



MEMORIA Y BALANCE

2018



# INDICE

<b>I. AUTORIDADES Y CONVOCATORIA .....</b>	<b>5</b>
<b>II. MENSAJE DE PRESIDENCIA.....</b>	<b>9</b>
<b>III. ACTIVIDAD INSTITUCIONAL .....</b>	<b>13</b>
III.1. ASAMBLEA Y REUNIONES DE CONSEJO DIRECTIVO .....	15
<i>Renovación de autoridades: Elecciones 2018 .....</i>	
<i>Asamblea General Ordinaria 2018.....</i>	
<i>Reuniones de Mesa Directiva y de Consejo Directivo.....</i>	16
III.2. OPERATORIA ACTUAL Y NUEVAS VINCULACIONES .....	18
<i>Accesos directos a plataformas BYMA, ROFEX, MAV, Y MATba e indirecto a MAE.....</i>	
<i>Nuevas vinculaciones .....</i>	
III.3. PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES .....	19
<i>MATba SA.....</i>	
<i>COMPAÑÍA LOGÍSTICA DEL NORTE SA (COLONO).....</i>	
III.4. CONFERENCIAS Y PARTICIPACIÓN EN OTROS FOROS .....	
<i>Charla sobre Optimización de la Estrategia Impositiva .....</i>	
<i>5º Congreso de Economía Regional “La Modernización del Estado” .....</i>	21
<i>Conferencia sobre Prevención Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo .....</i>	
III.5. CAPACITACIÓN .....	22
<i>Programa de Asesor Financiero Certificado (AFC) .....</i>	
<i>Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo .....</i>	
<i>Programa de Desarrollo Organizacional.....</i>	
III.6. DESAYUNOS DE TRABAJO.....	
III.7. REPORTES, INFORMES Y DIFUSIÓN DEL MERCADO DE CAPITALES .....	26
<i>Reporte Bursátil Semanal.....</i>	
<i>Noticias página web institucional y redes sociales .....</i>	
<i>Difusión del Mercado de Capitales.....</i>	27
III.8. CONCURSO DEL LOTE PRIMICIA DEL GIRASOL – COSECHA 2017 / 2018.....	29
III.9. PRIMER REMATE NACIONAL DE LA PRIMICIA DEL GIRASOL – COSECHA 2017 / 2018.....	30
III.10. CREACIÓN DE LA FUNDACIÓN BCCH .....	
III.11. ALIANZA ESTRATÉGICA CON ACINDAR PYMES SGR .....	31
III.12. CONVENIO DE “SOCIO ESTRATÉGICO” CON LA UNNE .....	
III.13. 54º REUNIÓN Y ASAMBLEA ANUAL DE LA FIAB .....	32
<b>IV. GESTIÓN ÁREAS DE NEGOCIOS .....</b>	<b>33</b>
IV.1. OPERATORIA BURSÁTIL .....	35
IV.2. REGISTRO DE CONTRATOS .....	40
IV.3. LABORATORIO DE ANÁLISIS DE GRANOS .....	44
IV.4. INFORMES Y ESTIMACIONES .....	46
<b>V. BALANCE GENERAL .....</b>	<b>47</b>
RESEÑA INFORMATIVA .....	50
1) <i>Síntesis de las actividades .....</i>	
2) <i>Estructuras Patrimoniales Comparativas.....</i>	
3) <i>Estructura de Resultados Comparativas .....</i>	52
4) <i>Índices comparativos .....</i>	53
5) <i>Perspectivas .....</i>	54
ESTADOS CONTABLES .....	56





**BCCH**  
BOLSA DE COMERCIO  
DEL CHACO

AUTORIDADES Y  
CONVOCATORIA



## I. AUTORIDADES Y CONVOCATORIA

ÓRGANO	APELLIDO Y NOMBRE	CARGO
<b>CONSEJO DIRECTIVO</b>	LOBERA PACÍN, José F.	Presidente
	CRAMAZZI, Jose Luis	Vicepresidente
	LAGERHEIM, Gustavo	Secretario
	FOSSATI, Esteban	Tesorero
	KHAYAT, Ricardo	Prosecretario
	AGUIRRE, Marcelo	Protesorero
	SANTALUCÍA, Marcelo	Vocal Titular 1º
	PICEDA, Rubén	Vocal Titular 2º
	SINAT, Rubén	Vocal Titular 3º
	OJEDA, Ariel	Vocal Titular 4º
	PEREZ, Eduardo	Vocal Suplente 1º
	GONZALEZ, Alfredo	Vocal Suplente 2º
	TENERANI, Sebastián	Vocal Suplente 3º
	RUIZ DIAZ, Victor	Vocal Suplente 4º
	DRIUSSI, Juan	Vocal Suplente 5º
	SANCHEZ CASTELÁN, Marcelo	Vocal Suplente 6º
TURLETTI, Darío Miguel	Vocal Suplente 7º	
TORTUL, Mariano Luis	Vocal Suplente 8º	
<b>SINDICATURA</b>	NARDONI, Raúl Hector	Síndico Titular
	AGUIRRE, Javier	Síndico Suplente
	BARRIOS CIMA, Julio	Gerente General

## CONVOCATORIA A ELECCIONES

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio del Chaco hace saber a los asociados:

1. La convocatoria a Comicios para elegir: Presidente, 4 Consejeros Titulares, 4 Consejeros suplentes, un Síndico Titular y un Síndico suplente, por renovación de autoridades por vencimiento de mandato según los Arts. 34º, 35º, 58º y cctes. del Estatuto Social de la Entidad.
2. El mandato del Presidente y Vocales titulares y suplentes a elegir se extenderá por dos años. En tanto que el Síndico Titular y el Síndico Suplente se extenderá por un año.
3. El comicio se celebrará en la sede de la Bolsa de Comercio del Chaco sito en calle Arturo Frondizi N° 174 3º Piso de la ciudad de Resistencia, el día viernes 20 de abril de 2018, en el horario de 15 a 18 hs. El voto es secreto.
4. La junta electoral, la cual funcionará en la sede la institución, estará integrada por los socios Sr. Fernando Cavana, Sr. Carlos Ramón Soto y Sr. Raúl Ernesto Parra, como miembros titulares; y por los socios Sr. José Debórtoli, Sr. Osvaldo Nardoni y Sr. Enrique Cubells, como suplentes.
5. El plazo de presentación de listas vence el jueves 20 de marzo de 2018, y el plazo de impugnación de listas presentadas vence el 27 de marzo del 2018, actos que deberán efectuarse en la sede de la entidad (Arturo Frondizi N° 174, 7° piso, Resistencia), hasta las 17.00 hs.
6. Los requisitos para la presentación de listas y demás condiciones generales de la votación está a disposición de los interesados en la sede de la institución.

**Gustavo Lagerheim**  
Secretario

**Ricardo Khayat**  
Presidente

## CONVOCATORIA A ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio del Chaco, de conformidad a lo previsto en los Arts. 77, 78, sctes. y cctes. del Estatuto Social de la Entidad, convoca a Asamblea General Ordinaria a llevarse a cabo el día Viernes 20 de abril del 2018, a las 19:00 horas, en la sede de la entidad, sita en el 3er Piso de Frondizi N° 174 de Resistencia, para tratar el siguiente:

### ORDEN DEL DÍA:

1. Designación de dos asociados para suscribir el acta de la asamblea junto con el Presidente y el Secretario de la misma.
2. Lectura y aprobación del Acta de la Asamblea anterior.
3. Tratamiento y aprobación de la Memoria y Balance e Informe del Síndico correspondientes al Ejercicio Económico N° 9 cerrado el 31 de diciembre del año 2017.
4. Integración de Reserva Facultativa conforme art. 6º del Estatuto.
5. Lectura del Acta de Escrutinio elaborada por la Junta Electoral respecto de los comicios celebrados en el día de la fecha y proclamación del Presidente, 4 Vocales Titulares y 4 Vocales Suplentes, Síndico Titular y Síndico Suplente electos.

**Gustavo Lagerheim**  
Secretario

**Ricardo Khayat**  
Presidente





 **BCCH**  
BOLSA DE COMERCIO  
DEL CHACO

MENSAJE

---



## II. MENSAJE DE PRESIDENCIA

El año que resume esta Memoria 2018 se proyecta hacia el futuro inmediato con dos grandes motivos de satisfacción en lo institucional: Por una parte, los desarrollos en curso de realización y por otra, los desafíos que plantean las nuevas iniciativas lanzadas como proyectos en ejecución desde el año próximo.

### LO ALCANZADO EN 2018 Y EN PROCESO DE REALIZACIÓN

En este orden de ideas, podemos destacar seis acciones concretas con las que ya hemos comenzado a potenciar el crecimiento de la Bolsa:

1. Una mayor llegada a una base cada vez más amplia de inversores situados en los segmentos minorista y microminorista.
2. Concretamente, pretendemos llegar a inversores con mínimo capital y esto significa que estamos acercando la Bolsa y sus oportunidades de inversión a personas que con posibilidades de invertir desde el nivel de capacidad de ahorro que posibilitan los ingresos de un asalariado activo o jubilado.
3. Un objetivo muy promisorio se nos presenta por el lado de la profundización de desarrollos digitales. La idea es ampliar el horizonte de uso y de llegada al público inversor.
4. De la mano de los logros mencionados en el punto anterior viene un complemento destinado a aportar un crecimiento firme y sostenido en los próximos años y este es el aumento del tráfico por los canales web.
5. Unido a los canales web se encuentra la habilitación de accesos a nuevas plataformas. Actualmente, la BCCH tiene acceso directo (DMA, Direct Market Access) a las plataformas de negociación de BYMA y ROFEX, si bien tiene acceso operativo institucional a todas las plataformas de negociación existentes en el país (incluyendo las del MAE).
6. La renovación de la plataforma propia se encuentra en plena fase de transición de la vieja plataforma a la nueva, de manejo mucho más completo, claro, intuitivo y amigable para el usuario.
7. Finalmente, la internacionalización de las operaciones, en sintonía con una mayor aceptabilidad de estas opciones por parte de una cultura financiera local más evolucionada, viene a completar la gama de opciones de desarrollada en beneficio de nuevos y mejores servicios para clientes y asociados.

### LOS 2 DESAFÍOS PROYECTADOS PARA 2019: FUNDACIÓN BCCH Y PYMES

En cuanto a los desafíos que nos pondrán a prueba en el siguiente ejercicio, asumimos con gran decisión crear la Fundación BCCH y activar mecanismos de financiación Pyme.

#### La FUNDACIÓN BCCH.

La Fundación desarrollará su misión en sintonía con los objetivos prefijados desde la norma estatutaria que rige a la Bolsa misma (en particular, arts. 2, inc. s), y 44) y orientará sus principales funciones a los servicios de capacitación y difusión, en el entendimiento de que formar al capital humano de la región contribuirá a acelerar los procesos de transformación estructural de la economía de esta parte del país.

