

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019,
presentados en forma comparativa en moneda homogénea

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019, presentados en forma comparativa en moneda homogénea

Índice

Memoria

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Anexo A – Propiedad, Planta y equipo

Anexo B – Activos intangibles

Anexo D – Otros activos financieros

Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera

Anexo H – Información requerida por el art. 64 inc. b) de la Ley N° 19.550

Anexo I – Partidas fuera de balance

Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el art. 12 - Capítulo III

- Título IV del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013)

Reseña informativa

Informe de los Auditores Independientes

Informe del Consejo de Vigilancia

Mercado Abierto Electrónico S.A.

MEMORIA

En el contexto local, el año 2019 estuvo condicionado por el desarrollo de la disputa política en el marco de las elecciones presidenciales y la evolución de la macroeconomía luego del acuerdo realizado con el Fondo Monetario Internacional.

Sobre el aspecto político nacional, durante el primer semestre del año se fueron configurando las distintas fórmulas presidenciales que participarían en el proceso electoral. En las elecciones primarias abiertas simultáneas y obligatorias (PASO), los candidatos presidenciales que fueron elegidos por la sociedad para competir en las elecciones generales fueron Alberto Fernández (49,496%), Mauricio Macri (32,934%), Roberto Lavagna (8,440%), Nicolás del Caño (2,932%), Juan José Gómez Centurión (2,718%) y José Luis Espert (2,233%).

Durante el transcurso de la campaña electoral los candidatos fueron exponiendo sus propuestas y también participaron en dos debates transmitidos a nivel nacional para que la sociedad pudiera conocer de primera mano las ideas y objetivos de cada candidato en diversas temáticas.

El 27 de octubre de 2019, se llevaron a cabo las elecciones generales donde surge como ganador Alberto Fernández (Frente de Todos) con el 48,24% de los votos, seguido por Mauricio Macri (Juntos por el Cambio) con el 40,28%. Con estos resultados Alberto Fernández fue elegido presidente de la República Argentina por el período 2019-2023 llevándose a cabo la transición de gobierno el día 10 de diciembre.

En cuanto a la economía local, durante los primeros meses del año se implementaron distintas políticas monetarias con el objetivo de disminuir la inflación que había finalizado el 2018 en un 47,6%. En un principio se establecieron bandas móviles de flotación del tipo de cambio, luego estas bandas se mantuvieron fijas con el objeto de anclar las expectativas devaluatorias y al final del año se mantuvo fijo el tipo de cambio dado el cambio de expectativas por el resultado de las elecciones presidenciales. Asimismo, hasta el tercer trimestre del año la base monetaria no tuvo incrementos. Al cierre del año la inflación acumulada alcanzó la cifra de 53,8%.

Debido a la situación económica apremiante que vivió el gobierno saliente durante los últimos meses de su gestión, se vio obligado a reperfil de deuda nacional. Es por esto que, el gobierno de Alberto Fernández llamó a sesiones extraordinarias, durante el mes de diciembre de 2019, para debatir leyes tendientes a corregir el déficit primario y dar sustentabilidad a las cuentas nacionales. Asimismo, con el inicio de la gestión del nuevo presidente comenzó un proceso de reestructuración de la deuda nacional para renegociar los términos vigentes con los acreedores y mejorar el perfil de deuda del país en cuanto a su liquidez y solvencia.

En el contexto internacional, la tasa de interés de la FED tuvo un recorte del 0,75% (finalizando el 2019 en un 1,75%), de esta manera se mantiene la tendencia a la baja. Sobre las cuestiones comerciales, se mantuvieron las tensiones del año previo entre EEUU y China por los aranceles de importación con expectativas de un acuerdo para el año 2020.

Situación de la Empresa

Los montos negociados en el segmento de Renta Fija (operaciones de compra/venta de títulos valores públicos y privados) para el acumulado del año 2019 ascendieron a \$ 9.864.554 millones.

La distribución de los títulos operados en el MAE durante el 2019 se compone de la siguiente manera: Letras del Tesoro 43,87%, Letras de Liquidez del Banco Central 16,06%, Bonar/Bonac/Bonint 18,56%, Bontes 15,06% y resto 6,46%.

En lo que se refiere al ámbito Forex MAE –por el cual se cursan las operaciones con divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios–, el monto operado durante el año ascendió a U\$S 202.772 millones.

Las Operaciones Compensadas a Término (OCT-MAE) totalizaron U\$S 2.482 millones.

En particular con respecto al análisis de los estados contables correspondientes al presente ejercicio se observa que el patrimonio neto es de \$ 2.207.727.566.- y el estado de resultados arrojó una ganancia del ejercicio de \$ 413.929.248.- El total del activo corriente ascendió a \$ 2.250.454.638.- y el del activo no corriente a 146.730.798.- compuesto casi en su totalidad por los activos fijos. En lo que se refiere al pasivo corriente ascendió a \$ 118.941.296 y el pasivo no corriente a \$ 70.516.574.-

Tomando en consideración el resultado del ejercicio y siguiendo la política implementada por la Sociedad y aprobada por los accionistas con relación al tratamiento de las utilidades que arroja el ejercicio, el Directorio sugiere disponer que la utilidad de \$ 413.929.248 sea destinada a la constitución del fondo de garantías establecido por el artículo 45 de la Ley 26.831.

Indicadores económicos

Los principales indicadores de la Sociedad presentados en forma comparativa son los siguientes:

INDICE	2019	2018
Solvencia (1)	12,653	13,111
Endeudamiento (2)	0,0858	0,0826
Liquidez Corriente (3)	18,921	14,337
"Prueba ácida" o liquidez inmediata (4)	18,921	14,337
Razón del patrimonio al activo (5)	0,921	0,924
Razón de inmovilización de activos o del capital (6)	6,121	2,037
Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas (7)	17,267	26,753
Apalancamiento o "leverage" financiero (8)	1,062	1,268
Razón de Rotación de Activos (9)	0,457	0,624
Razón de Rotación de Créditos por Ventas (10)	118,909	29,617

- (1) Solvencia es el cociente entre el Activo Total y el Pasivo Total.
- (2) Endeudamiento es el cociente entre el Pasivo Total y el Patrimonio Neto.
- (3) Liquidez Corriente es el cociente entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente.
- (4) "Prueba ácida" o liquidez inmediata es el cociente entre Activo Corriente (sin existencias de Bienes de Cambio) y el Pasivo Corriente
- (5) Razón del patrimonio al activo es el cociente entre el Patrimonio Neto y el Activo Total.
- (6) Razón de Inmovilización de activos o del Capital es el cociente entre el Activo no corriente y el Activo Total multiplicado por 100.
- (7) Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas es el cociente entre el resultado del ejercicio y el Patrimonio Neto promedio multiplicado por 100.
- (8) Apalancamiento o "leverage" financiero es el cociente entre el Resultado del ejercicio y el Patrimonio Neto Promedio sobre el cociente entre el Resultado neto antes de Resultados Financieros generados por el Pasivo y el Activo Total.
- (9) Rotación de activos es el cociente entre las Ventas netas y el Activo Total.
- (10) Rotación de Créditos por Ventas es el cociente entre las Ventas netas y los Créditos por Ventas.

Perspectivas futuras

Se espera que la operatoria en el mercado de capitales se normalice junto con las variables macroeconómicas más relevantes (tipo de cambio, inflación y PBI). Asimismo, se aguarda con optimismo el impacto de las nuevas medidas económicas implementadas por la actual gestión, así como el resultado de la renegociación de la deuda. Consideramos que estos eventos serán claves para el desarrollo del año 2020 en cuanto a la conformación de nuevos precios y volúmenes de referencia para la industria financiera y para la economía en general.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2020.

EL DIRECTORIO

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Domicilio legal: San Martín 344 – Piso 18 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Mercado abierto de valores mobiliarios

Ejercicio económico N° 34 Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019, presentados en forma comparativa

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Fecha de inscripción:

Del Estatuto: 27 de marzo de 1988
De la última modificación: 2 de junio de 2017

Fecha en que se cumple el plazo de vencimiento del Estatuto: 27 de diciembre de 2087

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL				
Acciones			V.N.	Suscripto e integrado
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
2.424.000	Ordinarias	1	En pesos	
2.424.000			0,10	242.400
			0,10	242.400

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Estado de Resultados Integral

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Nota/Anexo	Ejercicio finalizado el	
		31.12.19	31.12.18
Ingresos por servicios	7	1.094.397.835	1.119.334.355
Costo de servicios	Anexo H	(556.591.288)	(560.356.987)
Ganancia Bruta		537.806.547	558.977.368
Gastos de administración	Anexo H	(147.859.775)	(147.261.149)
Cargo por incobrabilidad	23	(116.201)	(2.056.006)
Ganancia operativa		389.830.571	409.660.213
Ingresos financieros	8	1.099.529.224	761.076.685
Costos financieros	8	(263.168.602)	(46.058.211)
Resultado financiero neto		836.360.622	715.018.474
Otros egresos		(412.894)	(3.372.945)
Otros ingresos		260.730	-
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda		(812.109.781)	(601.802.153)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		413.929.248	519.503.589
Impuesto a las ganancias	9	-	-
Resultado del ejercicio para operaciones continuas		413.929.248	519.503.589
Resultado por acción (expresadas en \$ por acción)	12	171	214
Resultado por acción básica y diluida	12	171	214

Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Conceptos	Capital suscrito	Ajuste Integral de Capital Social	Total	Reserva Legal	Reserva Fondo de Garantía Art. 45 Ley 26.831(*)	Resultados acumulados			Total del Patrimonio Neto
						Reserva Facultativa	Otras Reservas	Resultados Acumulados	
						Reserva Especial para Recompra de Acciones Propias			
Saldos al 01.01.19	242.400	6.426.413	6.668.813	339.750	825.076.543	-	24.040.066	309.947.930	1.166.073.101
Efecto de la reexpresión	-	3.589.982	3.589.982	182.895	444.158.546	-	12.941.378	166.852.416	627.725.217
Saldos reexpresados al 01.01.19	242.400	10.016.395	10.258.795	522.645	1.269.235.089	-	36.981.444	476.800.346	1.793.798.318
Constitución de reserva Fondo de Garantía (*)	-	-	-	-	475.322.165	-	-	(475.322.165)	-
Constitución de reserva Especial (*)	-	-	-	1.478.181	-	-	-	(1.478.181)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	413.929.248	413.929.248
Saldos al 31.12.19	242.400	10.016.395	10.258.795	2.000.826	1.744.557.254	-	36.981.444	413.929.248	2.207.727.566
Saldos al 01.01.18	242.400	353.883	596.283	184.391	216.604.678	-	-	333.434.578	563.867.098
Efecto de la reexpresión	-	9.662.512	9.662.512	338.254	363.593.291	-	23.934.275	312.899.299	710.427.631
Saldos reexpresados al 01.01.18	242.400	10.016.395	10.258.795	522.645	580.197.969	-	36.981.444	646.333.877	1.274.294.729
Constitución de reserva Fondo de Garantía (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de reserva Especial (*)	-	-	-	-	689.037.120	-	36.981.444	(689.037.120)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	519.503.589	519.503.589
Saldos al 31.12.18	242.400	10.016.395	10.258.795	522.645	1.269.235.089	-	36.981.444	476.800.346	1.793.798.318

Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros. (*) Ver nota 19. Comprende al fondo de garantía integrado por \$ 894.387.963 aprobado por Asamblea de Accionistas de fecha 25 de abril de 2019, reexpresado a moneda constante al 31.12.2019.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Estado de Flujos de Efectivo

