

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022,
presentados en forma comparativa en moneda homogénea

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022, 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 – Inversiones

Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera

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

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 Auditoría emitido por los Auditores Independientes

Informe del Consejo de Vigilancia

Mercado Abierto Electrónico S.A.

MEMORIA

La Entidad opera en un contexto económico complejo en el ámbito internacional como nacional. En los últimos meses, el comportamiento de los mercados internacionales continuó afectado por la invasión de Rusia en Ucrania, los vaivenes de precios de los commodities, la intensificación de las presiones inflacionarias que generalizaron subas de tasas de interés, las políticas de COVID cero en China, entre otros. En consecuencia, la actividad económica global comenzó a mostrar variaciones negativas en algunos indicadores de países desarrollados, y las proyecciones de crecimiento se recortaron respecto a las previstas meses atrás. El escenario internacional parece converger hacia un panorama de crecimiento económico más moderado con endurecimiento de las condiciones financieras. La Reserva Federal de los Estados Unidos continuó con el proceso de suba de tasa de interés de referencia y de reducción de su balance (quantitative tightening). En diciembre se produjo la última suba consecutiva en la tasa de interés, por 50 bps, elevando la misma hasta el rango 4,25%-4,50%.

Con las disminuciones de las restricciones sanitarias y económicas que el gobierno adoptó, se produjo una recuperación económica. El crecimiento económico durante 2022 fue de aproximadamente el 5%, un porcentaje significativo y que fue impulsado no solo por la menor imposición de restricciones sino también por una suba considerable de los precios internacionales de los productos de exportación argentinos. La recuperación económica, de todos modos, no resultó homogénea para todos los sectores y comenzó a desacelerarse durante el transcurso del 2022.

Durante el año 2022 el gobierno argentino estuvo abocado a cerrar la renegociación de su deuda con organismos internacionales en busca de retornar a un sendero de deuda que resulte sostenible en el tiempo, lo que fue logrado durante marzo de 2022.

En materia fiscal, y en función de las negociaciones efectuadas con el FMI, Argentina cierra el año 2022 con un déficit primario estimado en el orden del 2,5%.

En el plano monetario, Argentina finalizó el año 2022 con una inflación del 94,8% (IPC), el mayor nivel desde 1991, y una tasa de interés de referencia que estuvo creciendo durante el año para cerrar en torno al 75%.

Desde el punto de vista cambiario, Argentina realizó durante todo el año 2022 un esquema de "crawling peg", consistente en micro devaluaciones diarias de la moneda en sintonía con la inflación. Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022, el peso se depreció 72% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio billete del Banco de la Nación Argentina. La tendencia de la depreciación mensual resulta ascendente durante todo el período, pero se espera una desaceleración para el ejercicio 2023.

Situación de la Empresa

Los montos negociados en el segmento de Renta Fija (operaciones de colocación y compra/venta de títulos valores públicos y privados, tanto en el mercado primario como en el secundario y pases) acumulados a diciembre 2022 ascendieron a \$ 368.631.066 millones. Esta cifra evidenció un incremento respecto a lo operado en el mismo período del año anterior que ascendió a \$ 145.755.617 millones, representando una variación del 153%.

Con respecto a lo anterior cabe destacar un volumen operado en el mercado primario de \$ 77.416.237 millones (un 144% más respecto al mismo período del año anterior). El remanente correspondió a operaciones realizadas en el mercado secundario.

En relación con los párrafos anteriores cabe mencionar que, durante el transcurso del 2022, el producto más operado en el mercado secundario fue pases, representando un 66% del total y

ascendiendo a \$ 241.780.135 millones, representando un incremento del 138% con respecto al período anterior. Sin embargo, al excluir los mismos, los Títulos Públicos fueron los más negociados, ya que acumularon operaciones por un total de \$ 41.828.328 millones, 11% de participación. La apertura por grupo de especies muestra que los Títulos emitidos por el Ministerio de Economía (Letes, Lecaps, Lecer, Globales entre otros) fueron los que concentraron la mayor parte de los negocios, 94% de participación. Por su parte, las LELIQS acumularon un 6% de las operaciones de títulos públicos.

El remanente del mercado secundario estuvo conformado principalmente en títulos privados (Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros) y acumuló un volumen total de \$ 7.606.385 millones, 2% de participación, un volumen 343% superior a lo negociado el período anterior (\$ 1.716.534 millones). La dinámica de las colocaciones primarias que se verifican tanto en fideicomisos financieros como en la emisión de nueva deuda corporativa renueva la tendencia creciente.

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 un incremento respecto a los montos del mismo período del año anterior. El monto operado ascendió a \$ 15.467.136 millones, mostrando un incremento del 36%; ya que durante el mismo período del año anterior el monto negociado fue de \$ 11.367.340 millones.

Por último, con respecto a la operatoria de derivados financieros, el monto operado para diciembre 2022 fue de \$ 3.505.902 millones, mientras que para diciembre 2021 este monto ascendió a \$ 1.138.318 millones, lo que refleja un incremento del 208%.

Las Operaciones Compensadas a Término (OCT-MAE) totalizaron U\$S 739,4 millones y las operaciones de Derivados Garantizados (CPC2) totalizaron U\$S 23.823 millones.

En particular con respecto al análisis de los estados contables correspondientes al presente ejercicio se observa que el patrimonio neto es de \$ 13.110.099.615 y el estado de resultados arrojó una ganancia del ejercicio de \$ 2.276.144.882. El total del activo corriente ascendió a \$ 13.058.046.685 y el del activo no corriente a \$ 706.536.587, compuesto casi en su totalidad por los activos fijos. En lo que se refiere al pasivo corriente ascendió a \$ 600.953.911 y el pasivo no corriente a \$ 53.529.746.

Tomando en consideración el resultado del ejercicio y siguiendo la política implementada por la Sociedad y aprobada por los accionistas para ejercicios anteriores, el Honorable Directorio tratará la afectación de las utilidades del ejercicio 2022 de \$ 2.276.144.882, destinando los mismos a la integración del fondo de garantías para cumplir adecuadamente con lo establecido por el artículo 45 de la Ley 26.831 y, en su caso, disponiendo del resto de las utilidades para los negocios que el Honorable Directorio considere conveniente.