En tal sentido, su finalidad específica será: "la promoción del sistema bursátil y la libertad de mercados, el fortalecimiento de una conciencia inversora nacional y local, estimular la responsabilidad social empresaria, el fomento de la investigación científica en materia económica y de mercados a nivel regional y, en general, apoyar toda actividad que haga al bien común, el arte, la cultura y la educación".

Felizmente, el crecimiento de la Bolsa, las perspectivas generales del contexto a mediano y largo plazo así como su capacidad patrimonial, han generado las condiciones para instalar en la realidad de nuestro medio a la institución creada por resolución del Consejo Directivo del miércoles 7 de noviembre de 2018.

Sus primeras tareas serán organizativas e inmediatamente después iniciará sus trabajos en las áreas de su incumbencia e, inclusive, con el suficiente respaldo técnico y rigurosa solvencia en el conocimiento de algunos temas inherentes a su ámbito de acción, podrá proponer sólidas iniciativas de carácter legislativo.

#### EL FINANCIAMIENTO A PYMES.

Este ha sido otro de los temas en que nos hemos enfocado en el año bajo comentario y lo hemos hecho en el entendimiento de que muchos asociados de esta Bolsa son empresas de tamaño mediano y pequeño, de modo que en el servicio a las PyMES hemos puesto una cuota de intencionalidad dirigida a la creciente base de socios de la entidad.

Así, por ejemplo, podemos decir que durante el año 2018 la Bolsa de Comercio del Chaco, en el marco del Régimen PyMES de la Comisión Nacional de Valores, continuó poniendo a disposición de las PyMES locales, alternativas de financiamiento mediante el descuento de cheques de pago diferido que cuentan con aval del FO.GA.CH. (Fondo de Garantía del Chaco), el cual es administrado por la Fiduciaria del Norte S.A., así como también avalados por GARANTIZAR SGR, por AVAL FEDERAL SGR, y, a partir de este año, contamos también con la incorporación de ACINDAR PYMES SGR.

Al momento de escribir esta Memoria, hay más de 434 PyMES calificadas y precalificadas para descontar CHPD con un monto de calificación y precalificación superior a los \$422.000.000, muchas de las cuales ya han conseguido financiamiento en el mercado de capitales por intermedio de nuestra institución.

Estas son las satisfacciones que deseamos compartir con nuestros asociados y al hacerlo, sentimos que estamos respondiendo, cada uno desde su lugar, desde su rol funcional, con el acto de servicio al que nos convoca anualmente cada elección en esta Casa.

**Lic. José Francisco Lobera Pacín**  
Presidente



ACTIVIDAD  
INSTITUCIONAL



### III. ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

#### III.1. ASAMBLEA Y REUNIONES DE CONSEJO DIRECTIVO

##### Renovación de autoridades: Elecciones 2018

De acuerdo con la programación prevista y en cumplimiento del cronograma electoral oportunamente aprobado, el viernes 20 de abril de 2018 se cumplió el proceso eleccionario para renovación parcial del Consejo Directivo y total de la Sindicatura, tal como lo dispone el Estatuto de la BOLSA DE COMERCIO DEL CHACO.

La secuencia de procedimientos, como lo determina la manda estatutaria, se inició con la emisión y difusión pública de la convocatoria y continuó con la integración de la Junta electoral, que en 2018 estuvo integrada por los señores Fernando Cavana, Carlos Ramón Soto y Raúl Ernesto Parra, como miembros titulares y los Sres. José Ernesto Debórtoli, Osvaldo Nardoni y Enrique Cubells, como miembros suplentes.

Finalmente, cumplidos todos los pasos procedimentales previstos por las normas aplicables, resultaron electos los siguientes:

LISTA A - CAPITAL Y DESARROLLO		
Cargo	Candidato	Mandato hasta
<b>CONSEJO DIRECTIVO</b>		
Presidente	LOBERA PACÍN, Jose F.	20/04/2020
Vocales Titulares	KHAYAT, Ricardo	20/04/2020
	SINAT, Rubén	20/04/2020
	OJEDA, Ariel	20/04/2020
	AGUIRRE, Marcelo	20/04/2020
Vocales Suplentes	DRIUSSI, Juan	20/04/2020
	SANCHEZ CASTELÁN, Marcelo	20/04/2020
	TURLETTI, Darío Miguel	20/04/2020
	TORTUL, Mariano Luis	20/04/2020
<b>SINDICATURA</b>		
Síndico Titular	NARDONI, Raúl Héctor	20/04/2019
Síndico Suplente	AGUIRRE, Javier	20/04/2019

##### Asamblea General Ordinaria 2018

También el viernes 20 de abril de 2018 se celebró la Asamblea Anual Ordinaria de la entidad, en la que se pusieron a consideración la Memoria, balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexo, Reseña informativa e informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, siendo aprobados por unanimidad. en su transcurso tuvo lugar la proclamación de las autoridades en comicios previstos para ese mismo día. A continuación se puso a consideración la integración de la Reserva Facultativa conforme art. 6° del Estatuto, la cual fue aprobada por unanimidad.

Seguidamente, y como consecuencia de la presentación de Lista Única y con base en la normativa aplicable a la presente circunstancia, luego de la lectura del Acta de la Junta electoral, la Asamblea procedió a proclamar a los candidatos que fueron propuestos por la Lista Nº 1 CAPITAL Y DESARROLLO.

Posteriormente, el Consejo Directivo –en cumplimiento de las disposiciones del art. 37 del Estatuto– en su reunión del día lunes 7 de mayo de 2018, designó a los vocales que pasarían a desempeñar las funciones de Secretario, Tesorero, Prosecretario y Protesorero. Por unanimidad, el Consejo Directivo decidió la siguiente conformación:

- Secretario: **Ing. Agr. Gustavo Lagerheim**
- Tesorero: **Ing. Agr. Esteban Fossati**
- Prosecretario: **CP. Ricardo Khayat**
- Protesorero: **CP. Marcelo Aguirre**

## Reuniones de Mesa Directiva y de Consejo Directivo

Durante el período que abarca la presente Memoria, se han realizado 24 reuniones, contabilizando tanto las de Consejo Directivo como las de Mesa Directiva.

En el transcurso de ellas, se han tomado trascendentes decisiones que afectan positivamente el sentido ascendente de la marcha institucional. Entre las más destacadas, es posible señalar:

### 5 febrero 2018

La primera reunión del año del Consejo Directivo incluyó temas relevantes, como: Convocatoria a Asamblea Anual Ordinaria y aprobación del Cronograma Electoral para la renovación parcial de autoridades, tal como sucede todos los años en cumplimiento de un mandato estatutario.

En relación con el primer tema, después de haber analizado las distintas fechas posibles, los Consejeros decidieron elegir el 20/04/2018 como el día para la realización del acto comicial (de 15:00 a 18:00) y posterior celebración de la Asamblea Anual Ordinaria (con hora de inicio fijada para las 19:00). Simultáneamente, aprobaron también las distintas fechas correspondientes a la secuencia de eventos que integran el proceso electoral que se lleva adelante anualmente, en conformidad con las disposiciones estatutarias.

### 5 marzo 2018

Tres temas comparten la centralidad de su inclusión por su propia relevancia este mes: La aprobación de la Memoria y Balance General correspondiente al Ejercicio Económico N° 9, cerrado el 31/12/2017; la evaluación de los resultados de la subasta del Primer Lote de Girasol de la campaña 2017/2018 y el cronograma de diversos hechos programados: Lanzamiento de operatoria con el exterior, Reunión Informativa con interesados en cursar el Programa AFC en 2018 y Acto de Colación de los noveles AFC egresados del Programa en 2017.

En cuanto a la aprobación de la MEMORIA Y BALANCE GENERAL, corresponde destacar el circunstanciado análisis de la evolución de los negocios desplegado bajo el título SÍNTESIS INFORMATIVA, subtítulo "Profundizando el Fortalecimiento Institucional y el Desarrollo Comercial". Entre sus principales contenidos, adquieren relieve los siguientes: Nueva Línea de Negocios con Fondos Comunes de Inversión, Nueva Línea de Negocios en el Exterior y Financiamiento Pyme.

### 9 abril 2018

En relación con el proceso electoral en curso, como todos los años hacia esta fecha aproximadamente, en atención al hecho de que se presentan candidatos en una única lista y a lo ya resuelto por Inspección General de Personas Jurídicas por Nota 2012 del 14/04/2012, el Consejo Directivo ha resuelto aplicar el precedente preindividualizado y prescindir del acto comicial. Se anuncia que ha sido programado para el 16/04/2018 el Acto de Colación de la Cuarta Cohorte de egresados del Programa de Asesores Financieros Certificados, una de las tres certificaciones de idoneidad que ofrece el Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas en Argentina y que mantiene su continuidad debido al renovado éxito que alcanza esta oferta académica anualmente.

En esta oportunidad, se da cuenta de que la Bolsa ha firmado un convenio con la Universidad Nacional del Nordeste que los vincula como Socios Estratégicos. Este trascendente paso institucional brindará a ambas partes facilidades para realizar actividades de complementación en diversos campos en beneficio mutuo.

En este mes también ha quedado programada para el jueves 26 la conferencia del prestigioso abogado especialista en temas tributarios Dr. Juan Manuel Álvarez Echagüe, quien abordará el tema "Nuevo Régimen Penal Tributario" que permite actualizar conocimientos luego de la reciente sanción legislativa N° 27.430, aprobada por el Congreso de la Nación el 27/12/2017. El tema suscita fuerte interés debido a que la nueva norma introduce varios cambios en el régimen jurídico vigente en materia tributaria: modifica la ley del IVA, la de impuestos internos, la que regula los procedimientos tributarios (N° 11.683), modifica el Código Aduanero, deroga varios decretos nacionales, crea la UVT (Unidad de Valor Tributario), entre otras relevantes novedades. Llegada la fecha señalada, un importante marco de público da cuenta de la gran receptividad generada por esta propuesta.

### 7 mayo 2018

En su primera reunión posterior a la Asamblea General Ordinaria (celebrada el 20/04/2018), el Consejo Directivo procede a la distribución de cargos derivada del resultado electoral.

Luego los temas anteriores dan paso a la aprobación de los Estados Contables cerrados al 31/03/2018.

Durante este mes se recibe comunicación de la Unión Industrial Argentina (UIA) por la que informa que la BOLSA DE COMERCIO DEL CHACO ha sido aceptada como miembro de esa entidad.

