden a $ 6.440.841.091 registrando una disminución del 4% respecto de $ 6.696.916.205 al 30 de junio de 2021.

Por su parte, el activo corriente asciende a $ 5.960.442.123 presentando una disminución del 7% respecto a los $ 6.413.267.732 al 30 de junio de 2021. Respecto del activo no corriente, el total asciende a $ 480.398.968.- registrando un aumento del 69% respecto de $ 283.648.473.- al 30 de junio de 2021, que se debe principalmente a variación Activos por impuesto diferido

Las deudas de la Sociedad al 30 de junio 2022 suman $ 1.729.341.791 registrando una disminución del 14 % respecto de $ 2.003.365.600 al 30 de junio de 2021.

Por su parte, el pasivo corriente asciende a $ 1.722.628.829 presentando una disminución del 14% respecto a los $ 2.003.365.600 al 30 de junio de 2021. Respecto del pasivo no corriente, el total asciende a $ 6.712.962.- registrando un aumento del 100 % respecto al 30 de junio de 2021 que no presentó movimientos, esto se debe a Pasivos por arrendamiento oficinas comerciales

El patrimonio neto al cierre del presente ejercicio asciende a $ 4.711.499.300, en tanto que al cierre del ejercicio anterior ascendía a $ 4.693.550.605. La variación obedece principalmente al resultado del ejercicio el cual arrojó una ganancia de $ 19.701.165

Cambio en la Exposición de las Reservas en el Estado de Cambios al Patrimonio

Los Estados Financieros de Argentina Clearing y Registro S.A. al 30-06-2022, fueron preparados en moneda homogénea de conformidad con las normas de la CNV, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación en el poder adquisitivo de la moneda mediante la aplicación del método de ajuste de la NIC 29, conforme con lo establecido por la Resolución General N° 777/2018 de la CNV. En la misma se detalla que las entidades emisoras sujetas a la fiscalización de la Comisión deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad Nº 29 (NIC 29) o la Resolución Técnica Nº 6 emitida por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), según corresponda. En este sentido, y en el marco del cierre de ejercicio anual de Argentina Clearing y Registro S.A al 30 de junio de 2022, se decidió adecuar en el Estado de Cambios en el Patrimonio la exposición de las Reservas (que incluyen al Fondo de Garantía), de modo que cada Reserva en moneda homogénea del cierre de ejercicio se muestre en una sola columna, en vez de exponerla en dos columnas. Antes de este

cambio, cada reserva se mostraba a su valor nominal en una columna y el exceso del valor reexpresado respecto de su valor nominal en otra, denominada "Reexpresión de reservas".

Composición y análisis del resultado del ejercicio

Con relación a la situación económica, los ingresos del ejercicio ascienden a $ 844.400.354.- registrando una disminución del 5 % respecto de $ 884.226.748.- del ejercicio anterior.

Por su parte, los gastos del ejercicio ascienden a $ 506.146.259.- registrando un incremento del 16 % respecto de los $435.243.647.- del ejercicio anterior. Analizando comparativamente se destaca la suba del rubro operaciones y mantenimiento de sistemas electrónicos.

Los resultados financieros y por tenencia del ejercicio son negativos y ascienden a $228.120.475.- en tanto que al 30 de junio de 2021 son positivos y ascendían a $ 287.409.402.-

El impuesto a las ganancias del presente ejercicio asciende a $ 48.009.039.- mientras que el del ejercicio anterior totaliza $ 100.440.202.-

Por lo expuesto, el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2022 muestra una ganancia de $ 19.701.165.- en tanto que, al 30 de junio de 2021, la ganancia ascendía a $ 612.538.796.-

Adecuación del saldo contable de la reserva "Fondo de Garantía Ley N° 26.831" (previsto en el art. 45 de dicha Ley - Fondo de Garantía III). Tratamiento de partidas originadas en adquisición de tenencias en subsidiarias.

Las Cámaras Compensadoras se encuentran obligados a constituir, con recursos propios, fondos de garantía organizados bajo la figura fiduciaria o cualquier otra modalidad que resulte aprobada por la CNV. Los mismos deberán estar conformados exclusivamente por los activos elegibles destinados a hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes miembros originados en operaciones garantizadas. Estos activos elegibles, que integran los fondos surgidos de los aportes destinados según decisión de cada Asamblea Estatutaria realizada anualmente, están detallados en una lista según normativa de la CNV. Estos fondos deberán permitir hacer frente al incumplimiento de, como mínimo, los dos participantes que se encuentren más expuestos en condiciones de mercado extremas pero verosímiles. A tal fin la RG 817 de CNV establece que los Mercados que actúen como Cámaras Compensadoras y las Cámaras Compensadoras deben revisar periódicamente los modelos y parámetros adoptados para calcular sus requisitos en materia de márgenes, las contribuciones a los fondos de garantía y otros mecanismos de control del riesgo. Deben someter los modelos a pruebas de resistencia rigurosas y frecuentes para evaluar su resistencia en condiciones de mercado extremas pero verosímiles y efectuarán pruebas retrospectivas para evaluar la fiabilidad de la metodología adoptada.

De acuerdo a lo narrado precedentemente y, en el marco de las normas vigentes mencionadas, se pondrá a consideración de la Asamblea de accionistas la adecuación del saldo contable de la reserva "Fondo de Garantía Ley N° 26.831" (previsto en el art. 45 de dicha Ley -Fondo de Garantía III-), cuyo saldo al 30 de junio de 2022 asciende a $ 4.083.473.292. La adecuación propuesta implica que:

- El importe de la adecuación estará expresado en moneda constante, por lo que incluirá sus respectivos componentes históricos y de reexpresión;
- El saldo del Fondo de Garantía resultante luego de la eventual adecuación, que ascendería a $1.406.603.181:
  - se encontrará expresado en moneda constante del 30 de junio de 2022; y
  - resultará equivalente al fondo de garantía informado semanalmente a la CNV.
- La diferencia entre dichos montos sea destinado a absorber el saldo contable de Transacciones entre Propietarios que, al 30 de junio de 2022 asciende a $ 480.955 y el remanente se reclasificará a la Reserva Facultativa para distribución de futuros dividendos.

Tratamiento del resultado del ejercicio

Según surge del Estado de Resultados Integral, el Resultado Integral del ejercicio asciende a $ 18.429.650 de los cuales $ 19.701.165 corresponden al Resultado del Ejercicio y $ 1.271.515 al Resultado Diferido (pérdida) por ajuste por conversión de sociedades relacionadas del exterior. Sobre el Resultado del Ejercicio por $ 19.701.165 el Directorio propone distribuir de la siguiente manera:

Reserva Facultativa para futuros dividendos: $ 18.459.134
Resultados No Asignados (por Reserva por Conversión con saldo negativo): $ 1.242.031
Cabe destacar que se han provisionado la suma de $ 7.200.000 en concepto de Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora, sujeto también a la decisión de la Asamblea.

5 de septiembre de 2022
El Directorio.

Juan Fabricio Silvestri
Presidente