Indicadores económicos

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

INDICE	2022	2021
Solvencia (1)	20,0312	13,5397
Endeudamiento (2)	0,0499	0,0739
Liquidez Corriente (3)	21,7289	16,6011
“Prueba ácida” o liquidez inmediata (4)	21,7289	16,6011
Razón del patrimonio al activo (5)	0,9525	0,9312
Razón de inmovilización de activos o del capital (6)	5,1330	7,0510
Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas (7)	16,5362	10,6471
Apalancamiento o “leverage” financiero (8)	0,4435	0,3974
Razón de Rotación de Activos (9)	0,4186	0,3174
Razón de Rotación de Créditos por Ventas (10)	6,5452	5,3643

- (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 antes de impuestos y el Resultado Operativo.
- (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

Durante el año 2023 la República Argentina atravesará un año electoral. Las PASO tienen fecha para el domingo 13 de Agosto y las elecciones generales tendrán lugar el domingo 22 de Octubre. Se votará para elegir presidente, vice, senadores y diputados. Asimismo, once provincias han determinado desdoblar las fechas de las elecciones a gobernador.

Hoy en día tanto el oficialismo como la oposición no han determinado cuáles serán sus candidatos principales para participar de las PASO.

En tal sentido se espera que el contexto de volatilidad e incertidumbre continúe con la consideración de las elecciones presidenciales a desarrollarse el próximo año.

Los resultados de las operaciones pueden verse afectados por las fluctuaciones en el índice de inflación y en el tipo de cambio respecto del peso frente a otras monedas, principalmente el dólar, las variaciones en las tasas de interés las cuales tienen un impacto en el costo de capital, los cambios en las políticas gubernamentales, controles de capitales y otros acontecimientos políticos o económicos tanto a nivel local como internacional.

La Dirección de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su negocio.

Para el año próximo se espera una baja de los índices inflacionarios con respecto a los máximos alcanzados durante 2022, el achicamiento de la brecha cambiaria, una mayor acumulación de reservas internacionales debido a la disminución de las importaciones de energía, como asimismo, como producto de la sequía, se estima una disminución de liquidaciones de divisas provenientes de la actividad agropecuaria.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de febrero de 2023.

EL DIRECTORIO

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Domicilio legal: Maipú 1210 – Piso 5 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Mercado abierto de valores mobiliarios

Ejercicio económico N° 37 Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Fecha de inscripción:

Del Estatuto: 27 de diciembre de 1988
De la última modificación: 8 de junio de 2022

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

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 11)						
Acciones					V.N.	Suscripto e integrado
Acciones en Circulación	Acciones Propias en Cartera	Total del Capital Social	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
2.219.000	205.000	2.424.000	Ordinarias	1	En pesos	
					0,10	242.400
2.219.000	205.000	2.424.000			0,10	242.400

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

presentado en moneda homogénea al 31 diciembre de 2022

	Nota y/o Anexo	31.12.22	31.12.21		Nota y/o Anexo	31.12.22	31.12.21
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	13 y Anexo D y G	8.302.820.612	7.667.947.179	Cuentas por pagar	13 y Anexo G	30.972.358	50.480.217
Otros activos financieros	13 y Anexo D y G	3.747.640.784	3.105.801.961	Provisiones y otros cargos	13 y Anexo G	569.981.553	649.316.417
Créditos por servicios prestados	13 y Anexo G	880.350.510	739.495.884	Total del Pasivo Corriente		600.953.911	699.796.634
Otros créditos	13	127.234.779	104.142.957				
Total del Activo Corriente		13.058.046.685	11.617.387.981				
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos	13 y Anexo G	134.831.937	150.432.573	Provisiones y otros cargos	13 y Anexo G	53.529.746	159.825.036
Propiedad, planta y equipos	Anexo A	353.754.409	452.180.935	Total del Pasivo No Corriente		53.529.746	159.825.036
Activos intangibles	Anexo B	217.950.241	278.667.354	Total del Pasivo		654.483.657	859.621.670
Total del Activo No Corriente		706.536.587	881.280.862	Patrimonio Neto		13.110.099.615	11.639.047.173
Total del Activo		13.764.583.272	12.498.668.843	Total del Pasivo y Patrimonio		13.764.583.272	12.498.668.843

Las notas que se acompañan forman parte de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
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.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
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 2022 y 2021
presentado en moneda homogénea al 31 diciembre de 2022

	Nota/Anexo	Ejercicio finalizado el	
		31.12.22	31.12.21
Ingresos por servicios	7	8.137.422.711	6.354.399.990
Costo de servicios	Anexo H	(2.375.327.828)	(2.387.502.812)
Ganancia Bruta		5.762.094.883	3.966.897.178
Gastos de administración	Anexo H	(629.360.663)	(616.815.232)
Gastos por incobrabilidad	17	-	(1.617.537)
Ganancia operativa		5.132.734.220	3.348.464.409
Ingresos financieros	8	6.351.105.538	3.178.148.435
Costos financieros	8	(2.495.258.982)	(1.394.681.269)
Resultado financiero neto		3.855.846.556	1.783.467.166
Otros egresos		(7.198.622)	-
Otros ingresos		-	2.145.392
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda		(6.705.237.272)	(3.803.337.325)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		2.276.144.882	1.330.739.642
Impuesto a las ganancias	9	-	(374.362.580)
Resultado del ejercicio para operaciones continuas		2.276.144.882	956.377.062
Resultado por acción (expresadas en \$ por acción)	12	939	395
Resultado por acción básica y diluida	12	939	395

Las notas que se acompañan forman parte de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
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.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
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 2022 y 2021
presentado en moneda homogénea al 31 diciembre de 2022

Conceptos	Aportes de los accionistas					Resultados acumulados				Total del Patrimonio Neto
	Acciones en Circulación	Ajuste Acciones en Circulación	Acciones Propias en Cartera	Ajuste Acciones Propias en Cartera	Total	Reserva Legal	Reserva Fondo de Garantía Art. 45 Ley 26.831(*)	Otras Reservas Reserva Especial para Recompra de Acciones Propias	Resultados Acumulados	
Saldos reexpresados al 01.01.22	242.400	40.822.120	-	-	41.064.520	8.212.904	9.562.638.458	1.070.754.229	956.377.062	11.639.047.173
Otras reservas (**)	-	-	-	-	-	-	956.377.062	-	(956.377.062)	-
Desafectación de reservas según acta de Directorio N° 619 (***)	(20.500)	(3.452.366)	20.500	3.452.366	-	-	-	(805.092.440)	-	(805.092.440)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	2.276.144.882	2.276.144.882
Saldos al 31.12.22	221.900	37.369.754	20.500	3.452.366	41.064.520	8.212.904	10.519.015.520	265.661.789	2.276.144.882	13.110.099.615

Saldos reexpresados al 01.01.21	242.400	40.822.120	-	-	41.064.520	8.212.904	8.676.089.575	184.205.346	1.773.097.766	10.682.670.111
Otras reservas (**)	-	-	-	-	-	-	886.548.883	886.548.883	(1.773.097.766)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	956.377.062	956.377.062
Saldos al 31.12.21	242.400	40.822.120	-	-	41.064.520	8.212.904	9.562.638.458	1.070.754.229	956.377.062	11.639.047.173

Las notas que se acompañan forman parte de los presentes Estados Financieros.