### 11 junio 2018

Así, en reunión del lunes 11/06/2018, el Consejo Directivo dio amplio tratamiento a la consideración de aspectos vinculados con el área de PLAYFT. En su transcurso, además la consideración del acta anterior (que resultó aprobada por unanimidad), los Consejeros presentes tomaron razón del Acta N° 1/2018 del Comité de PLAYFT, y entraron en conocimiento del Informe Final de la Auditoría Anual relativa a esta materia. También fueron interiorizados de las novedades más destacadas de la Resolución UIF N° 21/2018 en cuanto a la Gestión de riesgos por parte de Sujetos Obligados con actuación en el Mercado de Capitales. Asimismo, dieron su aprobación al Marco Preventivo y Detectivo del Delito en el marco de las normas de PLAYFT, adoptado por la BCCH en cumplimiento del art. 3° de la Resolución UIF N° 21/2018 y resultó aprobado, además, el Modelo Organizativo Funcional adoptado por la BCCH en conformidad con el art. 7°, de la Resolución UIF premencionada.

En la misma reunión, el Consejo directivo aprobó modificaciones al Manual de Misiones y Funciones de la institución.

Entre otras decisiones trascendentes, orientadas a potenciar el crecimiento de los recursos económico-financieros, merece destacarse la aprobación de los Acuerdos de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión con: ARGENFUDS SA SG FCI, MARIVA ASSET MANAGEMET SA SG FCI, MEGAINVER SA SG FCI y con INDUSTRIAL ASSET MANAGEMENT SA SG FCI.



En este mismo orden de conceptos, durante la reunión se mencionó el acompañamiento institucional, como auspiciante, al evento GRAMO RES. (organizado por La Turbina Coworking, una aceleradora de empresas que declara entre sus objetivos: "potenciar las capacidades emprendedoras de las start ups del Nordeste Argentino y países limítrofes del Mercosur").

En la oportunidad, el presidente de la Bolsa brindó una detallada descripción de cuanto ha significado la presentación pública de la Alianza Estratégica entre la BOLSA DE COMERCIO DEL CHACO y ACINDAR PYMES SGR (considerada la SGR de mayor tamaño en todo el sistema con operaciones en Argentina).

Un logro considerado digno de destacarse en el curso de la reunión, ha sido el inminente lanzamiento de la nueva operatoria con Fondos comunes de Inversión con BALANZ SA SG FCI.

Una mención aparte recibió la novedad del PRIMER REMATE NACIONAL DEL PRIMER LOTE DE MAÍZ de la cosecha 2017/2018. Tal como ha comenzado a suceder desde la federalización de las subastas de los lotes primicias por las distintas Bolsas de Comercio y de Cereales del país (juntamente con las Cámaras y Asociaciones de cada sector), la BOLSA DE COMERCIO DEL CHACO ha acompañado activamente este evento cuya realización ha tenido como anfitriona a la BOLSA DE CEREALES DE CÓRDOBA, entidad en la cual se hicieron presentes –llevando la representación de la BCCH– los Consejeros Ricardo Khayat, Esteban Fossati y Ariel Ojeda.

Otro acontecimiento sobresaliente del calendario de junio de este año ha sido la exposición AGRONEA 2018 (realizada en la ciudad de Charata el 23/06/2018) y que fue anunciada a los Consejeros presentes en la reunión bajo comentario. En la oportunidad, asistieron los integrantes del equipo del Área Bursátil y del sector Financiamiento para PYMES: Benjamín Katz, Germán Vaqué y Maximiliano Greminger), liderados por el Gerente General, Lic. Julio Barrios Cima, quien participó como disertante. En la jornada, abordó el tema "Alternativas de financiación e inversiones en el mercado de capitales".

#### 03 julio 2018

Entre las actividades de vinculación interinstitucional destaca en este mes la asistencia del presidente de la entidad a la ceremonia de asunción del cargo de Rectora de la Universidad Nacional del Nordeste por parte de la profesora Delfina Veiravé, en respuesta a formal invitación recibida oportunamente. El encuentro permitió invitar a la máxima autoridad de la UNNE a conocer a las nuevas autoridades de la Bolsa y abrió perspectivas de una futura colaboración estratégica entre ambas instituciones.

También ha sido este el mes en que se ha recibido la visita de los auditores en materia de PLAYFT, de la consultora DECISIO. En este aspecto, los días martes 26 y miércoles 27 los auditores desplegaron actividades vinculadas con el Plan de Regularización de Observaciones de Auditoría y adecuación a la nueva normativa emitida por el organismo estatal de aplicación en esta materia (Resolución UIF N° 21/2018).

#### 06 agosto 2018

Sobresale entre las actividades cumplidas por el Consejo Directivo este mes la aprobación de los Estados Contables cerrados al 30/06/2018. Tras una detallada explicación a cargo del Gerente General, el órgano de administración dio su aprobación por unanimidad.

#### 10 septiembre 2018

En relación con sus sistemas informáticos, el Consejo Directivo decide aprobar un Manual que contiene lineamientos generales de formalización de las Políticas de la BCCH en materia de seguridad. La adopción y puesta en práctica de este documento da cabida a recomendaciones previamente recibidas de la auditoría externa de sistemas. Finalmente, se resuelve solicitar autorización a la Inspección General de Personas Jurídicas y Registro Público de comercio para habilitar un "Libro Especial de Auditoría Externa de Sistemas".

Una información relevante este mes ha sido el cambio de criterio aceptado para valuación de las tenencias accionarias de MATBA en poder de la BCCH. Al respecto y a los fines de adoptar un criterio más realista en su contabilidad, el Consejo Directivo resuelve tomar para este propósito el "valor de Mercado" que surge de las más recientes transacciones realizadas con esa acción.

#### 08 octubre 2018

A dos días de la inminente realización de dos Asamblea de Accionistas del MATBA (una ordinaria, para la aprobación de la Memoria y Balance y elección de las nuevas autoridades de esa entidad y otra extraordinaria programada para decidir por sí o por no la posibilidad de fusión con ROFEX), este deviene el tema dominante en el ámbito bursátil. En su reunión de Consejo Directivo del 8 de octubre, las autoridades de la BCCH reafirman que mantienen el criterio de orientar su voto en coherencia con el sentido de sus vinculaciones con otros accionistas a fin de llevar una posición común en este así como en otros temas que así lo ameriten.

Otro punto relevante se resume en las expectativas previas y en la posterior evaluación de los resultados derivados de la asistencia a la reunión de la Federación Iberoamericana de Bolsas de Valores (FIABV) que tuvo lugar en Asunción los días 19, 20 y 21 de septiembre. Especial consideración ha merecido la circunstancia de haber sido invitada la BCCH aun cuando no es miembro de la Federación y, obviamente, por tal motivo no tomó parte en la Asamblea Anual de aquella entidad. Como aspecto altamente positivo, los Consejeros pusieron de relieve el haber tenido acceso a las perspectivas de las conducciones de otras instituciones similares a la propia y a la percepción de las tendencias, desafíos y amenazas que se van configurando en el horizonte de los mercados de capitales de toda Iberoamérica.

#### 07 noviembre 2018

La Aprobación de los Estados Contables al 30/09/2018 fue uno de los temas trascendentes de la reunión de Consejo Directivo de este mes. En el tratamiento de esta documentación, el Gerente General da cuenta de un importante crecimiento del Patrimonio Neto (de 37M pasó a 50M de variación interanual) e igualmente en la evolución del Resultado Ordinario (que muestra un aumento interanual del 40%) y del Resultado Financiero (que evidencia una suba del 60% interanual).

El otro punto sobresaliente ha sido el dedicado a la creación de la FUNDACIÓN BCCH. Ante un pedido expreso de la Presidencia, el Asesor Jurídico de la Bolsa, Dr. Raúl Nardoni, informa que se encuentra finalizada la redacción de la Resolución institucional, acto jurídico por el cual la entidad crea la Fundación BCCH. Inmediatamente da lectura al

instrumento mencionado, que contiene: aspectos constitutivos, de administración y de gobierno; capitalización, Plan de Acción Trienal, Presupuesto; Estatuto y autorizaciones (al Presidente, para suscribir el Acta Constitutiva y al Asesor Jurídico, para realizar todos los trámites ante la autoridad de contralor) así como una notificación a la Gerencia General de la BCCH para proceder a las adecuaciones contables y disposiciones de fondos autorizados.

La trascendente decisión, un nuevo hito en el devenir institucional, ha merecido un tratamiento particularizado en un acápite aparte dentro de esta Memoria, bajo el título Fundación BCCH.

#### 10 diciembre 2018

Después de varias vicisitudes, conocidas a través de la prensa nacional, el tema de la fusión entre MATBA y ROFEX, vuelve a ocupar un lugar en la agenda. En este sentido, queda ratificado el consenso general existente, favorable a apoyar la unión de ambos mercados. La instancia decisiva se vivirá en Buenos Aires el 12/12/2018 y se descuenta que obtendrá apoyo por amplio margen la idea de pasar a constituirse en un solo mercado y, por consiguiente, aumentar su tamaño.

Otra novedad destacada de este mes ha sido conocer el nombre del ganador del concurso Remate Nacional del Primer Lote de Girasol de la campaña en curso. Así, el productor Juan Antonio Karusa (de Pampa Oculta, Campo Largo, Chaco), resultó el primero en arribar –en condiciones reglamentarias– al punto de destino asignado por los organizadores. Intervinieron: como acopiador, la firma Sucesión de Carinelli Atilio Augusto; como entregador, la firma Williams Entregas S.A. y como corredor, Ojeda Zaks Corredores.

El lanzamiento de la primera ON de una pyme chaqueña ocupó parte de la atención en el calendario de eventos programados para el último mes del año. En este caso, el presidente de WARBEL S.A. auguró que esperaba que esta iniciativa fuera la primera de una serie de exitosos lanzamientos por parte de otras pymes del Chaco.

Finalmente, el cierre del año en cuanto a actividades relacionadas con la difusión de temas conexos con la labor de asociados y clientes, tuvo como punto culminante la disertación acerca del tema: "Optimización de la Estrategia Impositiva", a cargo de los reconocidos especialistas Dr. Ricardo Sosa y Dr. Lucas Gutiérrez, del estudio LISICKY LITVIN & Asociados.

## **III.2. Operatoria actual y nuevas vinculaciones**

### **Accesos directos a plataformas BYMA, ROFEX, MAV, Y MATba e indirecto a MAE**

La Mesa de Operaciones Financieras de la BCCH sigue manteniendo accesos directos a las plataformas de negociación de los siguientes mercados:

- ✓ ROFEX, para operar con derivados (fundamentalmente, futuros de dólar).
- ✓ MAV, para descuentos de valores de corto plazo.
- ✓ BYMA, para la totalidad de títulos transables en el mercado secundario del sistema bursátil argentino.
- ✓ MAE, para acceso al mercado primario o de lanzamiento de diversas especies tales como: títulos públicos (frecuentemente, representativos de deuda soberana y subsoberana), Obligaciones Negociables, emisiones de ampliación de capital, emisiones de salida al mercado (por parte de empresas que comienzan a cotizar en bolsa), etc..