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	31.12.2019	31.12.2018
	\$	
Variaciones del efectivo		
Efectivo al inicio del ejercicio	3.831.942	694.426.365
Efectivo al cierre del ejercicio	1.223.555.310	3.831.942
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	1.219.723.368	(690.594.423)
Causas de las variaciones de efectivo		
Actividades operativas		
Ganancia del ejercicio ajustada	1.225.334.902	1.121.305.742
Resultado Neto por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(812.109.781)	(601.802.153)
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	704.127	-
Ganancia ordinaria del ejercicio	413.929.248	519.503.589
Depreciación de propiedad, planta y equipo e intangibles (Anexo H)	15.439.649	16.678.942
Cambios en Activos y Pasivos operativos		
Disminución / (Aumento) de créditos por servicios prestados	28.589.931	(22.390.353)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(83.881.776)	12.921.062
Aumento de cuentas por pagar	4.011.998	8.726.534
Aumento / (Disminución) de provisiones y otros cargos	37.366.425	(75.981.713)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	415.455.475	459.458.061
Actividades de inversión		
Altas netas de Propiedad, planta y equipo e Intangibles	(60.876.261)	(18.309.480)
Disminución / (Aumento) de Otros activos financieros	867.640.975	(1.121.111.686)
Resultado por Exposición a la inflación de las actividades de inversión	(2.496.821)	(10.631.318)
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) en las actividades de inversión	804.267.893	(1.150.052.484)
Aumento / (disminución) neto del efectivo	1.219.723.368	(690.594.423)

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas y Anexos a los Estados Financieros

Nota 1	Información general
Nota 2	Políticas contables y bases de presentación
Nota 3	Administración del riesgo
Nota 4	Estimaciones y juicios contables
Nota 5	Información financiera por segmentos
Nota 6	Partidas Excepcionales
Nota 7	Ingresos por servicios
Nota 8	Ingresos y costos financieros
Nota 9	Impuesto a las ganancias
Nota 10	Impuesto a los Ingresos Brutos
Nota 11	Impuesto a los Débitos y Créditos
Nota 12	Resultado por acción
Nota 13	Composición de los rubros del estado de situación financiera
Nota 14	Efectivo y Equivalentes de Efectivo
Nota 15	Préstamos
Nota 16	Cuenta OCT – MAE garantías y cuenta OCT – MAE MTM
Nota 17	Activos de disponibilidad restringida
Nota 18	Ley de Mercado de Capitales
Nota 19	Cumplimiento de las disposiciones para actuar como Mercado según la C.N.V.
Nota 20	Restricciones a la distribución de resultados
Nota 21	Segmento de negociación garantizado con contraparte central del MAE-OGCC
Nota 22	Segmento de negociación garantizado con contraparte central del MAE-Futuro Dólar
Nota 23	Cargo por incobrabilidad
Nota 25	Guarda de Documentación en Deposito de Terceros
Nota 26	Aplicación NIIF 16 – arrendamientos
Nota 27	Contexto económico en que opera la Sociedad
Nota 28	Hechos posteriores
Anexo A	Propiedad, planta y equipo
Anexo B	Activos intangibles
Anexo D	Inversiones
Anexo G	Activos y pasivos en moneda extranjera
Anexo H	Gastos - Información requerida por el Art. 64 Inc. b) de la Ley 19.550
Anexo I	Partidas fuera de balance

Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el art. 12 - Capítulo III - Título IV del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013)

Reseña informativa

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

Mercado Abierto Electrónico S.A. (en adelante, "MAE" o "la Sociedad") tiene como actividad principal desempeñarse como mercado abierto de valores mobiliarios.

Es el mercado electrónico de títulos valores y de negociación de moneda extranjera más importante de la Argentina. El mismo, está basado en una plataforma electrónica modular a partir de soportes informáticos específicos, donde se transan títulos de renta fija tanto públicos como privados, divisas, operaciones de pases, y se concretan operaciones de futuros con monedas y tasas de interés. Complementariamente, este soporte tecnológico es utilizado en las licitaciones de letras y bonos del Banco Central de la República Argentina y en la colocación primaria de títulos del Estado Nacional y empresas del sector privado.

Este ámbito electrónico se ha configurado en función de las demandas del mercado. Gracias a los últimos avances tecnológicos aquel tradicional mecanismo de remate bursátil (auction market) que contextualizaba las prácticas de las operaciones de mercados de títulos valores, hoy se ha transformado en un campo virtual de negociación que permite a los agentes realizar sus transacciones electrónicas desde diferentes lugares geográficos, con absoluta seguridad y eficacia, mediante la utilización de un software diseñado para estos fines.

Como antecedente histórico, el Mercado Abierto de Títulos Valores comenzó su desarrollo en 1970 a partir de la sanción de la Ley 17.811, tornándose operativo al promediar esa década. Pero es a partir de 1980 cuando sus operaciones se expanden notablemente llegando a contar con más de 450 agentes.

Luego, conforme a las tendencias mundiales de la época donde ya se empezaban a utilizar las primeras herramientas electrónicas como medio natural para la concreción de transacciones, la Comisión Nacional de Valores comenzó a avizorar la obligatoriedad del uso de la informática como medio transaccional. A tal fin se impulsó la creación de una corporación que funcionara como un ámbito electrónico para la realización de operaciones over-the-counter, a través de lo que sería la sanción de la Resolución N° 121 dictada en el año 1988.

En la misma se estableció que todos los agentes (Broker-Dealers) intervinientes en el Mercado, deberían estar interconectados a través de un sistema electrónico para la realización de sus operaciones. Así nació el MAE.

Mediante la Resolución N° 17.499 la Comisión Nacional de Valores autorizó a MAE como Mercado bajo el número de Matrícula 14.

NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros se indican a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.D.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 2 –POLÍTICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Bases de preparación

Los estados financieros de Mercado Abierto Electrónico S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones del CINIIF.

La preparación de estados financieros de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros, se indican en la nota 4.

2.1. Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos surgen de los estados financieros a dicha fecha teniendo en consideración lo indicado en la nota 2.3. Los mismos incluyen ciertas reclasificaciones que contemplan aspectos específicos de exposición a los efectos de presentarla sobre bases uniformes con las del presente ejercicio.

2.2. Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en pesos argentinos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Saldos y transacciones

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio aplicable a la fecha de la transacción (o valuación, si se trata de conceptos que deben ser re-medidos). Las ganancias y pérdidas de cambio resultantes de la liquidación de estas transacciones y de la medición a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, dentro de "Ingresos y Costos Financieros".

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 2 –POLÍTICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

2.3. Consideración de los efectos de la inflación

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" ("NIC 29") requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debió ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2019 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros condensados intermedios;
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes;
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en la línea de resultado neto por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda;
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

Componente	Fecha de origen
Capital	Fecha de suscripción
Ganancias reservadas (legal, facultativa, estatutaria, otras)	Fecha del inicio del ejercicio comparativo
Otros Resultados integrales	Fecha de imputación contable
Reserva Fondo de Garantía Art. 45 Ley 26.831	Fecha del inicio del ejercicio comparativo

2.4. Efectivo y equivalentes de efectivo

En el estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

2.5. Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con montos de pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los mismos se incluyen como activos corrientes, excepto por vencimientos mayores a 12 meses después del cierre del período de reporte. Dentro de este grupo se incluyen las cuentas a cobrar, las otras cuentas a cobrar, el efectivo y equivalente de efectivo.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Los depósitos en plazos fijos UVA están valuados al valor de la imposición ajustado al vencimiento con el coeficiente de estabilización de referencia (UVA), más los intereses devengados sobre el capital ajustado al cierre del ejercicio.

Las inversiones en títulos de deuda pública y Bonos del Tesoro de EEUU han sido valuadas a la cotización vigente al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de corresponder.

2.6. Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de inversiones se reconocen en la fecha de transacción, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros que no se valúan a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se cargan en la cuenta de resultados. Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Las cuentas a cobrar se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.7. Desvalorización de activos financieros

La Sociedad analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero y dicho evento tienen impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero o grupo de activos financieros.

Algunos ejemplos de evidencia objetiva incluyen aquellos casos en que ciertos deudores de la Sociedad tienen dificultades financieras, falta de pago o incumplimientos en el pago de cuentas a cobrar, probabilidad que dichos deudores entren en concurso preventivo o quiebra, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

La pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo, se reconoce en el estado de resultados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

2.8. Créditos por servicios prestados y otras cuentas por cobrar

Los créditos por servicios prestados son importes adeudados por los clientes por servicios prestados en el curso ordinario de los negocios. Si se espera que la cobranza sea en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes.

Los créditos por servicios prestados se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de la tasa efectiva de interés, menos la previsión por desvalorización de activos financieros, en caso de corresponder (nota 2.7).

2.9. Propiedad, planta y equipos

La Sociedad ha hecho uso de la excepción prevista en la NIIF 1 – “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera” en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus propiedades, planta y equipo.

En tal sentido, la sociedad ha elegido utilizar, para los componentes de propiedad, planta y equipo, el importe re expresado según principios de contabilidad generalmente aceptados anteriores, a la fecha de transición, como costo atribuido, ajustado para reflejar cambios en un índice de precios general. Dicho valor fue determinado considerando los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de re expresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas.

Las propiedades, planta y equipos se valúan a su costo histórico, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de dichos bienes.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo sólo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. El valor de las partes reemplazadas se da de baja del activo. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el periodo en que se incurren.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 2 –POLÍTICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

La depreciación de los activos es calculada por el método de la línea recta durante su vida útil estimada, de acuerdo con los siguientes parámetros:

<i>Rubro</i>	<i>Años de Vida Útil</i>
Maquinarias	10
Instalaciones	10
Muebles y útiles	10
Equipamiento informático	3
Rodados	5
Mejoras sobre inmueble de terceros	4,5

Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados y ajustados de corresponder, al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en caso de corresponder, como un cambio de estimación.

El valor de los activos es desvalorizado a su valor recuperable si el valor residual contable excede su valor de recuperado estimado.

Las ganancias y pérdidas por venta de activos se determinan comparando los ingresos recibidos con su valor residual contable y se exponen dentro de "Otros ingresos y egresos", netos en el estado de resultados integral.

2.10. Activos Intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y sea probable que generen beneficios a la Sociedad.

Los costos asociados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de productos de software informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, se reconocen como activos intangibles cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Sea técnicamente factible completar el software de modo que estará disponible para su uso;
- La gerencia tenga la intención de completar el software para usarlo o venderlo;
- Exista la capacidad para utilizar o vender el software;
- Se pueda demostrar cómo el software puede generar probables beneficios económicos futuros;
- Posea adecuados recursos técnicos, financieros y de otro tipo para completar el desarrollo y para utilizar o vender el software, y los gastos atribuibles al software durante su desarrollo puedan ser medidos confiablemente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. CABA. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 2 –POLÍTICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Los costos directamente atribuibles que son capitalizados como parte del software incluyen los costos de empleados destinados al desarrollo del software y el porcentaje apropiado de gastos generales.

Otros gastos de desarrollo que no cumplan estos criterios se reconocerán como gastos cuando se incurran. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un período posterior.

Los costos de desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas en 3 años.

2.11. Desvalorización de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida - por ejemplo, activos intangibles que no están listos para su uso - no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente por desvalorización. Los restantes activos no financieros, sujetos a amortización, se revisan por desvalorización cuando los eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. La pérdida por desvalorización se reconoce por el monto por el cual el valor contable del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. A los efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al nivel más bajo para los cuales existen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros distintos del valor llave, que hayan sufrido una desvalorización, se revisan para determinar su posible reversión al cierre de cada ejercicio.

2.12. Capital

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio.

El capital social está representado por acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$0,10 por acción.

El ajuste derivado de la reexpresión de dicha cuenta en moneda constante, fue imputado a la cuenta "Ajuste de capital".

2.13. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar representan las obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso ordinario de los negocios. Se presentan dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año.

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se miden posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 2 –POLÍTICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

2.14. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El cargo por impuestos del ejercicio comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se relacionen con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

El impuesto a las ganancias corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha de balance en el país en el que opera la Sociedad y en los que generan bases positivas imponibles. La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de los montos estimados que podría pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido se reconoce, de acuerdo con el método diferido, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder utilizar las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, cuando existe la intención de liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

2.15. Beneficios a empleados

(a) Participación en las ganancias y planes de incentivos

La Sociedad estima y reconoce un pasivo y un gasto para los planes de incentivos, o bonus. Anualmente, el Directorio de la Sociedad se encarga de establecer la política salarial, la cual incluye un bonus a ser otorgado a los empleados, en función a determinadas metas y objetivos establecidos para cada año en curso.