(*) Ver nota 22. Comprende al fondo de garantía integrado reexpresado a moneda constante al 31.12.22.

(**) El día 22 de abril de 2022 se realizó la Asamblea de Accionistas, dónde se aprobó la distribución de \$ 569.329.657 a la reserva fondo de garantía. Dicho monto ha sido reexpresado conforme lo expuesto en nota 2.1 por \$ 956.377.062.

(***) El monto corresponde al pasivo constituido para la recompra de acciones realizadas el día 29 de agosto de 2022 por la cantidad de 205.000 acciones por el precio asignado de \$ 3.100 cada una, siendo el mismo 635.500.000 y a los costos directamente atribuibles a la misma por la suma de \$ 13.065.880. Dichos montos han sido reexpresados conforme lo expuesto en nota 2.1 por \$ 805.092.440.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
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.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
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 2022 y 2021
presentado en moneda homogénea al 31 diciembre de 2022

	31.12.22	31.12.21
	\$	
<u>Variaciones del efectivo</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 14)	7.699.454.129	5.371.893.884
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 14)	9.239.902.132	7.699.454.129
Aumento neto del efectivo	1.540.448.003	2.327.560.245
<u>Causas de las variaciones de efectivo</u>		
Actividades operativas		
Ganancia del ejercicio ajustada	8.981.382.154	4.759.714.387
Resultado Neto por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(6.705.237.272)	(3.803.337.325)
Ganancia ordinaria del ejercicio	2.276.144.882	956.377.062
Depreciación de propiedad, planta y equipo, intangibles y arrendamiento financiero (Anexo A, B y Nota 15)	219.132.351	192.688.886
Aumento de provisiones por incobrables	-	1.617.537
Cambios en Activos y Pasivos operativos		
Aumento de créditos por servicios prestados (Aumento) / Disminución de otros créditos	(140.854.620)	(377.613.635)
Disminución de cuentas por pagar (Disminución) / Aumento de otros pasivos	(407.507.812)	68.035.243
	(19.507.859)	(140.280.766)
	(185.630.157)	91.420.397
Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas	1.741.776.785	792.244.724
Actividades de inversión		
Altas netas de Propiedad, planta y equipo e Intangibles (Anexo A y B)	(45.522.089)	(164.109.679)
Disminución de Otros activos financieros	263.735.747	1.699.425.200
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	218.213.658	1.535.315.521
Actividades de financiación		
Recompra de acciones propias	(805.092.440)	-
Recupero por depósito en garantía	385.550.000	-
Flujo Neto de Efectivo utilizado en las actividades de financiación	(419.542.440)	-
Aumento neto del efectivo	1.540.448.003	2.327.560.245

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
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.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

presentadas en moneda homogénea al 31 diciembre de 2022

Notas y Anexos a los Estados Financieros

Nota 1	Información general
Nota 2	Políticas contables y bases de presentación
Nota 3	Gestión y control de riesgos
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	Capital Social
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	Aplicación NIIF 16 – arrendamientos
Nota 16	Préstamos
Nota 17	Cargo por incobrabilidad
Nota 18	Restricciones a la distribución de resultados
Nota 19	Activos de disponibilidad restringida
Nota 20	Ley de Mercado de Capitales
Nota 21	Segmento de negociación garantizado con contraparte central del MAE y MAE futuro de Dólar
Nota 22	Patrimonio Neto Mínimo y Fondo de Garantía Art .45 Ley 26.831
Nota 23	Cuenta de Garantías OCT
Nota 24	Contexto económico
Nota 25	Guarda de Documentación en Deposito de Terceros
Nota 26	Libros rubricados
Nota 27	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
	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
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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, títulos de renta variable, 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 públicos y privados.

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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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.

Empresa en marcha

A la fecha de los presentes Estados Financieros, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad y su asociada sigan operando normalmente como empresas en marcha. El análisis de la situación se encuentra en la Nota 24 de estos Estados Financieros.

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 2021 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 financieros" o "Costos financieros", según corresponda.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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. Es destacable que en el caso de las notas que expresan volúmenes operados o garantías recibidas para operar en los segmentos garantizados, los montos comparativos mencionados en las mismas no han sido reexpresados a moneda corriente.

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 cierran 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.

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 comparativos.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

2.3. Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)

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).

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;
- 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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

2.5. Activos financieros (Cont.)

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.

Las inversiones en Títulos de deuda pública, Títulos de deuda privada y Bonos del Tesoro de EEUU han sido valuadas a la cotización vigente al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

2.9. Propiedad, planta y equipos

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).

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 reexpresado 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 reexpresión 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 período en que se incurrían.

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:

Rubro	Años de Vida Útil
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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

2.9. Propiedad, planta y equipos (Cont.)

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.

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

2.11. Desvalorización de activos no financieros (Cont.)

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

2.14. Impuesto a las ganancias corriente y diferido (Cont.)

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.

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 Administración y Finanzas 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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

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 impuesto 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 Sociedad, y cuando se cumplen los criterios específicos para cada una de las actividades de la Sociedad.

2.18. Cambios en políticas contables y revelaciones

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.

NOTA 3. GESTIÓN Y CONTROL DE RIESGOS

La Dirección del MAE considera a la administración de riesgos como una función clave para la consecución de los objetivos estratégicos del negocio y el aseguramiento, a su vez, de la solvencia y liquidez a corto, mediano y largo plazo.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T ° 1 F ° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3. GESTIÓN Y CONTROL DE RIESGOS (Cont.)