### **Nuevas vinculaciones**

En el período bajo comentario se han gestionado diversos contactos y se ha avanzado en tratativas que, finalmente, concluyeron en nuevas vinculaciones institucionales y comerciales que han beneficiado a todos los actores:

- a la Bolsa en la expansión de sus negocios;
- a los comitentes, en una ampliación y mayor diversificación de sus posibilidades de inversión;
- a las contrapartes, en sumar un importante canal de distribución de una variada gama de productos financieros.

Los nuevos vínculos institucionales y comerciales desarrollados incluyen a:

- **Argenfunds SA SGFCI.**  
Se trata de un administrador de activos constituido bajo el formato jurídico de una sociedad anónima y registrado ante la Comisión Nacional de Valores.
- **Industrial Asset Management SA SGFCI**  
Administrar Fondos Comunes de Inversión junto con la sociedad depositaria Banco Industrial S.A.
- **Megainver SA SGFCI**  
Comenzó a operar el 12 de mayo de 2012 y es una de las principales administradoras de fondos comunes de inversión independientes de la Argentina.
- **Mariva Asset Management SA SGFCI**  
Es una Sociedad Gerente administradora de Fondos Comunes de Inversión que tiene a como Sociedad Depositaria a Banco Mariva SA.
- **Banco Mariva SA ACFCI**

Es una banco que efectúa la custodia de los fondos comunes de inversión de Mariva Asset Management SA SGFCI.

- **Banco Macro SA ACFCI**  
Es el banco nacional de capitales privados con la mayor red de sucursales del país. Es el custodio de Argenfunds SA SGFCI.
- **Banco Industrial SA ACFCI.**  
Es conocido en el mercado financiero argentino como diseñador de soluciones financieras orientadas a empresas. Opera principalmente en Banca de inversión, securitización, préstamos prendarios, servicios de administración de carteras crediticias y compra de carteras crediticias
- **Banco Comafi SA ACFCI**  
Banco Comafi es una de las entidades financieras de capital privado argentino de mayor crecimiento de los últimos años. Recientemente, Banco Comafi adquirió la sucursal argentina de Deutsche Bank, uno de las entidades líderes en el país en materia de servicios de custodia y depósito de fondos comunes de inversión y emisión y administración de certificados de valores extranjeros. Es además el custodio de MegaINVER SA SGFCI.
- **Mercado de Fondos Comunes de Inversión de ROFEX SA**  
la Bolsa de Comercio del Chaco, es miembro del Mercado de Fondos Comunes de Inversión de ROFEX SA, cuyo lanzamiento se realizara el pasado 1 de octubre del corriente año, constituyendo un nodo operativo que busca simplificar la distribución de fondos comunes de inversión y potenciar las iniciativas previas de los administradores y distribuidores de FCI.

### III.3. Participación en otras sociedades

En el marco de una política de asociación estratégica con entidades e instituciones con las cuales la Bolsa pudiera tener, generar o proyectar objetivos convergentes o complementarios, el Consejo Directivo ha aprobado en el año 2011 la adquisición de unidades de participación accionaria en el Mercado a Término de Buenos Aires S.A. (MATBA), y con la Compañía Logística del Norte S.A. (COLONO).

#### MATba SA

La vinculación con el MATBA ha producido, desde el inicio mismo de la relación, resultados comerciales y financieros exitosos y en una tendencia de promisorio crecimiento, tal como se viene verificando en los hechos todos los años. Durante el año 2018, y luego de un proceso de más de dos años, las asambleas extraordinarias de MATBA SA y ROFEX SA, autorizaron la fusión de ambas entidades en un solo mercado que se llamará MATBA-ROFEX SA. Por otra parte, las valuaciones de MATba y de ROFEX realizadas por la consultora Columbus Zuma, base de la relación de canje de la fusión, alcanzaron los USD 274 millones. Dicha valuación ha sido revalidada por diversas operaciones de compra de acciones de ambos Mercados que se realizaron en las últimas semanas por inversores privados e independientes.

#### COMPAÑÍA LOGÍSTICA DEL NORTE SA (COLONO)

Una primera aproximación con esta compañía se dio a través de la adquisición del uno por ciento (1%) del capital accionario de la empresa y más tarde, mediante la oportunidad de acrecer esa proporción se elevó al diez por ciento (10%). Posteriormente otra capitalización de COLONO redujo nuevamente la representatividad de la participación patrimonial de la Bolsa al actual uno por ciento (1%).

### III.4. Conferencias y participación en otros foros

#### Charla sobre Optimización de la Estrategia Impositiva

En el mes de Diciembre de 2018 se llevó a cabo en nuestra sede la Charla sobre "Optimización de la Carga Fiscal: una mirada contencioso tributaria" a Cargo del Cr. Ricardo Sosa y del Dr. Lucas Gutierrez, ambos del Estudio Lisiki Litvin & Asociados, la cual estuvo dirigida a asociados y clientes de la entidad, como así también a profesiones contadores y abogados del medio.



## 5º Congreso de Economía Regional “La Modernización del Estado”

Los días 15 y 16 de noviembre de 2018 se llevó a cabo el 5º Congreso de Economía Regional “La Modernización del Estado”, organización por la Fundación Club de la Libertad, en el cual la Bolsa de Comercio del Chaco participó en calidad de auspiciante. Asimismo, el día 15 de noviembre el gerente general brindó una Conferencia sobre “El Mercado de Capitales. Desafíos para el Financiamiento Productivo”. Por último, el día 16 de noviembre la Bolsa de Comercio del Chaco invitó a un desayuno de trabajo especial para asistentes de la Conferencia en la cual se explicaron las distintas alternativas de inversión y financiamiento en el Mercado de Capitales



21

## Conferencia sobre Prevención Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

En el mes de agosto de 2018 se llevó a cabo en nuestra sede la Conferencia del Dr. Daniel Perrota sobre la Resolución N° 21/2018 de la UIF la cual estuvo dirigida a asociados y clientes de la institución, como así también a profesionales contadores y abogados del medio.



### III.5. Capacitación

#### Programa de Asesor Financiero Certificado (AFC)

Este año, la BOLSA DE COMERCIO DEL CHACO nuevamente fue sede regional del programa ASESOR FINANCIERO CERTIFICADO, una de las tres certificaciones de idoneidad en materia financiera que ofrece el Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas.



Anualmente y para toda la región Nordeste, un cuerpo docente integrado por profesores de ambas instituciones, dicta los cursos presenciales en la casa central de la Bolsa, en la ciudad de Resistencia.

Con 52 inscriptos, la cantidad de cursantes se ha mantenido en los niveles observados en ediciones anterior, evidenciando las potencialidades de la plaza local para atender una demanda no suficientemente cubierta por la oferta académica del sistema formal de educación local. En 2018 aprobaron sus estudios más de 40 cursantes.



#### Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

En el mes de agosto de 2018 se llevó a cabo en la sede de nuestra institución la Capacitación anual en materia de PLAYFT, la cual estuvo dirigida al personal y a miembros de consejo directivo. La actividad se encuadra en la exigencia de la Resolución UIF N° 229/2011 y en el programa de capacitación anual de la entidad.

#### Programa de Desarrollo Organizacional

En el último trimestre del año comenzó a implementarse un Programa de desarrollo organizacional a cargo de SEAN Organizaciones Integradas, el cual está dirigido al personal y al consejo directivo de la entidad.

### III.6. Desayunos de Trabajo

Durante todos los martes a partir del mes de abril y hasta el mes de diciembre del año 2018 se llevaron a cabo los "Desayunos de trabajo" con asociados y clientes, los cuales constituyen un ámbito ideal para compartir y analizar junto a empresarios locales la situación macroeconómica, sus perspectivas futuras y sus impactos sobre las decisiones de inversión y financiamiento. Durante los 31 encuentros realizados participaron más de 500 asistentes en el año.











### **III.7. Reportes, Informes y Difusión del Mercado de Capitales.**

#### **Reporte Bursátil Semanal**

Durante el año se ha cambiado tanto el formato como los contenidos específicos de esa producción informativa destinada a inversores y al público general. Ahora se cuenta con una más profusa información para responder a la demanda de mayores precisiones y un mejor despliegue del material informativo.

#### **Noticias página web institucional y redes sociales**

Diariamente la página institucional renueva la reproducción de los títulos más significativos en cuanto a novedades con incidencia en las decisiones de inversión y financiamiento.

El objetivo es reunir en un espacio de difusión propio aquella información considerada de interés para los lectores de la Bolsa y seguidores de la Bolsa por medios digitales, y que se encuentra disponible en fuentes abiertas pero cuya dispersión dificulta su acceso a los decisores en cuestión de selección de inversiones.

Durante el corriente año se realizó un fuerte despliegue comunicacional a través de la página web y de redes sociales, en particular, los seguidores de la Fun page de Facebook se incrementaron en un +37% i.a..

## Difusión del Mercado de Capitales

Durante el año se llevaron adelante charlas dirigidas a alumnos de Escuelas secundarias y de la Universidad Universidad Nacional del Nordeste, las cuales estuvieron a cargo de gran parte del personal en relación de dependencia de nuestra entidad y se focalizaron en aspectos del funcionamiento de la Bolsa y del mercado de capitales.



### Expo Industria y Servicios 2018

El team comercial de la Bolsa de Comercio del Chaco participó de la Expo Industria y Servicios 2018 llevada a cabo en el Gala Convenciones de la ciudad de Resistencia. Asimismo, los ejecutivos presentes participaron de una ronda de negocios en donde expusieron a los interesados las principales alternativas de inversión y de financiamiento existentes en el mercado de capitales.



#### Universidad Nacional de Formosa

Durante el mes de octubre de 2018, el gerente general, Lic. Julio Barrios Cima, y el oficial de negocios, Germán Vaqué participaron de una charla dirigida a estudiantes y profesores de la Universidad Nacional de Formosa (UNAF) en la cual se explicaron los principales instrumentos de inversión y financiamiento en el mercado de capitales.

#### Federación Económica de Formosa

En el mes de octubre de 2018, el team de inversiones y financiamiento participó de una charla en la sede de la Federación Económica de Formosa, en la cual se presentaron los principales instrumentos de financiamiento existentes en el mercado de capitales.

#### Agronea 2018

En el mes de junio de 2018, el equipo de inversiones y financiamiento de la Bolsa de Comercio del Chaco participó de la muestra anual Agronea 2018, en la ciudad de Charata, en donde además de realizar contactos comerciales, el gerente general efectuó una Charla sobre "Alternativas de financiación e inversiones en el mercado de capitales".



### III.8. Concurso del Lote Primicia del Girasol – Cosecha 2017 / 2018

El 13 de noviembre se lanzó en la sede de nuestra entidad el Concurso del Lote Primicia del Girasol – Cosecha 2018 / 2019, resultando ganador del mismo el Productor Juan Antonio Karuza de la localidad de Campo Largo, Pcia. del Chaco, cuyo lote primicia arribó a la Planta aceitera de Bunge Argentina SA, de San Jerónimo Sud, Pcia. de Santa Fé (destino establecido en el Reglamento), el 5 de diciembre. El Lote ganador será subastado el 28 de febrero de 2019 en la Bolsa de Comercio de Rosario.