Una vez transcurrido el año, se determina si se cumplieron dichos objetivos y de esa manera se ratifica o rectifica el presupuesto aprobado anteriormente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 2 –POLÍTICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Cada gerencia de la Sociedad tiene asignado un monto para distribuir a los integrantes de la misma en función a las evaluaciones de desempeño. El Bonus es definido en función a evaluaciones anuales que realiza cada gerente de área a su equipo. Dichas evaluaciones son supervisadas por la Gerencia de Recursos Humanos y son elevadas a la Dirección Ejecutiva para su tratamiento y aprobación final.

(b) Beneficios post-empleo

La Sociedad ofrece el beneficio médico a un empleado de alta jerarquía luego de su retiro por discapacidad.

El pasivo por el beneficio otorgado es calculado anualmente, determinando el valor presente de la obligación y el costo por los servicios a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

2.16. Provisiones

Las provisiones por demandas legales se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de hechos pasados, es probable que origine una salida de recursos que serán necesarios para cancelar la obligación, y pueda hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. No se reconocen provisiones para pérdidas operativas futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera una salida de fondos se determina considerando el tipo de obligaciones en su conjunto. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de una salida de fondos con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser baja.

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros y son reestimadas en cada cierre del ejercicio.

2.17. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por venta de servicios, neta de descuentos e impuesta al valor agregado. La Sociedad reconoce los ingresos cuando los montos pueden ser medidos confiablemente, cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros para la entidad, y cuando se cumplen los criterios específicos para cada una de las actividades de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 2 –POLÍTICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

2.18. Cambios en políticas contables y revelaciones

- Se detallan a continuación las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas entradas en vigor para ejercicios comenzados a partir del 1 enero de 2019:

NIIF 16 “Arrendamientos” establece nuevos principios para el reconocimiento, medición, presentación y exposición de contratos de arrendamientos, destacándose la eliminación de la clasificación en operativos y financieros establecida por NIC 17 y la adopción, en su reemplazo de un tratamiento similar al dispensado a los financieros bajo dicha norma, para todos los contratos de arrendamiento. Estos contratos deberán exponerse como activos arrendados (activos con derecho a uso) o dentro de activos fijos al valor presente de los pagos por arrendamiento. Si la Sociedad efectúa pagos periódicos, adicionalmente deberá reconocer un pasivo financiero que representa la obligación de realizar pagos futuros por el arrendamiento. NIIF 16 no requiere que el arrendatario reconozca activos y pasivos en los casos de arrendamientos de corto plazo o arrendamientos de activos de bajo valor. La aplicación de estos nuevos requerimientos redundará en un incremento de los activos por arrendamiento y pasivos financieros reconocidos en este tipo de transacciones. Esta norma es efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019, permitiendo su aplicación anticipada si se aplica la NIIF 15.

El impacto del ajuste por arrendamiento financiero se detalla en Nota 25.

CINIIF 23 “Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias” dicha interpretación clarifica cómo el reconocimiento y las exigencias de medición de la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, son aplicados cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias. Esta norma fue publicada en junio 2017 y entró en vigencia para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2019.

La Gerencia de la Sociedad no estima un efectivo significativo de esta nueva norma sobre los estados financieros de la Sociedad.

- Se detalla a continuación la nueva norma, modificación e interpretación publicada que todavía no ha entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 enero de 2019:

NIIF 17 “Contratos de seguro” el 18 de mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17 “Contratos de seguro”, que proporciona un marco integral basado en principios para la medición y presentación de todos los contratos de seguro. La nueva norma reemplazará a la NIIF 4 “Contratos de seguro” y exige que los contratos de seguro se midan utilizando los flujos de efectivo de cumplimiento actuales y que los ingresos se reconozcan a medida que se brinda el servicio durante el período de cobertura. La norma entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de noviembre de 2021.

La Gerencia de la Sociedad se encuentra evaluando el impacto de la adopción de esta nueva norma.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 3. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

3.1 Riesgo legal operacional y regulatorio

El MAE es un mercado, autorizado por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y bajo el contralor de ésta. Su función principal es la de facilitar a los Agentes de Mercado Abierto un ámbito electrónico para la negociación de valores, previamente admitidos por MAE. Además de ello, sus funciones se complementan con un control adecuado a las exigencias establecidas por la CNV sobre las operaciones concertadas y registradas en el Sistema de Operaciones Electrónicas SIOPEL, así como su liquidación, a través del sistema MAE CLEAR.

En virtud de ello, los riesgos asociados a la operatoria del MAE se circunscriben a aspectos de tipo legal, técnico y operativo.

La administración y el control de la sociedad se encuentran a cargo del Directorio designado por la Asamblea de Accionistas, que a su vez delega parte de sus atribuciones de contralor en un Director Ejecutivo. De este último dependen las distintas Gerencias operativas, siendo estas las gerencias de Administración y Finanzas, de Capital Humano, de Comercial, de Legales, de Operaciones, de Planeamiento, Control y Mejora Continua y de Sistemas. Conforme resulta del Organigrama de la sociedad, las gerencias citadas cuentan con la estructura adecuada a las funciones que le han sido asignadas, para llevar a cabo los controles necesarios para una adecuada minimización de riesgos y propender a la transparencia del Mercado.

Desde el punto de vista de los controles legales, además de verificar la adecuación normativa del Mercado a las exigencias de la Ley y Normas reglamentarias aplicables, la Gerencia de Legales del MAE tiene a su cargo en forma complementaria con la facultad de verificación e inspección que lleva a cabo la Gerencia de Operaciones del MAE lo siguiente:

- Verificación del cumplimiento por parte de los Agentes de Mercado Abierto de las normas legales y reglamentarias que regulan el Mercado – Leyes, Decretos, Reglamentos de CNV y Reglamentos del MAE- siendo unos de los principales objetos de revisión, la situación patrimonial y la integración de las contrapartidas exigidas para operar a los Agentes.
- Control del cumplimiento de los requisitos exigidos a los emisores, para negociar en este Mercado sus valores negociables, así como el seguimiento y publicidad a través del órgano de difusión del mercado, de la información que dichos emisores se encuentran obligados a proporcionar al público inversor.
- La calificación de aquellas operaciones que, habiendo sido objeto de verificación por la Gerencia de Operaciones, corresponde analizar para determinar su adecuación a las normas legales aplicables y en su caso, determinar el curso de acción a proponer en relación a cualquier desvío normativo que se detecte.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 3. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO (Cont.)

3.1 Riesgo legal operacional y regulatorio (Cont.)

Paralelamente MAE también mantiene una estrecha coordinación con otros organismos tales como la Comisión Nacional de Valores y el Banco Central de la República Argentina, prestándole especial atención a las leyes y reglamentaciones a las que la Compañía está sujeta.

Es destacable mencionar que, a partir del año 2015, el MAE sumó como una posibilidad más la de operar una rueda sobre la cual garantiza las operaciones, en la misma opera como contraparte central, por lo que el riesgo que asume se relaciona con la posibilidad de no recibir los títulos o pesos relacionados con alguna operación.

Para operar en esta rueda los agentes deben integrar garantías al MAE, motivo por el cual de existir algún incumplimiento se puede acudir a estas. Para ello se constituyen múltiples garantías: la garantía mancomunada (o solidaria), la garantía porcentual por cada operación y el Fondo de Garantías. La garantía mancomunada es solicitada a todos los agentes en función del riesgo afrontado por su operatoria y se puede utilizar para cubrir el faltante de cualquiera de ellos. La garantía porcentual por operación es solicitada a todos los agentes para la cobertura de márgenes en función del riesgo asumido en las operaciones, pero solo se usa en caso de que incumpla algún contrato. El fondo de garantías, por último, lo aporta el propio mercado con sus recursos y se utiliza solo en caso de que las dos garantías anteriores resulten insuficientes para cubrir los incumplimientos.

El Fondo de Garantías del Artículo 45 de la ley 26.831, creado para hacer frente a este tipo de situaciones, asciende actualmente a \$894.387,963, según surge del Acta de Asamblea del 25 de abril de 2019. Dicho fondo se encuentra integrado totalmente en moneda extranjera en una cuenta a la vista en el Citibank de Estados Unidos.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el volumen total operado en el segmento garantizado ascendía a \$ 548.485 millones y \$ 536.648 millones, respectivamente.

Desde el punto de vista técnico, la gerencia de Sistemas, tiene a su cargo, no solo el desarrollo y actualización de los sistemas operativos que posibilitan la concertación, registración y liquidación de las operaciones concertadas en el MAE bajo estándares de máxima eficiencia y transparencia, sino también su adecuado funcionamiento minimizando los riesgos asociados. A tal fin, realiza periódicas revisiones por intermedio de auditores externos sobre los sistemas empleados y sobre el funcionamiento de los esquemas de contingencia.

3.2. Factores de riesgo de administración y finanzas

a) Riesgo de crédito

En el MAE la mayor parte de la operatoria es realizada por agentes asociados por lo que los ingresos más relevantes provienen de la facturación a los propios accionistas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 3. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO (Cont.)

3.2. Factores de riesgo de administración y finanzas (Cont.)

a) *Riesgo de crédito (Cont.)*

Sin embargo, a fin de minimizarlo se ha implementado un procedimiento de cobranzas el cual funciona de la siguiente manera:

- El primer día hábil de cada mes se emiten las facturas correspondientes a los cargos relacionados con las operaciones del mes anterior más los cargos fijos.
- Las facturas emitidas tienen un vencimiento que opera a los catorce días corridos de su emisión.
- Los agentes pueden consultar en la web del MAE, con un usuario y password, el detalle de operaciones facturadas.
- Existe personal en administración dedicado a monitorear el estado de las cobranzas.
- Dos días hábiles antes del vencimiento de las facturas se envía por el Sistema Siopel, un mensaje denominado "prompt" a todos los agentes operadores recordando el próximo vencimiento de la facturación. Asimismo, se envía mail a los contactos de facturación con el recordatorio y los días 20 de cada mes se envían estados de cuenta informando el saldo vigente.

b) *Riesgo de liquidez*

La liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera, que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero, se dice que es más líquido.

Actualmente existe un Comité de Inversiones que se reúne quincenalmente con el objetivo de dar seguimiento a las inversiones del MAE y de lograr un adecuado equilibrio entre riesgo y retorno con el objetivo último de preservar el valor de los activos financieros de MAE, así como también los integrados en el Fondo de Garantías.

Debido a una actitud conservadora de parte del Directorio se ha decidido destinar el excedente de efectivo a inversiones de fácil realización. Durante los años 2018 y 2019 se ha decidido diversificar el portfolio de inversiones manteniendo la condición de ser de alta calidad y liquidez, por este motivo, se han realizado inversiones en Fondos Comunes de Inversión, Notas del Tesoro de los Estados Unidos y en cuentas a la vista del Banco Citi en dicho país, así como Plazos Fijos Ajustables por UVA, Letras del Tesoro y Bonos Soberanos Locales, tanto en moneda local como en moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 3. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO (Cont.)

3.2. Factores de riesgo de administración y finanzas (Cont.)

b) *Riesgo de liquidez (Cont.)*

Semanalmente personal de la gerencia de Administración y Finanzas realiza un informe, y lo circulariza a la Gerencia. En el mismo detalla:

- Evolución semanal de los activos líquidos.
- Evolución histórica de los activos líquidos.
- Detalle de saldos bancarios, segregados por entidad y moneda.
- Conciliación semanal de activos líquidos.
- Composición de activos líquidos.
- Posición actual de saldos en cuenta corriente, cuenta corriente en MEP, Plazos Fijos, Letras y Bonos.

c) *Riesgo de administración*

Durante el transcurso del año 2011 la Gerencia de Administración del MAE ha decidido la instalación del ERP-SAP bajo la modalidad "Business all in one", este sistema, que se encuentra operativo desde agosto de ese año, cuenta con funcionalidades establecidas de acuerdo a los perfiles determinados por la Gerencia de modo que el personal puede realizar las transacciones estipuladas quedando registro cada vez que ejecuta una instrucción.