Tal como lo recomiendan las buenas prácticas internacionales de gestión de riesgos, para lograr una adecuada gestión y control de los riesgos relevantes, la estrategia y el enfoque se han adecuado proporcionalmente a la dimensión del negocio como así también a la naturaleza y complejidad de las operaciones.

La gestión y el control de riesgos se ejercen, primordialmente, a través de:

- La expresión del apetito de riesgo aprobado por el Directorio, que incluye la declaración de apetito de riesgo, los límites de tolerancia al riesgo, la asignación de roles y responsabilidades en los procesos de gestión y control, y el adecuado gobierno.
- Una sólida cultura del riesgo, en línea con la cultura interna de MAE, que es seguida por todos los empleados, cubre todos los riesgos y promueve una gestión socialmente responsable que contribuye a la sostenibilidad a largo plazo de su actividad.

Asimismo, para lograr una sólida cultura del riesgo se establecen unos principios comunes para la gestión y el control de riesgos, se definen los roles y responsabilidades principales y los requisitos para un adecuado gobierno de riesgos.

A continuación, se describen en forma resumida los principales aspectos del framework de gestión y control de riesgos del MAE:

- Principios de gestión y control de riesgos.
- Metodología de gestión y control de riesgos.
- Esquema de gobierno de riesgos.
- Tipos de riesgos.

3.1. Principios de gestión y control de riesgos

Los siguientes principios reflejan las bases de la gestión y control de riesgos en MAE, son obligatorios y deben aplicarse en todo momento.

La gestión y el control de riesgos se basan en los principios que se indican a continuación, los cuales tienen en cuenta los requisitos normativos y las mejores prácticas del mercado.

- Todos los empleados son responsables de la gestión del riesgo.
- Implicación de la dirección y alta gerencia.
- Independencia de las funciones de gestión y control de riesgos.
- Enfoque integral de la gestión y el control de riesgos.
- Adecuada gestión de la información.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3. GESTIÓN Y CONTROL DE RIESGOS (Cont.)

3.2. Metodología de gestión y control de riesgos

3.2.1 Roles y responsabilidades

Los roles y responsabilidades involucrados en la gestión y control de riesgos deben ejercerse respetando las “tres líneas de defensa”.

- 1ra línea. Asunción y gestión de riesgos: funciones de negocio, apoyo al negocio u otras que asumen riesgos y que tienen la responsabilidad primaria en la gestión de esos riesgos.
- 2da línea. Control y supervisión de riesgos: funciones de control de riesgos que controlan la exposición a los riesgos, efectúan su supervisión y cuestionamiento, y posibilitan una visión holística de los riesgos en todo el negocio.
- 3ra línea. Aseguramiento del riesgo: auditoría interna que proporciona un aseguramiento independiente.

Aunque cada una de las tres líneas de defensa tiene una estructura organizativa separada y cierto grado de independencia, deben colaborar siempre que sea necesario para garantizar la consecución de los objetivos del negocio.

3.2.2 Procesos

Los procesos clave para la gestión y el control de riesgos son:

- Identificación
- Medición
- Monitoreo
- Mitigación
- Comunicación y escalado

3.2.3 Herramientas

Las herramientas para la gestión y control de riesgos, que se utilizan para cada tipo de riesgo de acuerdo al tamaño, complejidad y naturaleza de las operaciones, son las siguientes:

- Estrategias
- Políticas
- Procesos
- Estructuras organizacionales
- Metodologías
- Sistemas de información
- Transparencia

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T ° 1 F ° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3. GESTIÓN Y CONTROL DE RIESGOS (Cont.)

3.3. Esquema de gobierno de riesgos

Los principales objetivos del gobierno de riesgos son:

- Posibilitar una toma de decisiones sobre riesgos efectiva y eficiente.
- Supervisar el control de riesgos.
- Comprobar que los riesgos se gestionan conforme al apetito de riesgo definido por el Directorio.

3.3.1 Directorio

El Directorio es el responsable último de la gestión y el control de riesgos. Entre sus responsabilidades clave se encuentra la aprobación del apetito de riesgo y la promoción de una sólida cultura de riesgos y que haya evidencias que sustenten dicha actuación.

3.3.2 Comité de riesgos

La gobernanza de la gestión de riesgos en la compañía se completa con la actuación del Comité de Riesgos.

Este comité es responsable del control de riesgos; determinando si los negocios se gestionan conforme al apetito de riesgo y proporcionando una visión holística de todos los riesgos tanto de los riesgos actuales como emergentes y su impacto en el perfil de riesgo de la compañía. Asimismo, asesora al Director Ejecutivo y al Directorio en materia de gestión y control de riesgos.

3.3.3 Alta Gerencia

La alta gerencia es responsable de llevar a cabo las acciones de gestión de acuerdo a el marco y las políticas aprobadas por el Directorio en materia de gestión de riesgos y aplicar los procedimientos necesarios para identificar, medir, monitorear y mitigar cada uno de los riesgos identificados.

3.3.4 Auditoría Interna

Es responsable de revisar de forma independiente la actividad de la primera y segunda líneas de defensa. El ejercicio de esta función se podrá tercerizar en el equipo de auditoría interna del MAE o en un proveedor externo. Reporta directamente al Comité de Auditoría de MAE.

3.4. Tipos de riesgos

La clasificación de los riesgos es fundamental para su gestión y control efectivos. Y para ello se han identificado y mapeado los riesgos considerados relevantes para MAE teniendo en cuenta la tipología de riesgos habitual de la industria.

A efectos de optimizar la gestión y control de riesgos, los tipos de riesgos de MAE se han agrupado en Financieros y No Financieros.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3. GESTIÓN Y CONTROL DE RIESGOS (Cont.)

3.4. Tipos de riesgos (Cont.)

3.4.1. Riesgos Financieros

A continuación se definen los tipos de riesgo relevantes del MAE:

Dentro de la gestión de riesgos financieros se incluye la gestión de los siguientes riesgos:

- El riesgo de crédito: El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas financieras debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de un deudor o contraparte, tanto en operaciones dentro como fuera del balance.
- El riesgo de mercado: El riesgo de mercado se refiere a la eventualidad de sufrir pérdidas a causa de fluctuaciones en los precios de mercado de las diversas tenencias en balance y fuera de balance.
- El riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad del MAE para fondear los incrementos de activos y cumplir con sus obligaciones a medida que éstas se hacen exigibles, sin incurrir en pérdidas significativas.
- El riesgo de concentración: Las concentraciones de riesgo pueden producirse en los activos, en los pasivos, en las partidas fuera de balance y en sus proveedores. El riesgo de concentración se refiere al riesgo inherente a las exposiciones o grupos de exposiciones con características similares, tales como corresponder al mismo deudor, contraparte o garante, área geográfica, sector económico o estar cubiertas con el mismo tipo de activo en garantía, con la posibilidad de generar un cambio significativo en el perfil de riesgo de la entidad o pérdidas lo suficientemente significativas para afectar la solidez de la organización o la capacidad de mantener las principales operaciones.