**REMATE PRIMER LOTE DE GIRASOL**  
Cosecha 2018 / 2019

www.bcch.org.ar / info@bcch.org.ar / 0800-777-BOLSA (26572) / 362 154867006  
A. Frondizi N° 174 / 7° Piso / Resistencia, Chaco, Argentina

La cosecha del lote fue supervisada por técnicos de la Bolsa de Comercio del Chaco, mientras que la recepción en destino y el análisis posterior fue desarrollado por la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario con el objeto de garantizar el cumplimiento de los requisitos del Certamen. La casa corredora encargada de la operación fue la firma Ojeda Zaks Corredores y el acopio interviniente fue Sucesión de Carinelli Atilio Augusto.



### III.9. Primer Remate Nacional de la Primicia del Girasol – Cosecha 2017 / 2018

La Bolsa de Comercio del Chaco fue la anfitriona del Primer Remate Nacional del Lote Primicia de Girasol en la localidad de Charata, Provincia del Chaco. El remate estuvo a cargo de Ariel Ojeda, de la corredora Ojeda Zack. El evento contó con la presencia de los actores de la cadena de valor. Finalmente, la firma Sucesores de Atilio Augusto Carinelli pagó \$ 15.600 por tonelada, quedándose con el lote en una puja llena de entusiasmo, donde varias empresas mantuvieron su interés hasta el final.



### III.10. Creación de la fundación BCCH

En el mes de noviembre el Consejo Directivo aprobó la creación de la Fundación BOLSA DE COMERCIO DEL CHACO cuya finalidad específica será la promoción del sistema bursátil y la libertad de mercados, el fortalecimiento de una conciencia inversora nacional y local, la promoción de la responsabilidad social empresaria, el fomento de la investigación científica en materia económica y de mercados a nivel regional, y en general, el apoyo a toda actividad que haga al bien común, el arte, la cultura y la educación.

### III.11. Alianza Estratégica con ACINDAR PyMEs SGR

En el mes de junio de 2018, se llevó a cabo el lanzamiento del Acuerdo con Acindar Pymes SGR, orientadas a asociados, clientes, Pymes, y comunidad de negocios de la región, hecho que permitió poner a disposición de PyMEs de la región nuevas alternativas de financiamiento en el mercado de capitales.



### III.12. Convenio de “Socio Estratégico” con la UNNE

La Bolsa de Comercio del Chaco celebró el Acuerdo Programa “Socio Estratégico” con la Universidad Nacional del Nordeste (UNNE), que serviría como marco para convenios específicos en el futuro, por el cual la UNNE reconocería a la institución el carácter de “Socio Estratégico” y otorgaría a nuestra entidad varios beneficios relacionados con la difusión del nombre, razón social o marca comercial del socio; utilización de espacios de la UNNE en su sede local y en la ciudad de Buenos Aires, así como asesoramiento en temas de Propiedad Intelectual.



### **III.13. 54° Reunión y Asamblea Anual de la FIAB**

En el mes de septiembre de 2018 autoridades de la entidad participaron de la 54° reunión y Asamblea Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas, en la cual se llevaron a cabo distintos paneles de especialistas que expusieron la situación actual y las principales tendencias existentes en la industria.







 **BCCH**  
BOLSA DE COMERCIO  
DEL CHACO

GESTIÓN ÁREAS  

---

DE NEGOCIOS



## IV. Gestión Áreas de Negocios

### IV.1. Operatoria Bursátil

La Bolsa de Comercio del Chaco en su carácter de Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión (ACyDI), autorizado el pasado año por la Comisión Nacional de Valores, posee actualmente siete (7) acuerdos de distribución con distintas sociedades gerentes de Fondos Comunes de Inversión (Delta, Balanz, BACs, ARGENTFUND, Industrial, Megainver, y Mariva). Esta circunstancia, permite que los clientes de la Bolsa de Comercio del Chaco puedan acceder a una oferta de más de 100 fondos comunes de inversión, propuesta notablemente superior a la existente de cualquier otra entidad financiera de la región.



Además de ello, la Bolsa de Comercio del Chaco, es miembro del Mercado de Fondos Comunes de Inversión de ROFEX SA, cuyo lanzamiento se realizara el pasado 1 de octubre del corriente año, constituyendo un nodo operativo que busca simplificar la distribución de fondos comunes de inversión y potenciar las iniciativas previas de los administradores y distribuidores de FCI



Durante el corriente año 2018, la Mesa de Operaciones Financieras -habilitada en el año 2015-, posibilitó soportar las operatorias nuevas en los mercados ROFEX y MAE, como así también el importante incremento en los volúmenes operados fundamentalmente en BYMA. La Mesa de operaciones de financieras constituye un recinto altamente equipado y dotado de tecnología de última generación que permite la interconexión de la Bolsa de Comercio con todos los mercados en donde opera (BYMA, MAV, MatBA, ROFEX, MAE, etc.), posibilitando brindar a la clientela un servicio de excelencia en la provisión de productos y servicios del mercado de capitales.

Durante el corriente año se concluyó con la adecuación de los sistemas para posibilitar el inicio de la operatoria DMA (Direct Market Access) ROFEX SA, nuevo servicio que la Bolsa de Comercio del Chaco pone a disposición de sus clientes de la Unidad de negocios de mercado de capitales, y que permitió que los mismos ejecuten transacciones en tiempo real en dicho mercado de futuros.



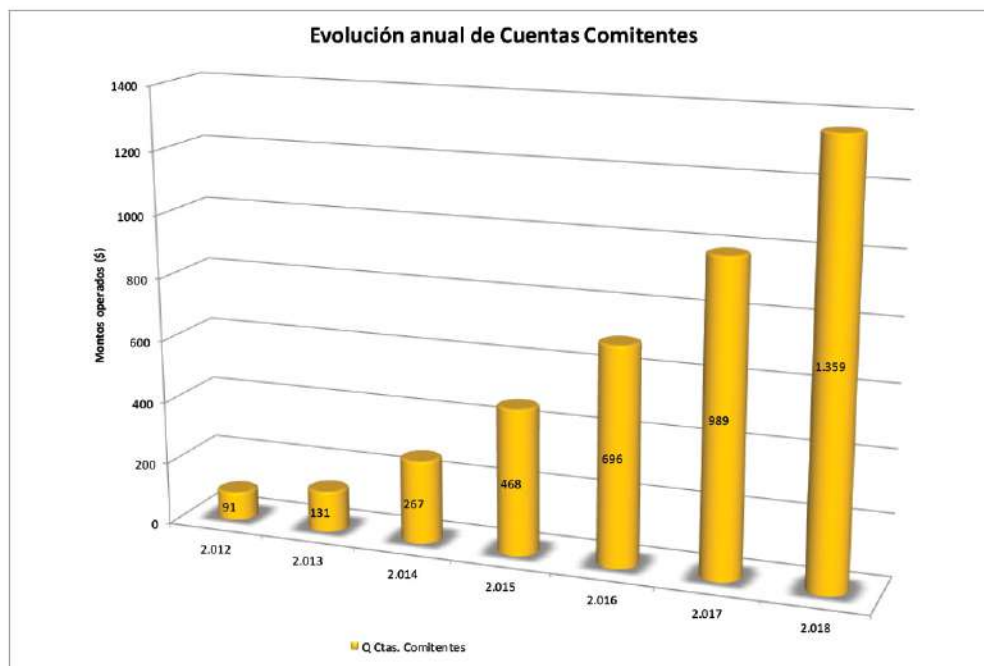


\$422.000.000, muchas de las cuales ya han conseguido financiamiento en el mercado de capitales por intermedio de nuestra institución.

Asimismo, durante el año 2018 la Bolsa de Comercio del Chaco, en el marco del Régimen PyMEs de la Comisión Nacional de Valores, continuó poniendo a disposición de las PyMEs locales alternativas de financiamiento mediante el descuento de cheques de pago diferido con aval del FO.GA.CH. (Fondo de Garantía del Chaco) que es administrado por la Fiduciaria del Norte S.A., de GARANTIZAR SGR, de AVAL FEDERAL SGR, incorporándose este año ACINDAR PYMES SGR.

A la fecha hay más de 434 PyMEs calificadas y precalificadas para descontar CHPD con un monto de calificación y precalificación superior a los

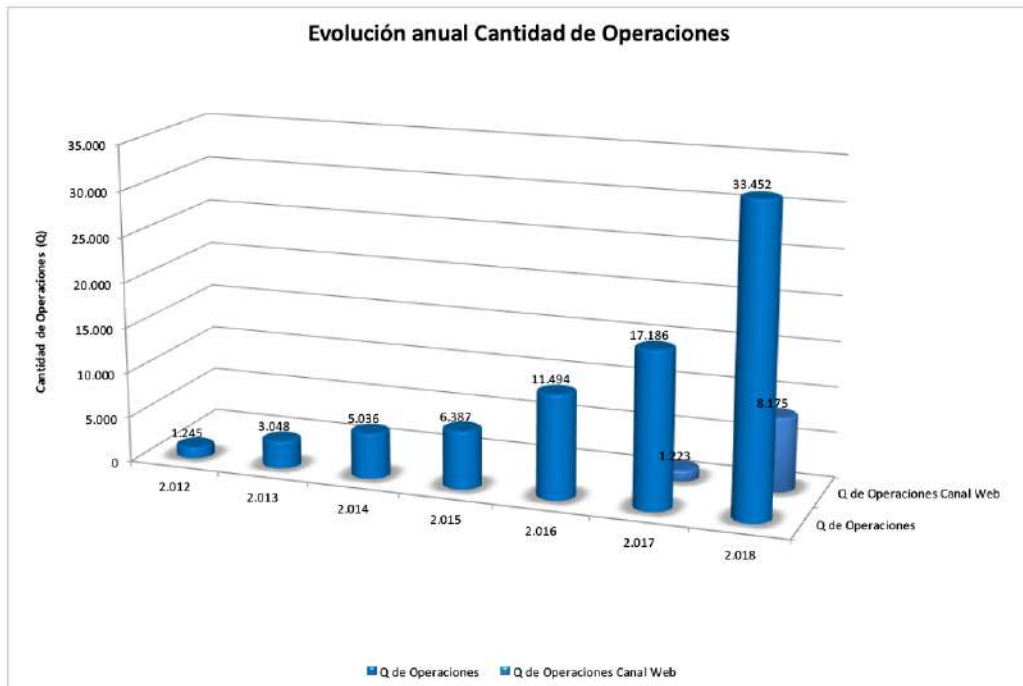
En línea con la estrategia comercial desplegada en el año, la cantidad de cuentas comitentes se incrementó en un 37% respecto del año anterior, llegando a un total de 1359 cuentas. La variación absoluta respecto del año anterior fue de 370 cuentas, lo que implica un +26% respecto de la variación absoluta observada en el año pasado.