Adicionalmente, existe división de funciones basada en mecanismos de control interno, que incluyen controles cruzados y por oposición, de tal forma que se estimulen la responsabilidad y desarrollo de las cualidades de los empleados y el pleno reconocimiento de su tarea, a la vez que mitiguen el riesgo sobre el proceder de las personas respecto del Patrimonio del MAE, y del incumplimiento de su procesos operativos y administrativos en forma eficaz y eficiente.

En relación con esto se realiza mensualmente un reporte de gestión en el cual se especifica la evolución de las principales variables que afectan al MAE: información patrimonial y de resultados y ratios contables, volúmenes operados y Market Share, facturación, headcount, e inversiones.

Existen flujos de ingresos de divisas que se liquidan de acuerdo con las disposiciones vigentes, relacionadas con las exportaciones de servicios tecnológicos y asesoramientos en materia de desarrollo de mercados de capitales que el MAE presta a las Bolsas, Mercados y entidades financieras del exterior. Actualmente las normativas vigentes indican que los flujos de divisas deben ser liquidados dentro de los cinco días hábiles desde el día posterior a la cobranza,

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 3. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO (Cont.)

3.2. Factores de riesgo de administración y finanzas (Cont.)

c) *Riesgo de administración (Cont.)*

Si bien el MAE adquiere la mayoría de sus productos y servicios en el mercado local, posee un impacto indirecto frente a la variación de la Moneda Extranjera principalmente por las compras derivadas de productos y servicios de Tecnología. Sin embargo, durante 2019, el 45% de los ingresos estuvieron asociados a la variación del tipo de cambio (exportaciones, mercado Forex y Futuros de Divisa), y adicionalmente posee un respaldo financiero en moneda extranjera, cuyo equivalente en pesos es \$ 1.955.652.686 (Anexo G).

3.3. Factores de riesgo de mercado

a) *Riesgo de tipo de cambio*

Durante la primera parte del año 2019, sin la presencia de controles cambiarios, el MAE continuó avanzando con la dolarización de su portafolio, dándole seguimiento a una política comenzada con anterioridad. A partir del primer día de septiembre de 2019 se implementaron sucesivos y crecientes controles cambiarios y restricciones cuantitativas a la compra de moneda extranjera. Esto, junto con la aceleración de la devaluación iniciada años anteriores impactó contablemente en un fuerte incremento en la valuación de los activos y pasivos que el MAE posee en moneda extranjera, y en consecuencia en un significativo incremento del resultado por valuación de los mismos, situación que se vio reflejada en el resultado de los ejercicios 2018 Y 2019 con devaluaciones anuales que superaron el 100% y al 58% respectivamente.

Debido a que los Activos en moneda extranjera superan en importe a los Pasivos la diferencia de tipo de cambio generada el presente ejercicio resultó positiva, al igual que el ejercicio anterior.

Los pagos en divisas en concepto de importaciones, generalmente de bienes y repuestos tecnológicos, que originan obligaciones en moneda extranjera son poco significativas.

b) *Riesgo de tasa de interés*

El MAE limita el riesgo de tasa de interés a las financiaciones contraídas. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se presentan financiaciones con tasas de interés.

Los pasivos reflejados en los estados financieros se vinculan con la operatoria habitual de la Compañía y son, en su mayoría, pasivos corrientes.

c) *Riesgo inherente al Fideicomiso de Garantías OCT-MAE*

El MAE es administrador del Fideicomiso de Garantías OCT-MAE, lo que conlleva a ser responsable por el pago de los impuestos en los que el mismo se encuentra inscripto. Está establecido en el contrato de fideicomiso que "todos los costos, comisiones, cargos, impuestos y/o cualquier otra erogación derivada de la

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. CABA T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 - Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 3. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO (Cont.)

3.2. Factores de riesgo de mercado (Cont.)

c) Riesgo inherente al Fideicomiso de Garantías OCT-MAE (Cont.)

transferencia o mantenimiento de títulos y fondos en, o desde, las cuentas del MAE contempladas en el presente Contrato o en el Reglamento Operativo serán a cargo del Agente fiduciante y deberán ser reembolsados por dicho Agente al MAE juntamente con los aranceles mensuales". Durante el año 2019 no se han facturado mensualmente los cargos correspondientes a los Anticipos de Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta para el período fiscal 2019, ya que dicho impuesto fue derogado.

3.4. Gestión del capital

Los objetivos de la Gerencia y de la Dirección Ejecutiva apuntan a salvaguardar la capacidad del Capital a fin de asegurar el principio de empresa en marcha. El trabajo es activo a fin de lograr un rendimiento de capital óptimo tanto para los accionistas como para otras partes interesadas. También se pone especial atención en la revisión periódica de la estructuración del Patrimonio Neto.

NOTA 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la preparación de estos Estados Financieros, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de políticas contables de la Sociedad y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron las mismas para los estados financieros finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

La Sociedad hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación, se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

(a) Impuesto a las ganancias

La Sociedad está sujeta al impuesto a las ganancias. Existen diversas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta. La Sociedad reconoce los pasivos por eventuales reclamos fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCE C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
CPCE Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 - Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

(b) Provisiones y otros cargos

- Beneficios post empleo: Han sido registrados en función del valor actuarial presente de la obligación.
- Previsión fail rueda garantizada: Ha sido determinada en función a la evolución del volumen operado mensual.
- Otras provisiones sociales: Ha sido determinada en función a la mejor estimación realizada por la Gerencia del desembolso necesario para liquidar la obligación.
- Previsión gratificación: Ha sido determinada en función a la mejor estimación realizada por la Gerencia del desembolso necesario para liquidar la obligación.

NOTA 5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Dirección considera el negocio desde el punto de vista de los productos, pero los mismos no son considerados segmentos operativos dado que no son analizados a los efectos de asignar recursos y evaluar el rendimiento de los mismos, así como la apertura de los ingresos en función a la facturación es analizada considerando el tipo de producto ofrecido, por lo que no resultaría aplicable la exposición de información financiera por segmentos.

NOTA 6. PARTIDAS EXCEPCIONALES

Las partidas excepcionales se presentan por separado en los estados financieros cuando sea necesario hacerlo para proporcionar una mejor comprensión de los resultados financieros del Sociedad. En el ejercicio, no han surgido partidas excepcionales a detallar.

NOTA 7. INGRESOS POR SERVICIOS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad ha reconocido ingresos por servicios por un total de \$ 1.094.397.835 y \$ 1.119.334.356 respectivamente.

Los ingresos por servicios abiertos por producto (1) fueron:

Rubro	31.12.19	31.12.18
	\$	
Ingresos por renta fija pública	332.256.000	404.375.452
Ingresos por renta fija privada	787.225	2.036.738
Ingresos por liquidación	99.365.117	143.872.716
Ingresos Forex	435.706.687	292.228.766
Ingresos por derivados OCT	6.981.023	28.645.952
Ingresos por colocación primaria y listing	23.044.091	33.043.342
Ingresos por cargos fijos	78.641.390	91.704.347
Ingresos por desarrollos tecnológicos	9.756.414	8.971.607
Servicios prestados al exterior (2)	71.033.344	73.515.900
Servicios prestados a terceros y varios	36.826.544	40.939.535
Total	1.094.397.835	1.119.334.355

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 - Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 7. INGRESOS POR SERVICIOS (Cont.)

(1) Corresponde a ingresos segregados en función a los productos ofrecidos por la Sociedad los cuales a decisión del Directorio no representan segmentos del negocio.

(2) Corresponde a ingresos por ventas de licencia SIOPEL, servicios de parametrización y "gap" análisis brindados a bolsas de valores y entidades financieras del exterior en la porción atribuible al MAE.

NOTA 8. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad ha reconocido ingresos financieros por intereses y actualizaciones en favor de la Sociedad por un total de \$ 1.099.529.224 y \$ 761.076.685, respectivamente, y costos financieros por intereses y actualizaciones con cargo para la Sociedad por un total de \$ 263.168.602 y \$ 46.058.211, respectivamente. La composición de dichos ingresos y costos financieros es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado por tenencias en Plazo Fijo	41.968.754	48.819.730
Resultado por tenencias en FCI	17.572.244	1.288.311
Resultado por tenencias de LEBAC	-	265.669.302
Resultado por tenencias en Títulos Públicos	173.616.093	132.439.092
Resultado por tenencias en LETES en USD	17.783.187	142.632.644
Resultado por tenencias en Bonos del Tesoro EEUU	275.102.431	19.453.726
Resultado por tenencias Lecaps	17.884.418	35.075.320
Intereses ganados cuenta remunerada	5.813.228	4.491.162
Intereses por pagos fuera de término	4.048.950	3.531.234
Diferencia de cambio positiva	545.739.919	107.676.164
Total Ingresos financieros	1.099.529.224	761.076.685
Costos por intereses	1.610.568	2.687.472
Costos por Arrendamientos Financieros	4.511.242	-
Diferencia de cambio negativa	257.046.792	43.370.739
Total Costos financieros	263.168.602	46.058.211

NOTA 9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la Gerencia de la tasa efectiva anual del impuesto a las ganancias esperada para el año fiscal completo. La tasa estimada de impuestos anual utilizada para el ejercicio al 31 de diciembre de 2019 es del 30%.

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27.430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias cuyos componentes clave, a su vez, han sido modificados por la Ley 27.541 – Ley de solidaridad social y reactivación productiva en el marco de la emergencia pública, sancionada el 28 de diciembre de 2019. Los principales cambios son los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

- Alicuota de Impuesto a las ganancias: se mantiene la tasa del 30% para el impuesto a las ganancias de las sociedades de capital para el ejercicio 2019 y su aplicación será extensiva para el ejercicio 2020, cuando para los ejercicios fiscales iniciados desde el 1 de enero de 2020 y siguientes, la Ley 27.430 preveía que la alícuota sería del 25%.
- Impuesto a los dividendos: En lo que respecta a los dividendos distribuidos por las sociedades de capital, correspondientes a los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2018, estos continuarán gravados al 7% mientras se mantenga la tasa anteriormente mencionada del 30%. Cuando la alícuota del impuesto se reduzca al 25%, los dividendos pasarían a estar gravados al 13%. Cabe aclarar que estos dividendos únicamente están gravados en cabeza de las personas humanas, sin embargo, las sociedades deben actuar como agentes de retención.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (periodo de transición del impuesto de igualación).

- Imputación del ajuste por inflación impositivo: En lo que respecta al ajuste por inflación impositivo, el importe que corresponda al primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019 deberá imputarse 1/6 en ese periodo fiscal y los 5/6 restantes, en partes iguales en los 5 periodos fiscales inmediatos siguientes. A su vez, se aclara que lo dispuesto en este aspecto no obsta el cómputo de los tercios remanentes que podrían corresponder por el ajuste por inflación impositivo de los ejercicios iniciados con anterioridad a dicha fecha, según lo establecía la Ley 27.430 – Impuesto a las Ganancias.

Cabe señalar que a partir del ejercicio fiscal 2013, la Sociedad ha decidido destinar el 100% de las utilidades anuales líquidas y realizadas a la constitución del Fondo de Garantía obligatorio dispuesto en el artículo 45 de la nueva Ley de Mercados, previéndose su tratamiento para el presente ejercicio en la próxima Asamblea de Accionistas.

La aplicación del artículo 45 conlleva la deducibilidad en el Impuesto a las Ganancias de los montos aportados al fondo. Asimismo, sus rendimientos estarían exentos conforme lo mencionado en el artículo 45 de la nueva Ley de Mercados.

Como consecuencia de ello, a efectos del cálculo de la provisión del Impuesto a las Ganancias del ejercicio se ha considerado exento el 100% del resultado contable por lo que no correspondería provisionar monto alguno en concepto de Impuesto a las Ganancias.