Dada la naturaleza propia del negocio de MAE y su rol como contraparte central del mercado, los riesgos financieros más relevantes son el riesgo de crédito y el riesgo de mercado.

En materia de riesgo de crédito, y en el ejercicio de su rol de contraparte central de mercado dicho riesgo se relaciona con la posibilidad de no recibir la cantidad de títulos y/o moneda relacionados con alguna operación garantizada por MAE (ver Nota 21) "CPC1" – "CPC2" – "CAUC".

Para operar en este tipo de negociación 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

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3. GESTIÓN Y CONTROL DE RIESGOS (Cont.)

3.4. Tipos de riesgos (Cont.)

3.4.1. Riesgos Financieros (Cont.)

con sus recursos y se utiliza solo en caso de que las dos garantías anteriores resulten insuficientes para cubrir los incumplimientos.

A los efectos de permitir la participación a los agentes en la operatoria de contraparte central y la constitución de garantías, el Área de Control de Riesgos Financieros (Gerencia de Administración y Finanzas) analiza el riesgo de crédito en base al tipo de agente y su patrimonio de acuerdo a los parámetros establecidos por el Directorio a partir de las propuestas del Área de Gestión de Riesgos Financieros (Gerencia de Operaciones) al Comité de Riesgos. A partir de este análisis se asigna a los agentes un cupo de negociación y una línea de crédito para operar.

Las garantías depositadas por los agentes que participan en el tipo de negociación de contraparte central se encuentran desarrolladas en las Notas 21 y 23.

El Fondo de Garantías del Artículo 45 de la ley 26.831, creado para hacer frente a este tipo de situaciones, se encuentra integrado totalmente en moneda extranjera en una cuenta a la vista en el Citibank NY (Nota 22).

En materia de riesgo de mercado, para reforzar la gestión de la primera línea de defensa en preservar el valor de los activos financieros de MAE, así como también los integrados en el Fondo de Garantías, 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. Durante el 2020 el Directorio de MAE ha aprobado una política de inversiones a la cual el Comité de Inversiones debe ajustarse a la hora de tomar decisiones de inversión.

Dado el apetito de riesgo conservador definido por el Directorio se ha decidido destinar el excedente de efectivo a inversiones de fácil realización. Durante los años 2022 y 2021 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, Letras del Tesoro de los Estados Unidos y en cuentas remuneradas de los Bancos Citi y BNP en dicho país, así como Obligaciones Negociables, Letras del Tesoro y Bonos Soberanos Locales, tanto en moneda local como en moneda extranjera.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2022 la dolarización del portafolio de MAE asciende al 86% de los activos totales. Durante 2022, MAE continuó con la política de inversiones definida con anterioridad y esto, junto con la aceleración de la devaluación iniciada años anteriores impactó contablemente en un incremento en la valuación de los activos y en consecuencia en un incremento del resultado por valuación de los mismos, situación que se vio reflejada en el resultado del ejercicio 2022 y 2021.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3. GESTIÓN Y CONTROL DE RIESGOS (Cont.)

3.4. Tipos de riesgos (Cont.)

3.4.2. Riesgos No Financieros

MAE entiende como riesgos no financieros a aquellos riesgos de pérdida resultante de inadecuados o fallidos procesos internos, de la gente, y de sistemas, o de acontecimientos externos.

Dentro de la gestión de riesgos no financieros se incluye la gestión de los siguientes riesgos:

- El riesgo tecnológico: el riesgo resultante de la falta de adecuación o fallas en los sistemas o la infraestructura tecnológica.
- El riesgo de fraude y ciberseguridad: asociado a las amenazas que ponen en riesgo la información que es procesada, almacenada y transportada por los sistemas de información que se encuentran interconectados.
- El riesgo de cumplimiento: los riesgos asociados a la posibilidad de incurrir en sanciones legales o administrativas, o pérdidas financieras por incumplimiento de leyes, regulaciones, normas internas y códigos de conducta aplicables a la actividad.
- El riesgo de procesos: los riesgos resultantes de la falta de adecuación o fallas en los procesos internos, incluyendo el relacionado con la actuación del personal, y también del servicio brindado por los proveedores que intervienen en los procesos.

Dado que el negocio se basa en proporcionar a los Agentes de Mercado Abierto un ámbito electrónico para la negociación de valores, los riesgos no financieros más relevantes del MAE son el riesgo tecnológico y el de ciberseguridad.

Para reforzar la función de gestión de riesgos de la primera línea de defensa en dichos riesgos, MAE cuenta con un Comité de Tecnología, y un Comité de Seguridad de la Información, integrados por los responsables de las áreas ejecutivas correspondientes, el Director Ejecutivo, miembros del Directorio y la participación de Directores Independientes.

En dichos comités, además de realizar una revisión integral en cuanto al funcionamiento del sistema de gestión correspondiente, se realiza un seguimiento particular de los riesgos identificados, y de los planes de mitigación correspondientes.

En materia de Tecnología, MAE cuenta con ambientes separados de Desarrollo, Prueba y Producción. Existen controles de acceso de los usuarios privilegiados a los distintos ambientes y funciones, y cuenta además con un proceso de control de cambios y puesta en producción que aseguran la implementación de cambios en un entorno controlado.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3. GESTIÓN Y CONTROL DE RIESGOS (Cont.)

3.4. Tipos de riesgos (Cont.)

3.4.2. Riesgos No Financieros (Cont.)

Por otra parte, cuenta con un esquema de respaldo de información y Plan de Recuperación de Desastres (PRD), cuyo objetivo es mitigar el riesgo de indisponibilidad de los servicios tecnológicos. Este plan cuenta con distintos escenarios, sobre los cuales se realizan pruebas en forma anual.

La Gerencia de Sistemas y Tecnología actúa como primera línea de defensa del riesgo tecnológico, dentro del modelo de control interno definido por MAE.