El volumen de operaciones registrado en el año 2018 ascendió a \$9.724.224.125, superando en un 231% al observado en el año 2017.

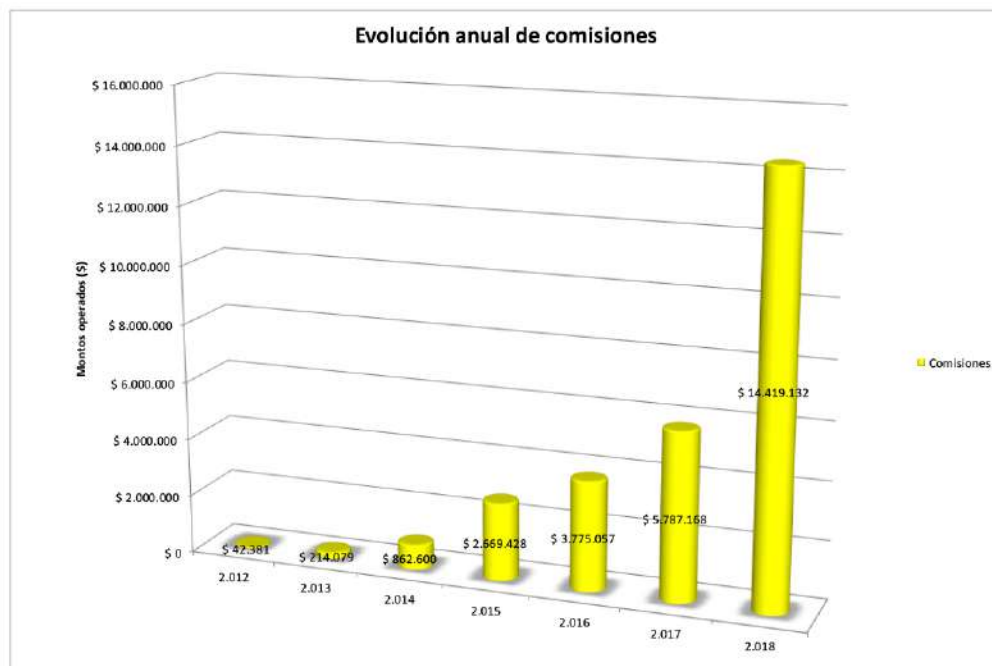


Asimismo, la cantidad de operaciones tuvo un incremento del 95%, ascendiendo en total a 33.452. Por otra parte, el canal de operaciones web evidenció un total de operaciones de 8.175, equivalente a más del 24% del total de operaciones del año.

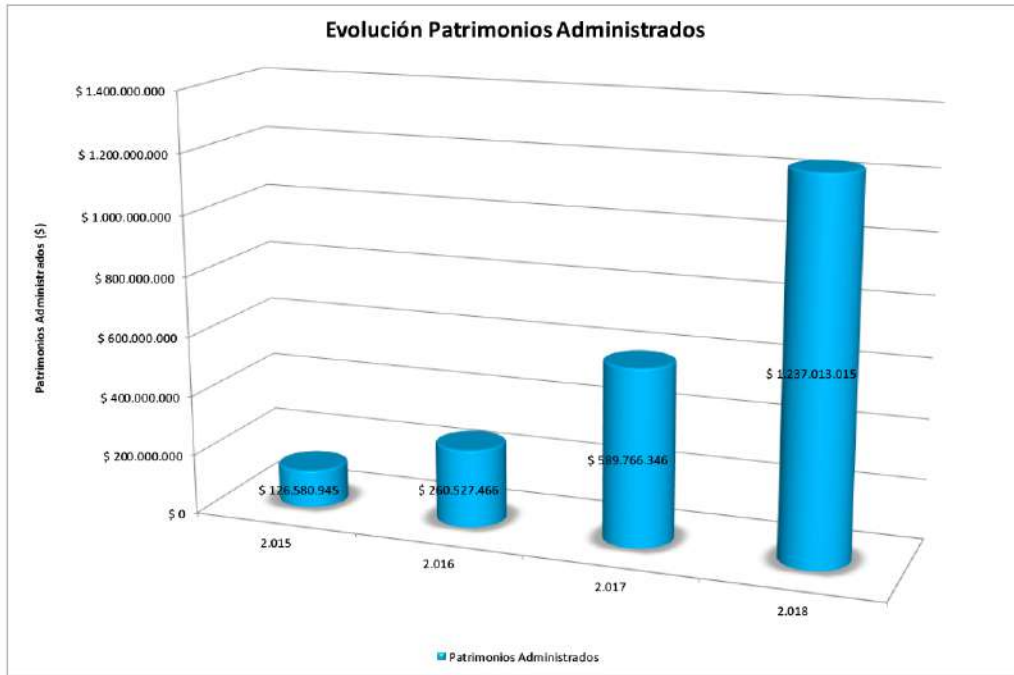


Como consecuencia de lo anterior, los ingresos por comisiones bursátiles (aranceles) crecieron fuertemente llegando en el año a los \$14.419.132, un +149% respecto del año anterior.

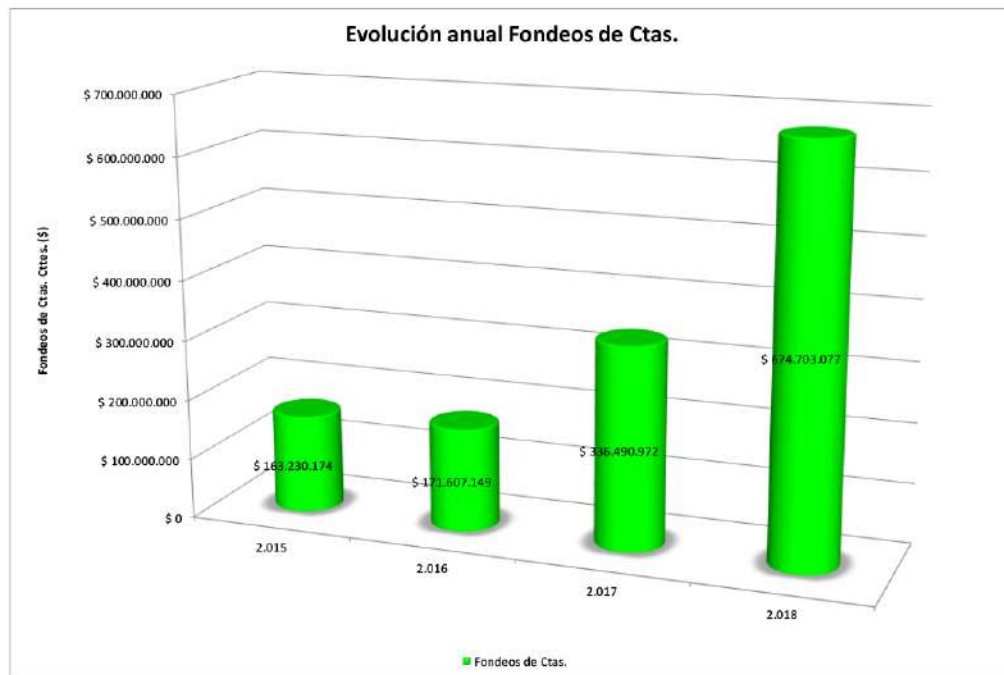
38



Otro guarismo que evidencia la evolución del Unidad de Mercado de Capitales son los Patrimonios Administrados, los cuales ascendieron al cierre de 2018 a \$1.237.013.015, siendo la cifra un 110% de crecimiento anual.



En línea con la evolución anterior, los fondos que recibieron las Ctas. Ctes. Durante el año ascendieron a \$674.703.077, esto es, un 110% de incremento respecto del año anterior.



## IV.2. Registro de Contratos

La producción y cosecha en la provincia del Chaco de los principales granos fue de 3.661.776 TNs. según información procesada con datos de la Secretaría de Agricultura de la Nación con las siguientes participaciones:

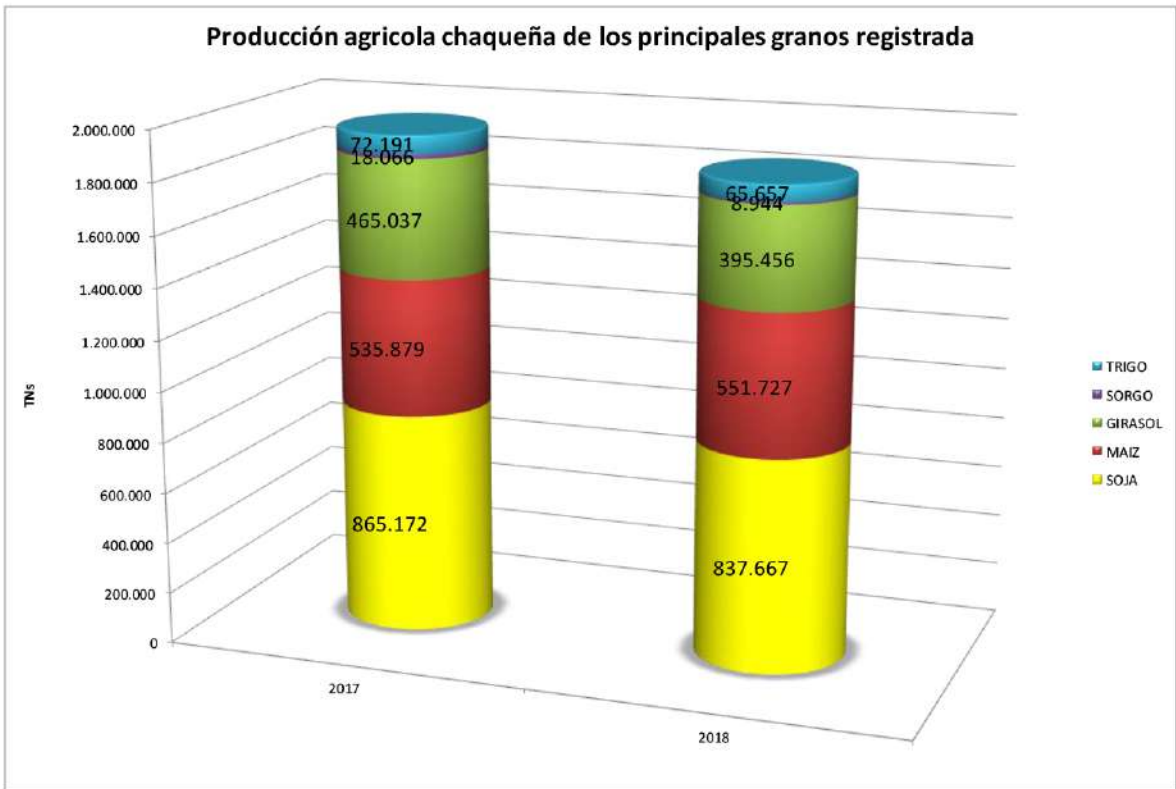
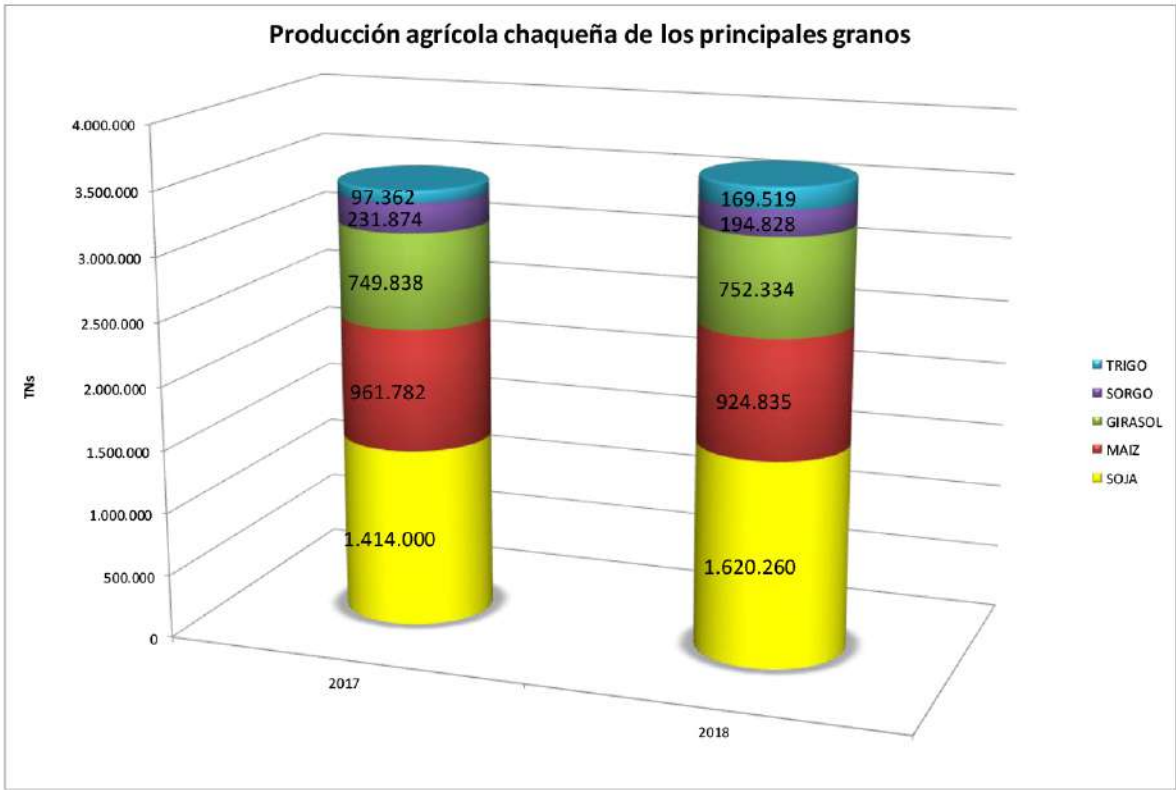
<b>REGISTRO DE CONTRATOS</b>					
Producción Agrícola Chaqueña, cinco principales granos y participación en el total					
Grano	TNs. Chaco 2017	TNs. Chaco 2018	Estr. % 2017	Estr. % 2018	Var. % 2018
SOJA	1.414.000	1.620.260	41%	44%	15%
MAIZ	961.782	924.835	28%	25%	-4%
GIRASOL	749.838	752.334	22%	21%	0%
SORGO	231.874	194.828	7%	5%	-16%
TRIGO	97.362	169.519	3%	5%	74%
<b>TOTAL</b>	<b>3.454.856</b>	<b>3.661.776</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>6%</b>

Observamos en el cuadro precedente que la producción de los 5 principales granos tuvo un incremento en el 2018 del 6% con respecto al 2017 con un incremento significativo en soja y trigo.

<b>REGISTRO DE CONTRATOS</b>						
Participación en la registraci3n de contratos sobre la Producci3n Agrícola Chaqueña						
Grano	2017			2018		
	Producc. (TNs.)	Registrado (TNs.)	Reg. / Produc. (%)	Producc. (TNs.)	Registrado (TNs.)	Reg. / Produc. (%)
SOJA	1.414.000	865.172	61%	1.620.260	837.667	52%
MAIZ	961.782	535.879	56%	924.835	551.727	60%
GIRASOL	749.838	465.037	62%	752.334	395.456	53%
SORGO	231.874	18.066	8%	194.828	8.944	5%
TRIGO	97.362	72.191	74%	169.519	65.657	39%
<b>TOTAL</b>	<b>3.454.856</b>	<b>1.956.345</b>	<b>57%</b>	<b>3.661.776</b>	<b>1.859.451</b>	<b>51%</b>

La participaci3n de la registraci3n de contratos sobre la producci3n chaqueña para los cinco principales granos se estima en el 51%, con una participaci3n destacable en oleaginosas (60% en maiz, 53% en girasol y 52% en soja).

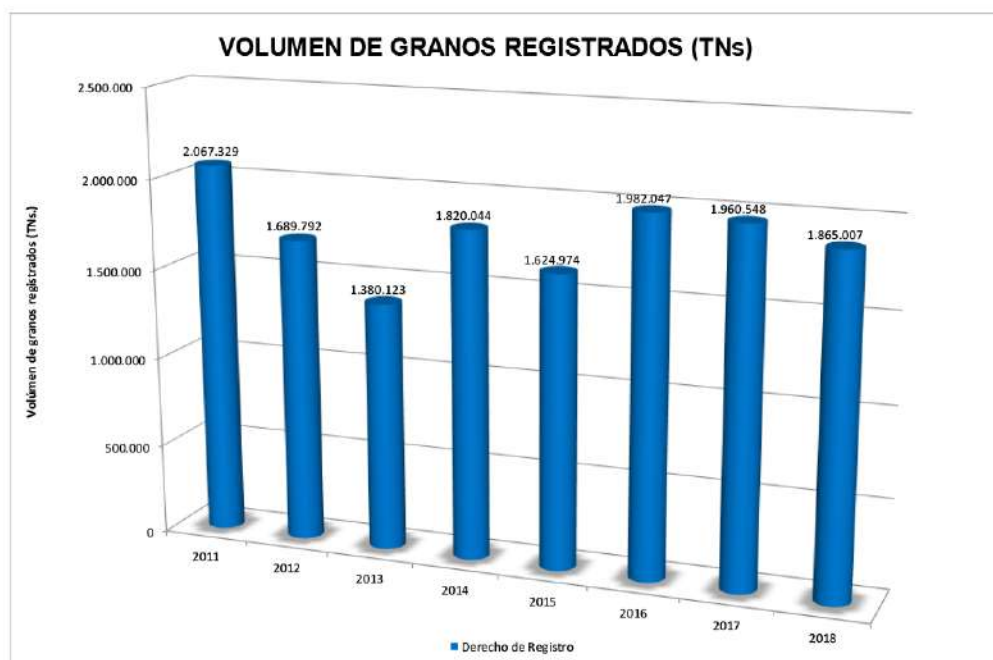




Es destacable que la producción chaqueña subió un 6% con respecto al año anterior, en tanto que el volumen de toneladas registradas en la Bolsa de Comercio del Chaco se redujo en un -6%. En consecuencia, verificamos una disminución en la tasa de registración sobre la producción chaqueña a 51% en el 2018 desde 57% en el 2017.

<b>REGISTRO DE CONTRATOS</b>				
<b>Variación de la Producción Agrícola Chaqueña, de lo registrado e ingresos generados</b>				
<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Variac. %</b>	<b>Var. % Ingresos</b>
Producción total	3.454.856	3.661.776	6%	N/C
Registración total	1.956.345	1.859.451	-5%	18%
Registrado / Producción (%)	<b>57%</b>	<b>51%</b>	-10%	

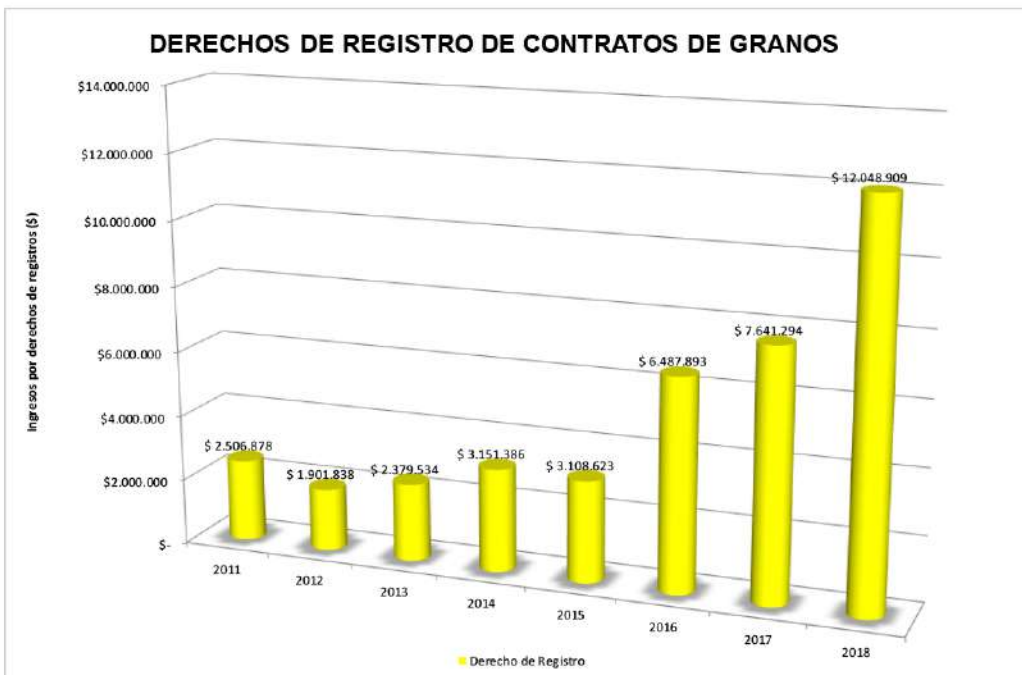
Durante el año 2018 se registraron contratos de granos por un volumen de 1.865.007 toneladas, esto es un -5% por debajo de la registrado en el año anterior.