El presente tratamiento queda sujeto a la constitución del mencionado fondo de garantía antes del vencimiento de la presentación de la declaración jurada de Impuesto a las Ganancias.

Considerando dicha situación la sociedad ha efectuado análisis de recuperabilidad de sus créditos impositivos, no reconociendo impuesto diferido al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	31.12.19	31.12.18
	\$	
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	413.929.248	519.503.589
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	124.178.774	155.851.077
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Impuesto a la ganancia mínima presunta	53.542	484.549
- Gastos no deducibles	1.053.825	987.807
- Seguro de retiro	535.220	-
- Ajuste por inflación impositivo	(27.248.130)	-
Diferencias transitorias a la tasa del impuesto:		
- Provisión beneficio post empleo	469.455	503.467
- Ajuste inversiones	1.592.563	-
- Previsión despidos	(7.333.230)	(6.717.402)
- Amortización Bienes de uso	(4.352.882)	(497.422)
- Arrendamientos financieros	2.064.843	-
Subtotal	91.013.980	150.612.076
Reexpresión por exposición a la inflación	181.961.752	119.812.172
Total	272.975.732	270.424.248
- Exención Fondo de Garantía	(272.975.732)	(270.424.248)
Variación en activo / pasivo diferido	-	-
- Impuesto determinado del ejercicio	-	-

El impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2019 y 2018 registrado en el rubro Otros Créditos arroja un saldo a favor \$ 24.548.532 y \$ 21.838.979, respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

	31.12.19	31.12.18
	\$	
Impuesto a las Ganancias saldo a favor	4.572.108	8.910
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta saldo a favor ejercicios anteriores	3.949.821	5.305.017
Retenciones y/o percepciones sufridas	16.026.603	16.525.052
Impuesto a las Ganancias saldo a favor (Nota 13)	24.548.532	21.838.979

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 - Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 10. IMPUESTO A LOS INGRESOS BRUTOS

Con fecha 22 de agosto de 2014 la Sociedad se adhirió a un Plan de Facilidades de pago en el Impuesto sobre los Ingresos Brutos vigente en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Motivó la adhesión la necesidad de adecuar las alícuotas declaradas en los períodos Diciembre de 2008 hasta Diciembre de 2012.

La deuda regularizada, actualizada a la fecha de presentación asciende a \$ 4.007.243, este importe ha sido cancelado un 15% en efectivo en el momento de adhesión en el plan de facilidades de pago y el 85% restante en 120 cuotas con un interés decreciente de acuerdo al siguiente esquema:

Interés mensual	Para las cuotas
2,00%	1 a 6
1,50%	7 a 12
1,00%	13 a 60
0,50%	61 a 120

El mencionado plan se extinguirá con el pago de la cuota mensual número 120 en el mes de Septiembre de 2024. Al cierre del presente ejercicio la deuda de capital asciende a \$ 2.621.605 y se registra en el rubro provisiones y otros cargos dentro del Pasivo no corriente.

NOTA 11. IMPUESTO A LOS DÉBITOS Y CRÉDITOS

Con fecha 21 de marzo de 2017 la Sociedad se adhirió a un Plan de Facilidades de pago en el Impuesto sobre los Débitos y Créditos vigente en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La deuda regularizada, actualizada a la fecha de presentación asciende a \$ 3.949.484, este importe ha sido cancelado un 5% en efectivo en el momento de adhesión en el plan de facilidades de pago y el 95% restante en 60 cuotas con un interés del 1,5%.

El mencionado plan se extinguirá con el pago de la cuota mensual número 60 en el mes de Marzo de 2022. Al cierre del presente ejercicio la deuda de capital asciende a \$ 3.227.722 y se registra en el rubro provisiones y otros cargos dentro del Pasivo no corriente.

NOTA 12. RESULTADO POR ACCIÓN

(a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	413.929.248	519.503.589
Acciones ordinarias en circulación promedio	2.424.000	2.424.000
Resultado por acción	171	214

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 12. RESULTADO POR ACCIÓN (Cont.)

(b) *Diluidas*

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas.

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad	413.929.248	519.503.589
Acciones ordinarias en circulación promedio diluidas	2.424.000	2.424.000
Resultado por acción	171	214

NOTA 13. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La composición de los principales rubros del estado de situación financiera es la siguiente:

	31.12.19	31.12.18
	\$	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
a) Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja en moneda nacional	75.000	115.372
Bancos en moneda nacional	4.863.773	2.349.163
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	1.099.436.843	1.367.407
Inversiones equivalentes a efectivo		
- Fondo Común de inversión Goal (Anexo D)	119.179.694	-
	1.223.555.310	3.831.942
b) Otros Activos Financieros		
Títulos Públicos (Anexo D)	97.450.000	280.470.548
Títulos Públicos ME (Anexo D y G)	8.287.946	359.035.348
Plazo Fijo UVA (Anexo D)	-	355.026.823
Letes (Anexo D y G)	-	180.425.478
Lecaps (Anexo D)	22.470.190	388.807.632
Bonos del Tesoro EEUU (Anexo D y G)	805.002.197	237.780.892
Cuenta MEP Dólares (Anexo D y G)	29.005.542	28.310.129
	962.215.875	1.829.856.850
c) Créditos por servicios prestados		
Deudores del exterior	235.862	31.730.933
Agentes mercado abierto	8.967.826	6.062.686
	9.203.688	37.793.619

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 13. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

	31.12.19	31.12.18
	\$	
d) Otros créditos		
Impuesto a las ganancias saldo a favor	24.548.532	21.838.979
IVA Saldo a favor	7.257.530	-
Ingresos brutos saldo a favor	-	1.152.765
Otros Créditos impositivos	132.711	-
Gastos a recuperar	-	25.587
Impuesto a los débitos y créditos	2.367.792	1.983.224
Retenciones Análogas del exterior (Anexo G)	5.966.699	1.733.878
Seguros a devengar	48.785	4.097.768
Activo por Arrendamiento Financiero	15.157.716	-
	55.479.765	30.832.201
ACTIVO NO CORRIENTE		
e) Otros créditos		
Depósitos en garantía (Nota 17 y Anexo G)	4.447.440	4.340.812
Activo por Arrendamiento Financiero	53.052.006	-
Garantías Otorgadas (Nota 17 y Anexo G)	3.270.156	3.191.754
IGMP Fideicomiso OCT saldo a favor	9.018.206	3.021.030
	69.787.808	10.553.596
PASIVO		
CORRIENTE		
f) Cuentas por pagar		
Proveedores comunes	21.514.270	22.659.996
Proveedores del exterior (Anexo G)	5.157.724	-
	26.671.994	22.659.996
g) Provisiones y otros cargos		
Sueldos y Cs. Sociales	4.940.830	3.730.857
Retenciones de ganancias emitidas	3.328.248	3.614.080
Provisión Beneficios post empleo	459.119	503.467
Provisión Impuesto a los Sellos	300.000	-
Provisión IGMP neta de anticipos	4.675.231	6.917.364
Retenciones a depositar	389.095	529.175
IVA a pagar	-	1.426.695
Impuestos a pagar Fideicomiso OCT	8.895.472	2.832.229
Traslado	22.987.995	19.553.867

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCE CABA T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 - Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 13. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

	22.987.995	19.553.867
Traslado		
Plan de facilidades Imp débitos y créditos	1.276.652	1.797.699
Plan de facilidades de pago II.BB.	551.982	849.114
Ingresos Brutos a pagar	2.478.237	-
Otras provisiones	2.972.680	40.718.068
Provisión gratificación	44.235.000	47.071.980
Pasivo por Arrendamiento Financiero (Anexo G)	17.338.334	-
Provisión Exportación	428.302	-
Provisión Acuerdo Fondo	120	7.024
	92.269.302	109.997.752

PASIVO NO CORRIENTE

h) Provisiones y otros cargos		
Provisión Beneficios post empleo	5.811.710	6.421.017
Plan de facilidades Imp débitos y créditos	1.951.070	4.967.455
Pasivo por Arrendamiento Financiero (Anexo G)	60.684.171	-
Plan de facilidades de pago II.BB.	2.069.623	4.033.227
	70.516.574	15.421.699

NOTA 14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.19	31.12.18
	\$	
Efectivo	1.104.375.616	3.831.942
Equivalentes de efectivo	119.179.694	-
Total Efectivo y Equivalentes	1.223.555.310	3.831.942

NOTA 15. PRÉSTAMOS

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente se valúan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos de transacción) y el valor de reembolso se reconoce en resultados durante la vigencia del préstamo usando el método de tasa de interés efectiva.

Cabe señalar que al 31 de diciembre de 2019 la sociedad posee contratos con BBVA por \$ 50.000.000, Banco Galicia por \$ 50.000.000 y Banco HSBC por \$ 25.000.000 para la obtención de giros en descubierto.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 - Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 15. PRÉSTAMOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019 los mismos no han sido utilizados. Adicionalmente, la Sociedad no tiene otra exposición a préstamos de alto riesgo u obligaciones de deuda colaterales. La Sociedad cuenta con suficiente capital de trabajo para continuar con sus actividades.

NOTA 16. CUENTA OCT – MAE GARANTÍAS y CUENTA OCT – MAE MTM

Al 31 de diciembre de 2019 la cuenta "OCT – MAE Garantías" abierta en el Banco Central de la República Argentina, no presenta saldo correspondiente a garantías constituidas por bancos agentes para operar con Operaciones a término concertadas e informadas al MAE a través del sistema SIOPEL mediante los mecanismos de "trading" por pantalla entre agentes y "trading" por pantalla con función giro (Anexo I). Al 31 de diciembre de 2018 dicha cuenta presentaba un saldo de \$ 767.110.514.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la cuenta abierta en el Banco Central de la República Argentina OCT – MAE MTM, donde las partes intervinientes en las operaciones a término se obligan a liquidar diariamente las posiciones abiertas entre las mismas mediante el mecanismo de mark to market (MTM), no presenta saldo.

En virtud del Contrato de Fideicomiso suscripto por el MAE con fecha 18 de agosto de 2004 con adhesión de Bancos Agentes, los fondos acreditados en las mencionadas cuentas constituyen un patrimonio separado del patrimonio del MAE y de los agentes fiduciarios (Bancos Agentes), de conformidad con lo previsto por el art. 14 de la Ley 24.441.

Por ello, se incluye en los rubros Provisiones y otros cargos dentro del concepto "Deuda fideicomiso OCT-MAE" y en Otros Créditos incluido en "Impuestos a cuenta del Fideicomiso OCT-MAE" la registración de los montos a ser cancelados por la Sociedad en concepto de Impuesto a las ganancias mínimas presuntas y bienes personales los cuales serán reintegrados por los agentes.

NOTA 17. ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tenía en el rubro Otros Créditos No Corrientes depósitos en garantía por \$ 4.447.440. Al 31 de diciembre 2018 los mismos ascienden a \$ 4.340.812.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad integra el fondo de garantía requerido por la CNV de acuerdo al siguiente detalle:

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 17. ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)

Otros Activos Financieros	31.12.19	31.12.18
LETE LTDE9	-	105.130.234
LETE LTDA9	-	16.315.848
LETE L2DE9	-	37.203.927
LECAP LTPO9	-	326.907.073
Título Público – A2J9D	-	359.029.990
Sub-Total	-	844.587.072
CITI USD	894.387.963	-
Sub-Total	894.387.963	-
Total	894.387.963	844.587.072

Adicionalmente, la Sociedad poseía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 una garantía por \$3.270.156 y \$3.191.754, respectivamente, otorgada al Banco de la Republica de Colombia en función de lo previsto en el contrato de servicios firmado entre las partes.

NOTA 18. LEY DE MERCADO DE CAPITALES

Habiendo MAE cumplimentado todos los trámites requeridos por la CNV y presentado la totalidad de la documentación requerida por ese Organismo, en función de sus atribuciones conforme Ley 26.831, mediante Resolución N° 17.499 de fecha 11 de septiembre de 2014, la CNV dispuso registrar a MERCADO ABIERTO ELECTRÓNICO S.A. (MAE) COMO MERCADO BAJO EL N° 14 –con cámara compensadora integrada-, y mediante Resolución N° 17.583 de fecha 22 de diciembre de 2014 ha aprobado la totalidad de sus Reglamentos para operar como tal.