En materia de Seguridad de la Información, MAE da cumplimiento de los requisitos normativos establecidos por la CNV en la RG 704 en materia de Ciberseguridad y Resiliencia Cibernética, la cual se basa en los principales estándares internacionales de gestión de Tecnología y Seguridad de la Información.

Asimismo, cada uno de los activos de información cuenta con un esquema de protección y monitoreo 7x24 de amenazas y eventos, incluyendo un control sobre los cambios que se aplican en los activos.

La Gerencia de Planeamiento, Control y Mejora Continua, responsable de la Gestión de la Seguridad de la Información, actúa como segunda línea de defensa dentro del modelo de control interno definido por MAE.

En materia de riesgo de cumplimiento, dado que MAE es un mercado autorizado por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y bajo el contralor de ésta, la primera línea de defensa da cumplimiento a la normativa de la CNV, a las exigencias de la Ley y Normas reglamentarias aplicables. Asimismo, tiene a su cargo las siguientes responsabilidades:

- 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 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.

Complementariamente al marco normativo, MAE también mantiene una estrecha colaboración con la Comisión Nacional de Valores y el Banco Central de la República Argentina, prestando especial atención a las leyes y reglamentaciones a las que la Compañía está sujeta.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3. GESTIÓN Y CONTROL DE RIESGOS (Cont.)

3.4. Tipos de riesgos (Cont.)

3.4.3. Riesgos emergentes

Además de los riesgos mencionados precedentemente, todos los integrantes de la compañía son responsables de la identificación, medición, monitoreo y mitigación de todo otro riesgo que pudiese resultar significativo a futuro, en función de los cambios que se produzcan en su operatoria.

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 que las que se aplicaron a los Estados Financieros para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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.

(b) Provisiones y otros cargos

- Beneficios post empleo: Han sido registrados en función del valor actuarial presente de la obligación.
- Otras provisiones sociales: Ha sido determinada en función a la mejor estimación realizada por la Gerencia del desembolso necesario para liquidar las obligaciones y contingencias no previstas en otras cuentas, tales como las de índole laboral y previsional.
- Provisión gratificación: Ha sido determinada en función a la mejor estimación realizada por la Gerencia del desembolso necesario para liquidar la obligación.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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 de la Sociedad. En el ejercicio, no han surgido partidas excepcionales a detallar.

NOTA 7. INGRESOS POR SERVICIOS

A continuación, se presentan los saldos al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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

	<u>31.12.22</u>	<u>31.12.21</u>
	<u>\$</u>	
Ingresos por servicios		
Ingresos por renta fija	4.440.233.802	2.728.333.981
Ingresos forex	1.784.320.870	1.895.898.791
Ingresos por liquidación	898.830.320	641.004.463
Ingresos por cargos fijos	447.616.990	457.315.044
Ingresos por derivados	230.517.680	149.922.902
Servicios prestados al exterior (2)	211.160.589	320.049.850
Ingresos por colocación primaria y listing	105.289.395	137.744.206
Servicios prestados a terceros y varios	12.311.277	14.912.379
Ingresos por desarrollos tecnológicos	7.141.788	9.218.374
Total	<u>8.137.422.711</u>	<u>6.354.399.990</u>

⁽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 y PATRON, servicios de parametrización "gap" análisis brindados a bolsas de valores y entidades financieras del exterior.

NOTA 8. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

A continuación, se presentan los saldos al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 8. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS (Cont.)

	31.12.22	31.12.21
Ingresos financieros	\$	
Diferencia de cambio positiva	5.072.387.710	2.873.569.572
Resultado por tenencias en Títulos Públicos y Privados	1.079.736.743	-
Resultado por tenencias en FCI y Cauciones	145.362.070	117.798.462
Intereses ganados cuenta remunerada	33.619.683	48.520
Intereses por pagos fuera de término	15.461.256	6.905.859
Ingresos por intereses y actualizaciones	3.910.056	-
Resultado por tenencias en Bonos del Tesoro EEUU	628.020	179.826.022
Total Ingresos financieros	6.351.105.538	3.178.148.435

	31.12.22	31.12.21
Costos financieros	\$	
Diferencia de cambio negativa	2.453.788.120	176.356.740
Costos por Arrendamientos Financieros	20.911.792	41.636.550
Costos por intereses	20.544.409	675.638
Gastos financieros	14.661	-
Resultado por tenencias en Títulos Públicos	-	1.176.012.341
Total Costos financieros	2.495.258.982	1.394.681.269

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.

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:

- Alícuota de Impuesto a las ganancias: La tasa para el impuesto a las ganancias de las sociedades de capital para los ejercicios fiscales iniciados desde el 1 de enero de 2021 y siguientes, la Ley 27.430 preveía que la alícuota sea del 25%.

En junio de 2021, se promulgó una ley que establece una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada. Las nuevas alícuotas son:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 5 millones;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias imponibles de hasta \$ 50 millones;
- 35% para ganancias imponibles superiores a los \$ 50 millones.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

- 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.
- 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 2021 deberá imputarse 1/3 en ese ejercicio fiscal y los 2/3 restantes, en partes iguales en los 2 ejercicios 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 y hasta el ejercicio fiscal 2019 y en el ejercicio 2021, 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. Respecto a las utilidades del ejercicio 2020, fueron afectadas al fondo mencionado en un 50%.

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 corresponde 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.

El impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha registrado en el rubro Otros Créditos arrojando un saldo a favor de acuerdo con el siguiente detalle:

	31.12.22	31.12.21
		\$
Impuesto a las ganancias saldo a favor	8.827.599	16.554.394
Total Impuesto a las Ganancias saldo a favor (Nota 13.d)	8.827.599	16.554.394

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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 10. IMPUESTO A LOS INGRESOS BRUTOS (Cont.)

La deuda regularizada, actualizada a la fecha de presentación asciende a \$ 8.799.069, 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 122 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 122

El mencionado plan se extinguirá con el pago de la cuota mensual número 122 en el mes de septiembre de 2024. Al cierre del presente ejercicio la deuda asciende a \$ 714.374 y se registra en el rubro provisiones y otros cargos dentro del Pasivo corriente por \$ 396.816 y no corriente por \$ 317.558, al 31 de diciembre de 2021 se encontraban registrados dentro del pasivo corriente por \$ 1.147.347 y dentro del pasivo no corriente por \$ 1.391.548.