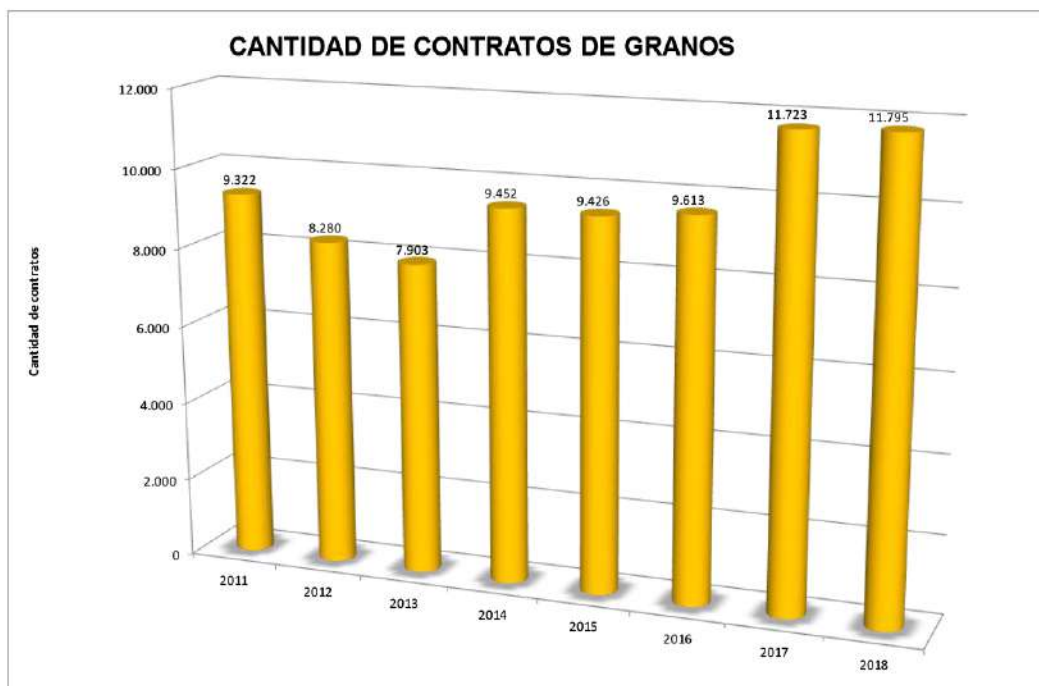
Por su parte, se registraron contratos de granos por un volumen de \$12.054.873.238, esto es, un 58% por encima de lo registrado en el año anterior.



En línea con la variación positiva en los montos registrados, los ingresos por registro de contratos alcanzaron en el año la suma récord de \$12.048.908, esto es un +58% respecto del año anterior.



Por último, la cantidad de contratos registrados fue de 11.795, representando un incremento anual del 0,6%.

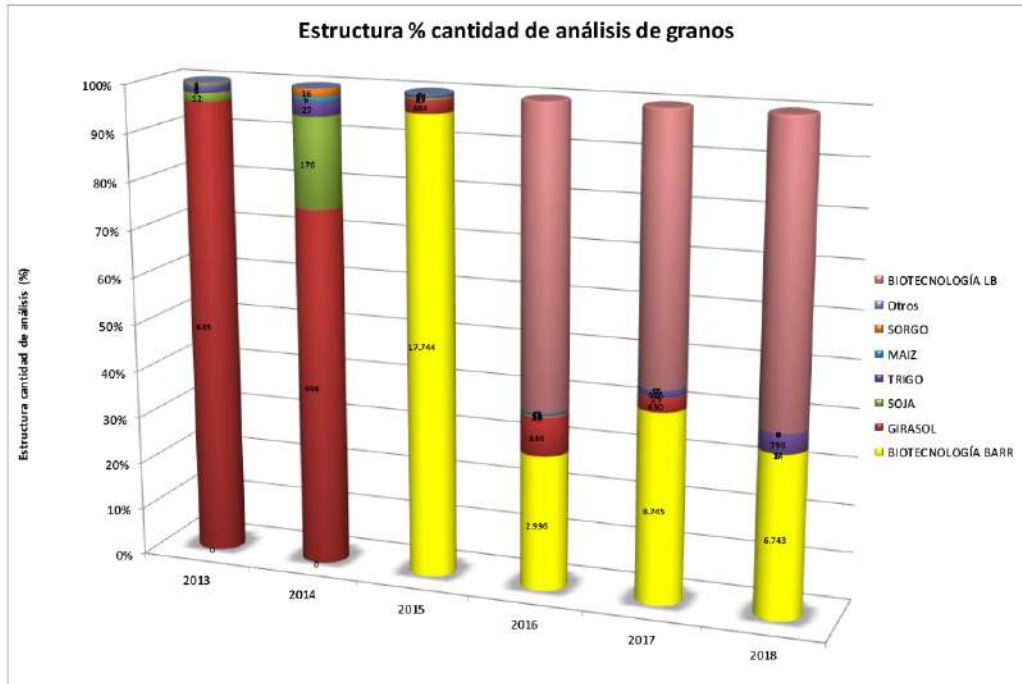


### V.3. Laboratorio de Análisis de Granos

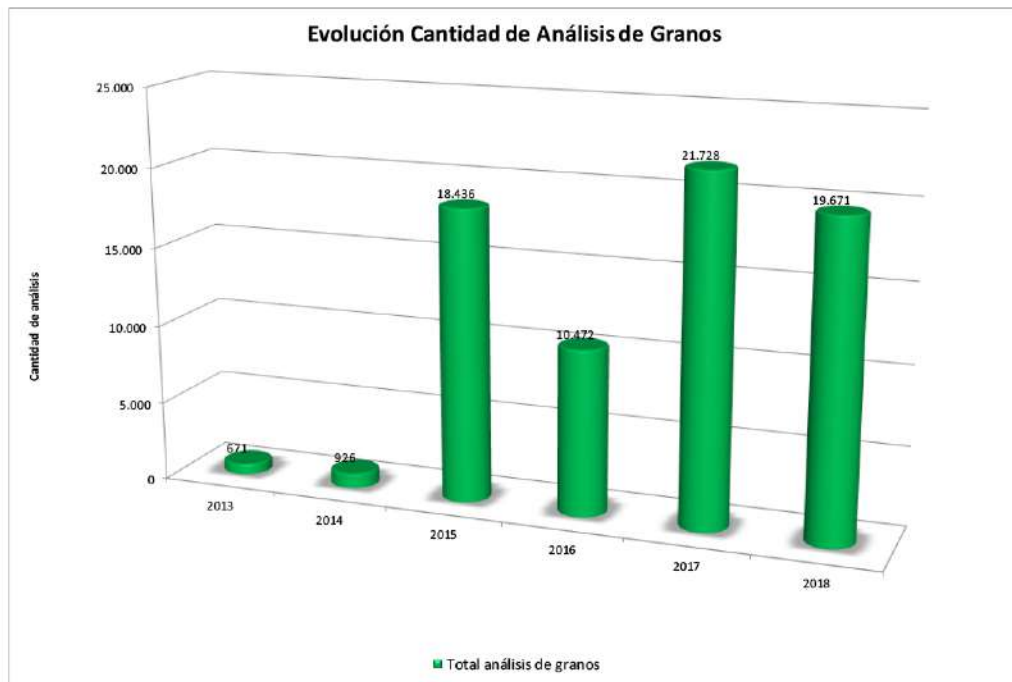
Los servicios desarrollados por los laboratorios de análisis de granos alcanzaron los 19.671 ensayos. Durante este año se continuó con el servicio de detección de Biotecnología -iniciado en el año 2015-, como así también siguió la vinculación del laboratorio de la localidad de Las Breñas, contribuyendo de manera relevante a la generación de ingresos del laboratorio en el año 2018.

La cantidad de análisis efectuados en el laboratorio mostró una merma del -9%, explicado fundamentalmente por la disminución de los análisis de Biotecnología del Laboratorio de Barranqueras.

LABORATORIO DE ANALISIS DE GRANOS								
Grano	Q Análisis 2013	Q Análisis 2014	Q Análisis 2015	Q Análisis 2016	Q Análisis 2017	Q Análisis 2018	Var. % 2017	Var. % 2018
BIOTECNOLOGÍA	0	0	17.744	9.524	20.742	18.832	118%	-9%
GIRASOL	645	698	484	844	630	8	-25%	-99%
SOJA	12	176	87	40	25	14	-38%	-44%
TRIGO	8	27	85	51	316	796	520%	152%
MAIZ	3	9	24	13	15	9	15%	-40%
SORGO	3	16	6	0	0	0	0%	0%
Expeller de Soja	0	0	3	0	0	11	0%	0%
Expeller Algodón	0	0	1	0	0	1	0%	0%
Algodón	0	0	1	0	0	0	0%	0%
Girasol (Confit.)	0	0	1	0	0	0	0%	0%
<b>Total (P+PN)</b>	<b>671</b>	<b>926</b>	<b>18.436</b>	<b>10.472</b>	<b>21.728</b>	<b>19.671</b>	<b>107%</b>	<b>-9%</b>



Los ingresos totales en el año 2018 ascendieron a la suma \$2.246.048, cifra que representa una suba del 17% respecto del año anterior.



El Laboratorio de Análisis de granos, ubicado en el predio de la Ex Junta Nacional de Granos de Barranqueras, continúa ofreciendo una extensa variedad de análisis destinados a verificar la calidad tanto en productos primarios como en subproductos o derivados.

<b>LABORATORIO DE ANALISIS DE GRANOS</b>						
<b>Grano</b>	<b>Estr. % Q Analis. 2013</b>	<b>Estr. % Q Analis. 2014</b>	<b>Estr. % Q Analis. 2015</b>	<b>Estr. % Q Analis. 2016</b>	<b>Estr. % Q Analis. 2017</b>	<b>Estr. % Q Analis. 2018</b>
Biotecnología	0%	0%	96%	91%	95%	96%
GIRASOL	96%	75%	3%	8,06%	2,90%	0,04%
SOJA	2%	19%	97%	0,38%	0,24%	0,07%
TRIGO	1%	3%	0%	0,49%	1,45%	4,05%
MAIZ	0%	1%	0%	0,12%	0,07%	0,05%
SORGO	0%	2%	0%	0%	0%	0%
OTROS	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Total (P+PN)</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Este emprendimiento impulsado y desarrollado desde 2012 en conjunto por la Bolsa de Comercio del Chaco y la Cámara Arbitral de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires ha incrementado la oferta de servicios, con la incorporación de nuevos equipamientos a partir de las necesidades de los productores y acopiadores.

El laboratorio actualmente presta servicios de análisis de calidad comercial para los principales productos: trigo, soja, girasol, maíz y sorgo. Además, ofrece análisis de granos brotados y dañados; granos verdes, ardidos, picados; materia extraña; granos panza blanca, análisis de trigo y sus harinas; cenizas (SSS); falling number; gluten húmedo y seco; humedad; proteínas - kjeldahl; proteínas - espectrometría en el infrarrojo cercano; vomitoxina; alveograma y farinograma; todos con la certificación de la Cámara Arbitral de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

#### **IV.4. Informes y estimaciones**

Se aprobó un nuevo esquema de emisión de informes proveniente del área de "Informes y Estimaciones", que prevé la emisión de un total de 32 informes anuales..