La Sociedad ha propuesto la modificación de su estatuto conforme lo establecido por el Artículo 4, Capítulo IV, Título XVII Disposiciones Transitorias, del TO de CNV 2013. De esta manera el número de acciones será de 2.424, de valor nominal \$ 100 cada una. Con fecha 16 de mayo de 2017, la CNV aprobó este cambio en la resolución Nro. 18.666.

Con fecha 25 de abril de 2018 la Asamblea General de Accionistas ha resuelto modificar nuevamente el valor nominal de las acciones de \$100 a \$ 0,10 cada una. De esta manera la cantidad de acciones será de 2.424.000. Con fecha 12 de septiembre de 2018, la CNV aprobó este cambio en la resolución Nro. 19.375.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 19. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO MERCADO SEGÚN LA C.N.V.

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad se encuentra inscrita para actuar como Mercado según lo establecido en la Resolución General N° 622 de la CNV (Ver Nota 18). De acuerdo a las exigencias previstas, el patrimonio neto mínimo requerido para actuar en esa categoría, asciende a \$ 25.000.000 y la contrapartida mínima al 50% del importe resultante de detraer del valor del Patrimonio Neto Mínimo el total acumulado en el Fondo de Garantía del artículo 45 de la Ley N° 26.831.

Con fecha 25 de abril de 2019 la Asamblea General de Accionistas resolvió el destino de los resultados correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018. El resultado distribuible correspondiente a dicho ejercicio reexpresado al 31 de marzo de 2019 por aplicación de las normas de la CNV y la RG 777 del 2018, alcanzó un monto de \$ 346.459.796. Del mismo se destinó el importe de \$345.348.717 a la constitución del Fondo de Garantía Art. 45 ley 26.831. Adicionalmente se ha decidido destinar el importe de \$ 1.111.079 a la Reserva Legal. Dichos montos han sido reexpresados conforme lo expuesto en nota 2.3).

Por lo expuesto, el Fondo de Garantía mencionado reexpresado conforme lo dispuesto nota 2.3. al cierre del presente ejercicio asciende a \$ 1.744.557.254 y por lo tanto no es necesaria la constitución de la Contrapartida Mínima exigida por la CNV.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad presenta un patrimonio neto de \$ 2.207.727.566 el cual supera al patrimonio neto mínimo requerido.

NOTA 20. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo a lo establecido por el artículo 70 de la Ley N° 19.550 y el Art. 5 del Capítulo III, Sección II, Título IV del T.O. 2013 de CNV, la Sociedad deberá destinar un monto no inferior al cinco por ciento (5%) del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, a la reserva legal del ejercicio, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del Capital Social más el saldo de la cuenta Ajuste del Capital. Dicha distribución se encuentra ad referendum de la consulta al organismo de contralor.

A su vez, según el Art. 15 de la Sección IV del Capítulo I de Mercados, los mismos deberán constituir un fondo de garantía con el 50% como mínimo de las utilidades anuales líquidas y realizadas, en función de lo requerido por el Art. 45 de la Ley de Mercado de Capitales (Nota 18).

NOTA 21. SEGMENTO DE NEGOCIACIÓN GARANTIZADO CON CONTRAPARTE CENTRAL DEL MAE-OGCC

En función de lo previsto en el art. 33 del Reglamento Operativo de MAE y normas complementarias, se ha dispuesto habilitar la operatoria a través del segmento de negociación garantizada actuando MAE como contraparte central en todas las operaciones, a través de la rueda denominada "CPC 1", que permite el trading por pantalla con interferencia de ofertas por prioridad precio tiempo.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 - Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 21. SEGMENTO DE NEGOCIACIÓN GARANTIZADO CON CONTRAPARTE CENTRAL DEL MAE-OGCC (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el volumen operado en dicho segmento ascendía a \$ 548.485 millones y \$ 535.791 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad posee garantías recibidas por \$1.425.395.111 y \$1.127.936.145, respectivamente, en virtud de dicha operatoria, registradas en partidas fuera de balance (Anexo I).

Cabe señalar que la Entidad registra la compra y venta de instrumentos financieros aplicando la contabilidad de la fecha de liquidación conforme lo previsto en la NIC 39, párrafo 38.

NOTA 22. SEGMENTO DE NEGOCIACIÓN GARANTIZADO CON CONTRAPARTE CENTRAL DEL MAE-FUTURO DE DÓLAR

En función de lo previsto en el art. 33 del Reglamento Operativo de MAE y normas complementarias, se ha dispuesto habilitar la operatoria a través del segmento de negociación garantizada actuando MAE como contraparte central en todas las operaciones, a través de la rueda denominada "CPC 2", que contempla la negociación de contratos de Futuro de Dólar en pesos contra el Tipo de Cambio de Referencia de la Comunicación 'A' 3500 con compensación diaria a través del mecanismo de Mark to Market.

Al 31 de diciembre de 2019 el volumen operado en dicho segmento ascendía a U\$S 11 millones. Al 31 de diciembre de 2018 dicho segmento operaba un volumen de U\$S 857 millones.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad posee garantías recibidas por \$ 162.135.661 y \$ 126.602.816, respectivamente, en virtud de dicha operatoria, registradas en partidas fuera de balance (Anexo I).

Cabe señalar que la Entidad registra la compra y venta de instrumentos financieros aplicando la contabilidad de la fecha de liquidación conforme lo previsto en la NIC 39, párrafo 38.

NOTA 23. CARGO POR INCOBRABILIDAD

Con fecha 19 de marzo de 2018 el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial Nro. 12 ha declarado la quiebra del Banco Finansur. Si bien la entidad ha presentado la documentación de respaldo para gestionar la cobranza de dicho crédito, la misma ha constituido una previsión por el total de la deuda que dicho agente poseía con ella. Al 31 de diciembre de 2019 la misma asciende a \$ 1.199.163, incrementándose en el presente ejercicio el cargo por incobrabilidad en \$116.201, correspondientes al saldo de deuda del cliente Estructuras y Mandatos S.A..

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. CABA, T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 - Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 24. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN EN DEPÓSITO DE TERCEROS

De acuerdo con la Resolución General N° 629 "Sociedades Emisoras – Guarda de Documentación" emitida por la CNV, la Sociedad informa que al cierre del ejercicio posee documentación respaldatoria de las operaciones contables, impositivas y de gestión en "ADEA Administradora de archivos S.A.", CUIT 30-68233570-6, bajo la denominación comercial "ADEA", con domicilio legal en la calle Av. Pte. R. Sáenz Peña, 832, 2, Capital Federal (C1035AAQ) y del depósito en Av. Calchaquí, Los Bosques, Buenos Aires (B6018XAB).

NOTA 25. APLICACIÓN NIIF 16 – ARRENDAMIENTOS

Con fecha 1° de enero de 2019, entró en vigencia la NIIF 16 "Arrendamientos", la cual introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios, por el cual se reconoce un activo por derecho de uso del activo arrendado y un pasivo por arrendamiento por la obligación de realizar pagos por el arrendamiento. Existen exenciones de reconocimiento para los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de partidas de bajo valor.

Como consecuencia de lo mencionado en el párrafo anterior, la Gerencia de la Sociedad ha dado el siguiente tratamiento a los arrendamientos vigentes a la fecha de preparación de los estados financieros condensados:

a) Contrato de locación de las actuales oficinas comerciales

En la actualidad, la Sociedad actúa como arrendatario del espacio de oficinas donde desarrolla su actividad comercial. En el marco del proceso de relocalización de la sede central, la Gerencia de la Sociedad ha decidido que el contrato de arrendamiento que tenía vigencia desde el 1° de abril de 2017, no sea renovado y finalice como estaba arreglado el 31 de marzo de 2020. Es por ello, que ha categorizado a dicho arrendamiento como arrendamiento de corto plazo, quedando solo 3 meses correspondientes al período 2020, reconociendo los pagos por arrendamiento asociados con los arrendamientos como un gasto de forma lineal a lo largo del plazo restante del arrendamiento.

A la fecha de los presentes estados financieros anuales, las sumas pagadas por el presente arrendamiento ascienden a \$1.556.127, registradas en el estado de resultados.

b) Contrato de locación de las futuras oficinas comerciales

En el marco del proceso de relocalización de la sede central, la Gerencia de la Sociedad ha decidido mudar el espacio de oficinas donde desarrolla su actividad comercial. Es por ello que ha firmado un contrato de alquiler por 5 años desde el 1° de julio de 2019. En virtud de lo mencionado, para el presente arrendamiento ha aplicado los lineamientos establecidos en la NIIF 16 a la fecha de preparación de los presentes estados financieros anuales.

En la fecha de comienzo, la Sociedad ha reconocido un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, midiendo el activo por derecho de uso al costo, el cual considera el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento más los costos directos iniciales incurridos por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCE CABA, T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

NOTA 25. APLICACIÓN NIIF 16 – ARRENDAMIENTOS (Cont.)

Mientras que el pasivo por arrendamiento ha sido medido al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado hasta la fecha de preparación de los presentes estados financieros anuales, utilizando una tasa que sea fácilmente observable como punto de partida para determinar su tasa de interés incremental de los préstamos tomados para un arrendamiento.

La información más relevante con relación al presente arrendamiento se expone a continuación:

	Importe
Valor de origen Activo por arrendamiento financiero	70.928.894
Cargo por depreciación de los activos por derecho de uso	(2.719.172)
Valor residual Activo por arrendamiento financiero	68.209.722
Pasivo por arrendamiento financiero	78.022.505

El análisis de vencimientos de los activos y pasivos por arrendamientos se detalla en la información adicional a las notas a los estados financieros, sección 3.

NOTA 26. CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

En el ámbito local se visualizan las siguientes circunstancias:

- El año 2019 observó una caída del 2,1% del PIB en términos interanuales;
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2019 y el 31 de diciembre 2019, alcanzó el 53,8%;
- La devaluación significativa del peso a partir del mes de agosto generó una imprevista salida de depósitos en dólares del sistema financiero (generando consecuentemente una caída de las reservas del Banco Central) y un aumento de la tasa de interés de referencia llegando durante el año a ubicarse por encima del 80%. Al cierre del ejercicio, el valor de la tasa de interés se ubicó cerca del 60%.

El 10 de diciembre de 2019 asumió un nuevo Gobierno Nacional que, ante estas circunstancias, implementó una serie de medidas. A continuación, un resumen de las principales medidas:

- Se dispuso un régimen de regularización de obligaciones tributarias, de la seguridad social y aduaneras para micro, pequeñas y medianas empresas;
- Se suspendió el cronograma de unificación de la alícuota de contribuciones patronales;
- Se facultó al Poder Ejecutivo Nacional para disponer en forma obligatoria incrementos salariales mínimos a los trabajadores del sector privado (con eximición temporal del pago de aportes y contribuciones con destino al sistema previsional argentino de los incrementos salariales que resulten de esta facultad o de una negociación colectiva);

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros anuales

- Se suspendió hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2021 inclusive, la reducción de alícuota que estableció la Ley 27.430, manteniéndose la tasa del 30% así como la del 7% para los dividendos correspondientes a los mismos;

NOTA 26. CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (Cont.)