NOTA 11. CAPITAL SOCIAL

Con fecha 25 de abril de 2018 la Asamblea General de Accionistas resolvió modificar el valor nominal de las acciones a \$ 0,10 cada una. De esta manera la cantidad de acciones pasó a ser de 2.424.000.

El 24 de agosto de 2022 fue aprobada la Oferta Pública de Adquisición Voluntaria de Acciones Propias de Mercado Abierto Electrónico S.A por la Comisión Nacional de Valores. Dicha recompra de acciones corresponde a la adquisición de 205.000 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$0,10 por acción, con derecho a un (1) voto por acción (las "Acciones").

El precio pagado por MAE fue de pesos tres mil cien (\$3.100) por acción (el "Precio Ofrecido"), lo que arrojó un monto total a pagar equivalente a \$ 635.500.000, más los costos directamente atribuibles por la suma de \$ 13.065.880.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el estado del capital era el siguiente:

Cantidad Total de acciones emitidas	Cantidad de acciones en circulación	Cantidad de acciones propias en cartera	Valor Nominal	Capital Social al 31.12.22	Capital Social al 31.12.21
2.424.000	2.219.000	205.000	0,10	242.400	242.400
			Total	242.400	242.400

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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 y de cartera propia durante el ejercicio.

	<u>31.12.22</u>	<u>31.12.21</u>
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	2.276.144.882	956.377.062
Acciones ordinarias en circulación y cartera propia promedio	2.424.000	2.424.000
Resultado por acción	<u>939</u>	<u>395</u>

(b) Diluidas

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

	<u>31.12.22</u>	<u>31.12.21</u>
Resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad	2.276.144.882	956.377.062
Acciones ordinarias en circulación y cartera propia promedio diluidas	2.424.000	2.424.000
Resultado por acción	<u>939</u>	<u>395</u>

NOTA 13. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

	<u>31.12.22</u>	<u>31.12.21</u>
		<u>\$</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
a) Efectivo y equivalentes de efectivo		
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	8.289.113.799	7.563.965.877
Bancos en moneda nacional	13.669.676	103.981.302
Caja en moneda nacional	37.137	-
	<u>8.302.820.612</u>	<u>7.667.947.179</u>
b) Otros Activos Financieros		
Inversiones equivalentes de efectivo		
Fondo Común de Inversión de liquidez inmediata (Nota 14 y Anexo D)	727.081.520	31.506.950
Cauciones Colocadoras a 3 y a 7 días (Nota 14 y Anexo D)	210.000.000	-
Inversiones		
Títulos Privados ME (Anexo D y G)	1.629.947.883	-
Títulos Públicos (Anexo D)	743.820.080	2.940.692.063
Bonos del Tesoro ME (Anexo D y G)	351.137.314	-
Títulos Públicos ME (Anexo D y G)	85.653.987	133.602.948
	<u>3.747.640.784</u>	<u>3.105.801.961</u>

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

	31.12.22	31.12.21
	\$	
c) Créditos por servicios prestados		
Deudores locales	832.394.032	560.713.570
Deudores del exterior (Anexo G)	47.956.478	178.782.314
	880.350.510	739.495.884
d) Otros créditos		
Activo por Arrendamiento Financiero (Nota 15)	56.643.366	61.465.571
Licencias y gastos prorrateables del ejercicio	35.931.640	18.590.054
Ingresos brutos saldo a favor	19.584.552	-
Impuesto a las ganancias saldo a favor (Nota 9)	8.827.599	16.554.394
Impuesto a los débitos y créditos	4.540.421	5.586.330
Seguros a devengar	855.537	1.223.917
IVA Crédito fiscal del Exterior	851.664	722.691
	127.234.779	104.142.957
ACTIVO NO CORRIENTE		
e) Otros créditos		
Activo por Arrendamiento Financiero (Nota 15)	113.286.732	122.931.149
Garantías Otorgadas (Nota 19 y Anexo G)	12.526.998	9.934.573
IGMP Fideicomiso OCT saldo a favor	9.018.207	17.566.851
	134.831.937	150.432.573
PASIVO		
CORRIENTE		
f) Cuentas por pagar		
Proveedores Locales	24.698.010	31.696.552
Proveedores Locales en moneda extranjera (Anexo G)	6.274.348	14.194.606
Proveedores del exterior (Anexo G)	-	4.589.059
	30.972.358	50.480.217
g) Provisiones y otros cargos		
Otras Provisiones Sociales	224.481.564	218.368.536
Provisión Gratificación	188.250.000	205.506.807
Pasivo por Arrendamiento Financiero (Anexo G)	77.580.720	57.821.923
IVA a pagar	34.133.247	19.296.828
Sueldos y Cs. Sociales	28.154.353	26.477.000
Retenciones de ganancias emitidas	13.263.385	12.213.575
Provisión Beneficios post empleo	1.678.759	1.628.062
Retenciones Sociales a depositar	1.558.710	1.427.064
Otras Deudas	483.999	78.860.072
Plan de facilidades de pago II.BB. (Nota 10)	396.816	1.147.347
Provisión por Derechos de Exportación	-	11.589.622
Plan de facilidades Imp débitos y créditos	-	830.105
Provisión Acuerdo Fondo	-	527.008
Ingresos brutos a pagar	-	13.622.468
	569.981.553	649.316.417

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

	31.12.22	31.12.21
	\$	
PASIVO		
NO CORRIENTE		
h) Provisiones y otros cargos		
Pasivo por Arrendamiento Financiero (Anexo G)	23.400.312	115.643.848
Provisión Beneficios post empleo	16.118.438	16.115.758
Impuestos a pagar Fideicomiso OCT	9.018.206	17.566.850
Provisión IGMP neta de anticipos	4.675.232	9.107.032
Plan de facilidades de pago II.BB. (Nota 10)	317.558	1.391.548
	53.529.746	159.825.036

NOTA 14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

		31.12.22	31.12.21
		\$	
Efectivo	Caja y Bancos	8.302.820.612	7.667.947.179
Equivalentes de efectivo	FCI - Cauciones Colocadoras	937.081.520	31.506.950
Total Efectivo y Equivalentes		9.239.902.132	7.699.454.129

NOTA 15. 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, a la fecha de preparación de los estados financieros, la Gerencia de la Sociedad ha dado el siguiente tratamiento al arrendamiento de las actuales 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. Al cierre del presente ejercicio la sociedad se encuentra plenamente operativa en la locación mencionada. 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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 15. APLICACIÓN NIIF 16 – ARRENDAMIENTOS (Cont.)