- En lo que respecta al ajuste por inflación impositivo, se dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse 1/6 en esos períodos fiscales y los 5/6 restantes en partes iguales en los 5 períodos fiscales inmediatos siguientes. A su vez, se aclara que dicha disposición no obsta al cómputo de los tercios remanentes correspondientes a períodos anteriores, calculado conforme a la versión anterior del artículo 194 de la ley de Impuesto a las Ganancias;
- Se decretó el incremento en las retenciones a las exportaciones (con la excepción de los hidrocarburos y la minería) y del impuesto a los bienes personales;
- Se reestableció el Impuesto al Valor Agregado para los alimentos de la canasta básica y la suspensión de la movilidad jubilatoria;
- Adicionalmente, el Gobierno Nacional prepara un proyecto de ley para enviar al Congreso Nacional con una propuesta para la renegociación de la deuda externa ante los acreedores internacionales.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 27. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 y hasta el momento de la firma de los Estados Financieros, no se han producido hechos, situaciones o circunstancias, que incidan, o puedan incidir, significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. CABA T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Propiedad, planta y equipo
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Anexo A

	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				NETO RESULTANTE AL	
	Al inicio reexpresado	Aumentos	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre	31.12.19	31.12.18
						%	Aumentos			
Mejoras sobre inmuebles de terceros	-	28.252.582	-	28.252.582	-	-	-	-	28.252.582	-
Equipo informático	87.774.692	3.190.271	-	90.964.963	65.143.629	13.121.970	-	78.265.599	12.699.364	22.882.471
Muebles y útiles	9.463.483	-	-	9.463.483	8.046.343	224.457	-	8.270.800	1.192.683	1.417.117
Instalaciones	10.937.529	-	-	10.937.529	9.047.607	83.952	-	9.131.558	1.805.970	1.860.932
Rodados	9.735.800	-	2.347.091	7.388.709	8.302.502	486.114	1.642.965	7.145.651	243.058	1.433.276
Obras de arte	766.496	-	-	766.496	-	-	-	-	766.496	766.486
Totales al 31.12.19	118.678.000	31.442.853	2.347.091	147.773.762	90.540.081	13.916.493	1.642.965	102.813.609	44.960.153	28.360.282

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C P C E C A B A T º 1 F º 17
Gaston L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129
(Socio)

Dr. Julio Merlino
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Ferrnando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Anexo B

	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			NETO RESULTANTE AL			
	Al inicio re expresado	Aumentos	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio		31.12.19	31.12.18	
						Aumentos	Bajas			
Desarrollo de software	33.719.611	-	-	33.719.611	33.070.327	446.946	-	33.517.273	202.338	649.275
Desarrollo de proyectos	-	31.780.499	-	31.780.499	-	-	-	-	31.780.499	-
Totales al 31.12.19	33.719.611	31.780.499	-	65.500.110	33.070.327	446.946	-	33.517.273	31.982.837	649.275

Vease nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. S.A. Tº 1º 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini

Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri

Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Anexo D

Cuenta principal y características	Valor nominal	Total al 31.12.19	Total al 31.12.18
Otros Activos Financieros			
- Títulos Públicos (*)	38.400.000	97.450.000	280.470.548
- Títulos Públicos ME (*)	300.090	8.287.946	359.035.348
- Bonos del Tesoro EEUU (USD)	13.381.075	805.002.197	237.780.892
- LECAPS (*)	23.200.000	22.470.190	388.807.632
- LETES (USD) (*)	-	-	180.425.478
- Plazos fijos UVA	-	-	355.026.823
- Cuenta MEP Dólares (USD)	500.096	29.005.542	28.310.129
Subtotal	75.281.165	933.210.333	1.801.546.721
Efectivo y equivalentes			
- FCI	886.860	119.179.694	-
Subtotal	886.860	119.179.694	-
Total al 31.12.19	76.168.025	1.052.390.027	-
Total al 31.12.18	609.096.924	-	1.801.546.721

(*) Parte de dichas inversiones se encuentran restringidas conforme lo señalado en la Nota 17.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 - Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Anexo G

	Clase de la moneda extranjera	Monto	Cotización	Monto en moneda local	
				31.12.19 \$	31.12.18 \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes a efectivo					
Cuenta corriente	U\$\$	18.955.808	58	1.099.436.843	1.367.407
Otros activos financieros					
Letes	U\$\$	-	58	-	180.425.478
Títulos Públicos	U\$\$	142.896	58	8.287.946	359.035.348
Bonos Tesoro EEUU	U\$\$	13.879.348	58	805.002.197	237.780.892
Cuenta MEP Dolares	U\$\$	500.096	58	29.005.542	28.310.129
Créditos por servicios prestados					
Deudores del exterior	U\$\$	4.067	58	235.862	31.730.933
Otros créditos					
Retenciones análogas del exterior	U\$\$	102.874	58	5.966.699	1.733.878
Total Activo Corriente				1.947.935.089	841.167.515
Total Activo				1.947.935.089	841.167.515
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
Depósitos en garantía	U\$\$	76.680	58	4.447.441	4.340.812
Garantías otorgadas	U\$\$	56.382	58	3.270.156	3.191.754
Total Activo no Corriente				7.717.597	7.532.566
Total Activo				1.955.652.686	848.700.081
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	U\$\$	81.869	63	5.157.724	980.668
Provisiones y otros cargos					
Arrendamiento financiero	U\$\$	275.212	63	17.338.334	-
Total Pasivo Corriente				22.496.058	980.668
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisiones y otros cargos					
Arrendamiento financiero	U\$\$	963.241	63	60.684.171	-
Total Pasivo no Corriente				60.684.171	-
Total Pasivo				83.180.229	980.668

U\$\$ = Dólar estadounidense.

EUR = Euro.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY N° 19.550 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Anexo H

Rubro	31.12.19			31.12.18
	Total	Costo de servicios	Gastos de administración	Total
	\$			
Honorarios	8.915.028	7.132.022	1.783.006	15.110.804
Honorarios de directores independientes	6.135.598	-	6.135.598	7.124.172
Sueldos	287.164.976	229.731.981	57.432.995	324.700.189
Beneficios post empleo	2.576.349	-	2.576.349	2.735.408
Contribuciones sociales	46.597.733	37.278.186	9.319.547	57.971.569
Gastos de personal	14.489.011	11.591.209	2.897.802	12.937.195
Publicidad y propaganda	168.123	134.498	33.625	533.339
Conservación y reparación	1.089.723	871.778	217.945	1.617.101
Impuestos y tasas	72.620.394	58.096.315	14.524.079	86.360.122
Alquileres	40.549.898	32.439.918	8.109.980	25.139.643
Servicios de terceros	108.561.780	86.849.424	21.712.356	54.424.506
Seguros	4.713.937	3.771.150	942.787	4.637.950
Fletes, franqueo y correspondencia	248.459	198.767	49.692	382.477
Gastos de inspecciones - viaje	9.191.204	7.352.963	1.838.241	2.879.164
Gastos generales	9.241.033	7.392.826	1.848.207	15.321.450
Depreciaciones propiedad, planta y equipo, y Activos intangibles (Anexo A y B)	15.439.649	12.238.369	3.201.280	16.678.942
Gastos cocina y maestranza	2.243.729	1.794.983	448.746	2.384.380
Teléfonos	1.019.393	815.514	203.879	1.201.888
Servicios informáticos	17.366.003	13.892.802	3.473.201	12.231.596
Gastos de procesamiento y servicio de compra	11.501.853	9.314.833	2.187.020	11.436.865
Gastos edificio	5.502.555	4.402.044	1.100.511	5.821.326
Gastos de librería	697.963	558.370	139.593	1.656.831
Seminarios, cursos y otros	3.217.214	2.573.771	643.443	1.198.071
Gastos bancarios	2.172.214	1.737.771	434.443	1.840.422
Gastos de limpieza	2.725.024	2.180.019	545.005	3.146.116
Suscripciones y publicaciones	1.315.403	1.052.322	263.081	1.712.332
Gastos de enlace	28.986.817	23.189.453	5.797.364	35.963.588
Previsión fail rueda garantizada	-	-	-	470.690
Total al 31.12.19	704.451.063	556.591.288	147.859.775	-
Total al 31.12.18	-	560.356.987	147.261.149	707.618.136

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. CABA, T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 - Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

PARTIDAS FUERA DE BALANCE

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Anexo I

	Saldo al 31.12.19	Saldo al 31.12.18
Cuentas de Orden Deudoras		
De Actividad Fiduciaria		
Fondos en Fideicomisos		
Banco Credicoop	-	8.976.000
J.P. Morgan Chase	-	896.750
HSBC Bank	-	181.549.800
Standard Bank	-	14.369.080
BBVA Banco Francés	-	560.873.920
Banco CMF	-	444.975
Otros Agentes	-	(11)
Subtotal OCT MAE	-	767.110.514
Garantías recibidas operatoria OGCC MAE	1.425.395.111	1.127.936.145
Garantías recibidas operatoria Dólar Futuro MAE	162.135.661	126.602.816
Total	1.587.530.772	2.021.649.475
Cuentas de Orden Acreedoras		
De Actividad Fiduciaria		
Cuentas de Actividad Fiduciaria por el contrario	-	767.110.514
Subtotal OCT MAE	-	767.110.514
Garantías recibidas operatoria OGCC MAE	1.425.395.111	1.127.936.145
Garantías recibidas operatoria Dólar Futuro MAE	162.135.661	126.602.816
Total	1.587.530.772	2.021.649.475

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gaston L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

MERCADO ABIERTO ELECTRÓNICO S.A.
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

1. REGÍMENES JURÍDICOS ESPECÍFICOS Y SIGNIFICATIVOS QUE IMPLIQUEN DECAIMIENTOS O RENACIMIENTOS CONTINGENTES DE BENEFICIOS PREVISTOS POR DICHAS DISPOSICIONES

No existen tales circunstancias.

2. MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS EN LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD U OTRAS CIRCUNSTANCIAS SIMILARES OCURRIDAS DURANTE LOS EJERCICIOS COMPRENDIDOS POR LOS ESTADOS CONTABLES QUE AFECTEN SU COMPARABILIDAD CON LOS PRESENTADOS EN EJERCICIOS ANTERIORES, O QUE PODRÍAN AFECTARLA CON LOS QUE HABRÁN DE PRESENTARSE EN EJERCICIOS FUTUROS

No existen tales circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. CABA. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

MERCADO ABIERTO ELECTRÓNICO S.A.
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

3. CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE CREDITOS Y DEUDAS

Rubro ACTIVO	Tasa	Corrientes				Vencido	Total Corrientes	No Corrientes		Total Corriente	Total no Corriente
		1er Trimestre 2020	2do Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	4to Trimestre 2020			Más de un año	Total No Corrientes		
<i>Créditos por servicios</i>											
Deudoras del exterior	B	235.862	-	-	-	-	235.862	-	-	31.730.933	-
Agentes de Mercado Abierto	B	8.967.826	-	-	-	-	8.967.826	-	-	6.062.686	-
		9.203.688	-	-	-	-	9.203.688	-	-	37.793.619	-
<i>Otros Créditos</i>											
Retenciones Análogas del exterior	B	-	5.966.699	-	-	-	5.966.699	-	-	1.733.878	-
Ingresos brutos saldo a favor	B	-	-	-	-	-	-	-	-	1.152.765	-
Otros Créditos impositivos	B	132.711	-	-	-	-	132.711	-	-	-	-
IVA saldo a favor	B	7.257.530	-	-	-	-	7.257.530	-	-	-	-
IGMP saldo a favor	B	-	-	-	-	-	-	9.018.206	9.018.206	-	3.021.030
Gastos a recuperar	B	-	-	-	-	-	-	-	-	25.587	-
Impuesto a las ganancias saldo a favor	B	-	24.548.532	-	-	-	24.548.532	-	-	21.838.979	-
Impuesto a los débitos y créditos	B	-	2.367.792	-	-	-	2.367.792	-	-	1.983.224	-
Seguros a devengar	B	12.196	12.196	12.196	12.196	-	48.785	-	-	4.097.768	-
Deposito en garantía	B	-	-	-	-	-	-	4.447.440	4.447.440	-	4.340.812
Garantías Otorgadas	B	-	-	-	-	-	-	3.270.156	3.270.156	-	3.191.754
Activo por Arrendamiento Financiero	B	-	3.789.429	3.789.429	3.789.429	-	15.157.716	53.052.006	53.052.006	-	-
		11.191.866	36.684.648	3.801.625	3.801.625	-	55.479.765	69.787.808	69.787.808	30.832.201	10.553.596
										31.12.19	31.12.18

Vease nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

CPCE S.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
CPCE Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

(Socio)

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

		31.12.19				31.12.18						
PASIVO	Tasa	Corrientes				No Corrientes						
		1er Trimestre 2020	2do Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	4to Trimestre 2020	Vencido	Total Corrientes	Más de un año	Total No Corrientes	Total Corriente	Total no Corriente	
Cuentas a pagar comerciales y otras	B	21.514.270	-	-	-	-	21.514.270	-	-	-	22.659.996	-
Proveedores comunes	B	5.157.724	-	-	-	-	5.157.724	-	-	-	-	-
Proveedores Del exterior	B	26.671.994	-	-	-	-	26.671.994	-	-	-	22.659.996	-
Provision y otros cargos	B	4.940.830	-	-	-	-	4.940.830	-	-	-	3.730.857	-
Sueldos y Cs. Sociales	B	3.328.248	-	-	-	-	3.328.248	-	-	-	3.614.080	-
Retenciones de ganancias emitidas	B	114.780	114.780	114.780	114.779	-	459.119	5.811.710	5.811.710	-	503.467	6.421.017
Provision Beneficios post empleo	B	300.000	-	-	-	-	300.000	-	-	-	-	-
Provision Impuesto a los Sellos	B	4.675.231	-	-	-	-	4.675.231	-	-	-	6.917.364	-
Provision IGMF neta de anticipos	B	389.095	-	-	-	-	389.095	-	-	-	529.175	-
Retenciones a depositar	B	8.895.472	-	-	-	-	8.895.472	-	-	-	2.832.229	-
Impuestos a pagar Fideicomiso OCT	B	319.163	319.163	319.163	319.163	-	1.276.652	1.951.070	1.951.070	-	1.797.699	4.967.455
Plan de facilidades Imp deb y cred	B	137.996	137.996	137.996	137.996	-	551.982	2.069.623	2.069.623	-	849.114	4.033.227
Plan de facilidades de pago IIBB	B	2.478.237	-	-	-	-	2.478.237	-	-	-	-	-
Ingresos Brutos a pagar	B	2.972.680	-	-	-	-	2.972.680	-	-	-	40.718.068	-
Otras provisiones	B	-	44.235.000	-	-	-	44.235.000	-	-	-	47.071.980	-
Provision gratificacion	B	4.334.584	4.334.584	4.334.584	4.334.584	-	17.338.334	60.684.171	60.684.171	-	-	-
Pasivo por Arrendamiento Financiero	B	428.302	-	-	-	-	428.302	-	-	-	7.024	-
Provision Exportacion	B	120	-	-	-	-	120	-	-	-	1.426.695	-
Provision Acuerdo Fondo	B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IVA a pagar	B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.917.364	-
Provision IGMF	B	32.314.738	49.141.523	4.906.522	4.906.522	-	92.269.302	75.191.805	75.191.805	116.915.116	15.421.698	-

A Devenga Interés a tasa fija

B No devenga intereses

C Devenga intereses

Vease Fuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCE C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 - Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

4. CLASIFICACION DE LOS CREDITOS Y DEUDAS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

Ver Anexo G – Activos y Pasivos en moneda extranjera

5. DETALLE DEL PORCENTAJE DE PARTICIPACION EN SOCIEDADES DEL ART. 33 LEY N° 19.550

No aplicable.

6. CREDITOS O PRESTAMOS CONTRA DIRECTORES O SINDICOS Y SUS PARIENTES HASTA EL SEGUNDO GRADO INCLUSIVE

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existían créditos o préstamos contra directores o síndicos y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

7. INVENTARIO FISICO DE BIENES DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no poseía bienes de cambio.

8. INVERSIONES EN ACCIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

Ver Anexo D precedente.

9. BIENES DE USO

Ver Anexo A de los estados financieros.

a) Bienes de uso valuados técnicamente:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existían bienes de uso revaluados técnicamente.

b) Bienes de uso sin usar por obsoletos:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existían bienes de uso obsoletos que tengan valor contable.

10. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

La Sociedad no cuenta con participaciones en otras sociedades.

11. VALORES RECUPERABLES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el criterio seguido para determinar el valor recuperable de los bienes de uso es su valor de utilización económica, determinado por la posibilidad de absorber las depreciaciones con los resultados de la compañía.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CP.CE CABA T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

12. SEGUROS

Al 31 de diciembre de 2019 el detalle de seguros contratados era el siguiente:

Bienes Asegurados	Riesgo cubierto	Monto asegurado
Autos	Flota de autos	\$ 1.050.000
Seguro Técnico	Equipos técnicos	U\$S 1.189.802
Integrales	Incendios	\$ 41.600.000
Directores y gerentes	Responsabilidades	U\$S 20.000.000
Seg. Col. Vida Oblig.	Vida	\$ 12.140.964
Empleados Mul. Sdos.	Vida	\$ 52.794.632

13. CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS

a) Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por ciento del patrimonio:

Ver nota 13.g) y 13.h) a los estados financieros.

b) Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existían situaciones contingentes cuya probabilidad no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

14. ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES

a) Estado de la tramitación dirigida a su capitalización:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existían aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

b) Dividendos acumulativos e impagos de acciones preferidas:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existían dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

15. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS

Ver Nota 20 precedente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. CABA, T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Reseña Informativa Requerida Por la Resolución N° 290/97 de la Comisión Nacional de Valores

1) Actividades de la Sociedad

Los montos negociados en el segmento de Renta Fija (operaciones de compra/venta de títulos valores públicos y privados) acumulados a diciembre 2019 ascendieron a \$ 9.864.554 millones. Esta cifra se ha comportado negativamente respecto a lo operado en el mismo período del año anterior (\$ 22.078.725 millones) reflejando un decremento del 55% en el volumen de negocios. Asimismo, el monto promedio diario de operaciones alcanzó un valor de \$ 41.102 millones. La variación se produce ante la disminución en el monto negociado de las Letras del Banco Central (LEBACS) en el mercado secundario, estos títulos fueron reemplazados por las Letras de Liquidez del Banco Central (LELIQS) que se negocian mayormente en el mercado primario.

Los Títulos Públicos siguen siendo los más negociados en el mercado secundario, ya que acumularon operaciones por un total de \$ 9.657.000 millones (99% de participación). La apertura por grupo de especies muestra que los Títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda (Bonar, Bonac, Bontes, Letes, Lecaps, Lecker, entre otros) son los que concentran la mayor parte de los negocios (84% de participación de mercado). Por su parte, las LELIQS le siguen entre las más negociadas, ocupando un 16% de las operaciones.

Los Títulos Privados (Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros) sumaron en el período operaciones por \$ 125.833.000 millones, un volumen inferior a lo negociado el período anterior (\$ 129.030.000 millones), que implica un decremento del 3% año a año. La dinámica de las colocaciones primarias que se verifican tanto en fideicomisos financieros como en la emisión de nueva deuda corporativa, continúa siendo positiva.

En lo que se refiere al ámbito Forex MAE –por el cual se cursan las operaciones con divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios–, la operatoria de este período mostró una disminución respecto a los montos del mismo período del año anterior. El monto operado ascendió a U\$S 202.772 millones, mostrando un decremento del 9%; ya que durante el mismo período del año anterior el monto negociado fue de U\$S 221.781 millones.

Por último, se continúa observando un mercado retroceso en la operatoria referida a los derivados financieros. El monto operado en derivados para el 2019 fue de U\$S 2.482 millones, mientras que para el 2018 este monto ascendió a U\$S 14.261, lo que refleja una caída del 83%.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Reseña Informativa Requerida Por la Resolución N° 290/97 de la Comisión Nacional de Valores (Cont.)

2) Estructura Patrimonial Comparativa

	31/12/2019	31/12/2018
Activo corriente	2.250.454.638	1.902.314.612
Activo no corriente	146.730.798	39.563.153
Total	2.397.185.436	1.941.877.765
Pasivo corriente	118.941.296	132.657.748
Pasivo no corriente	70.516.574	15.421.699
Total	189.457.870	148.079.447
Patrimonio neto	2.207.727.566	1.793.798.318
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	2.397.185.436	1.941.877.765

3) Estructura de Resultados Comparativa

	31/12/2019	31/12/2018
Ganancia de explotación	389.830.571	409.660.213
Resultados financieros y por tenencia	836.360.622	715.018.474
Otros Ingresos y Egresos	(152.164)	(3.372.944)
RECPAM	(812.109.781)	(601.802.153)
Impuesto a las ganancias	-	-
Resultado neto – Ganancia	413.929.248	519.503.589

4) Índices

	31/12/2019	31/12/2018
Liquidez	18,9207	14,3370
Solvencia	12,653	13,111
Inmovilización del capital	0,0612	0,0204

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.
Reseña Informativa Requerida Por la Resolución N° 290/97
de la Comisión Nacional de Valores (Cont.)

5) Perspectivas futuras

Se espera que la operatoria en el mercado de capitales se normalice conjuntamente con las variables macroeconómicas más relevantes (tipo de cambio, inflación y PBI). Asimismo, se aguarda con optimismo el impacto de las nuevas medidas económicas implementadas por la actual gestión, así como el resultado de la renegociación de la deuda. Consideramos que estos eventos serán claves para el desarrollo del año 2020 en cuanto a la conformación de nuevos precios y volúmenes de referencia para la industria financiera y para la economía en general.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 – Folio 129

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Fernando Negri
Presidente



INFORME DE AUDITORÍA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Mercado Abierto Electrónico S.A.
Domicilio legal: San Martín 344 – Piso 18
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N°: 33-62818915-9

Introducción

Hemos revisado los estados financieros anuales adjuntos de Mercado Abierto Electrónico S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los estados de resultados integral por el ejercicio al 31 diciembre de 2019 y de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2019 y a sus comparativos, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Mercado Abierto Electrónico S.A. al 31 de diciembre 2019, su resultado integral y flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Mercado Abierto Electrónico S.A., que:

- a) los estados financieros anuales de Mercado Abierto Electrónico S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros anuales de Mercado Abierto Electrónico S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; excepto en cuanto que se encuentran pendientes de transcripción en el diario los asientos correspondientes a los meses de abril de 2019 a diciembre de 2019, inclusive;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros anuales requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de diciembre de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Mercado Abierto Electrónico S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 6.044.088, no siendo exigible a dicha fecha.

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'p' or similar character, is located at the bottom left of the page.



e) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 19 a los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2019, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto al Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2020.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gaston L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 297 - Folio 129



consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 11/03/2020 01 OT. 57 Legalización: N° 438870

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 09/03/2020 referida a BALANCE de fecha 31/12/2019 perteneciente a MERCADO ABIERTO ELECTRONICO SA 33-62818915-9 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. INZAGHI GASTON LEOPOLDO 20-24445582- tiene registrada en la matrícula CPT° 0297 F° 12 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. T° 1 F° 17

N° H 3565007

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

DIANA ANABEL FUENTES
CONTADOR(A) PÚBLICA (J.F. KENNEDY)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Mercado Abierto Electrónico S.A.
Domicilio fiscal: San Martín 344 Piso 18
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Los miembros del Consejo de Vigilancia de la Sociedad, de conformidad con las prescripciones legales y estatutarias y en cumplimiento del mandato conferido, hemos procedido a verificar el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los estados de resultados integrales anuales finalizados el 31 de diciembre de 2019 y de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Desde nuestra designación, hemos fiscalizado la gestión del Directorio, participando de todas las reuniones a las que fuimos citados. Asimismo, durante el curso del período hemos examinado los documentos de la Sociedad y analizado sus registros e inventarios.

Teniendo en cuenta el informe profesional emitido por el contador certificante, que emitió un Informe de auditoría sobre estados financieros anuales sobre el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados Integral, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo y las Notas y Anexos correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, estamos en condiciones de informar que nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros anuales mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Los estados financieros anuales se encuentran asentados en el libro “Inventario y Balances” y cumplen con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros anuales requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

No tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 12 a los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2019, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2020.

Dr. Julio Merlini
Miembro del Consejo de Vigilancia