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.

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, 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 al 31.12.22
Valor de origen Activo por arrendamiento financiero	255.340.494
Amortización Acumulada de los activos por derecho de uso	(85.410.396)
Valor residual Activo por arrendamiento financiero	169.930.098
Pasivo por arrendamiento financiero	100.981.032

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 16. 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 2022 la sociedad posee contratos con BBVA por \$ 200.000.000, Banco Galicia por \$ 100.000.000 y Banco HSBC por \$ 600.000.000 para la obtención de giros en descubierto en el caso de que hicieran falta para cubrir una contingencia de operaciones garantizadas en su rol de contraparte central.

Desde su contratación hasta el 31 de diciembre de 2022 los mismos nunca han sido utilizados.

Adicionalmente, la Sociedad no tiene ninguna otra exposición a préstamos u obligaciones de deuda colaterales. La Sociedad cuenta con suficiente capital de trabajo para continuar con sus actividades.

NOTA 17. CARGO POR INCOBRABILIDAD

Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad no cuenta con cargo por incobrabilidad, mientras que al 31 de diciembre de 2021 el cargo por incobrables ascendía a \$ 1.617.537, expuesto en moneda constante al cierre del ejercicio, producto de las deudas que mantenían con MAE, Cambio Posadas y Cambio San Nicolas.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 18. 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. A la fecha de presentación de los presentes estados contables, la reserva legal cumple con lo establecido por la normativa.

NOTA 19. ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

La Sociedad ha afectado en garantía al 31 de diciembre de 2022 y 2021, \$ 12.526.998 y \$ 9.934.573, respectivamente, a favor del Banco de la República de Colombia en función de lo previsto en el contrato de servicios firmado entre las partes.

Al diciembre 2022 y 2021 la Sociedad ha afectado \$2.264.889.976 y \$1.695.022.050 respectivamente, depositados en bancos en moneda extranjera, para la integración del fondo de garantía requerido por la CNV (Nota 22), siendo el saldo reexpresado \$ 10.519.015.020 y \$ 9.562.638.458.

NOTA 20. 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, la CNV en función de sus atribuciones conforme Ley 26.831 y mediante Resolución N° 17.499 de fecha 11 de septiembre de 2014, 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 pasó a ser de 2.424, de valor nominal \$ 100 cada una. Con fecha 16 de mayo de 2017, se aprobó este cambio en la resolución N° 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 pasó a ser de 2.424.000. Con fecha 12 de septiembre de 2018, la CNV aprobó este cambio en la resolución N° 19.375.

NOTA 21. SEGMENTO DE NEGOCIACIÓN GARANTIZADO CON CONTRAPARTE CENTRAL DEL MAE OGCC Y 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 las siguientes ruedas:

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

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

- rueda denominada "CPC 1", que permite el trading por pantalla con interferencia de ofertas por prioridad precio tiempo.
- rueda denominada "CPC 2" para operaciones futuro dólar garantizado, 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.
- rueda denominada "CAUC" para operatoria de Caucciones, incorporada a partir de diciembre 2022.

En el segmento "CPC 1" al 31 de diciembre de 2022 el volumen operado en dicho segmento ascendió a \$ 2.938.289 millones. Al 31 de diciembre de 2021 dicho segmento operó un volumen de \$ 713.807 millones.

En el segmento "CPC 2" al 31 de diciembre de 2022 el volumen operado en dicho segmento ascendió a U\$S 23.823 millones. Al 31 de diciembre de 2021 dicho segmento operó un volumen de U\$S 11.021 millones.

En el segmento "CAUC" al 31 de diciembre de 2022 el volumen operado en dicho segmento ascendió a \$ 2.025 millones.

NOTA 22. PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y FONDOS DE GARANTÍA

a) Patrimonio neto mínimo

Según la Ley 26.831 y la Resolución General de CNV 817/2019, el patrimonio neto mínimo requerido para funcionar como Mercado y Cámara Compensadora asciende a unidades de valor adquisitivo 10.917.500. Al 31 de diciembre de 2022, el patrimonio neto de la Sociedad asciende a \$ 13.110.099.615, siendo superior a los límites mínimos requeridos.

El patrimonio neto mínimo al 31 de diciembre de 2022 se encuentra integrado por la Sociedad conforme el siguiente detalle:

Patrimonio Neto al 31.12.22

Acciones en Circulación	221.900
Ajuste Acciones en Circulación	37.369.754
Acciones Propias en Cartera	20.500
Ajuste Acciones Propias en Cartera	3.452.366
Reserva Legal	8.212.904
Reserva Fondo de Garantía Art. 45 Ley 26.831	10.519.015.520
Reserva para Recompra de Acciones	265.661.789
Resultado integral del ejercicio	2.276.144.882
Total del Patrimonio Neto (según Estado de Cambios en el Patrimonio)	13.110.099.615
Patrimonio neto mínimo según Ley 26.831 – 10.917.500 UVA	2.023.231.100
Excedente de Patrimonio	11.086.868.515

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 22. PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y FONDOS DE GARANTÍA (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad ha integrado las contrapartidas requeridas por las regulaciones de la CNV con los siguientes activos elegibles:

Patrimonio Neto Mínimo Ley 26.831 al 31.12.22

Bancos en moneda extranjera	2.023.231.100
Total de contrapartida mínima exigida	2.023.231.100

b) Fondos de garantía constituidos con aportes de agentes de liquidación y compensación

Fondo de Garantía I: conformado por garantías iniciales y por garantías para la cobertura de márgenes de la operatoria habitual integrados por los Agentes de Liquidación y Compensación. Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad posee garantías del Fondo de Garantía I por \$ 80.015.785.491, y que se encuentran registradas en partidas fuera de balance.

Fondo de Garantía II: conformado por los aportes efectuados por Agentes de Liquidación y Compensación en función del riesgo de su operatoria. Dicho Fondo deberá permitir como mínimo hacer frente, en condiciones de mercado extremas pero verosímiles, al incumplimiento declarado por MAE, de: i) el Agente con respecto al cual se esté más expuesto o ii) la suma del segundo y el tercer Agente que se encuentren más expuestos; de ambos el mayor. La Sociedad posee garantías del fondo de garantía II por \$ 2.006.116.216, cumpliendo con los mínimos exigidos por la norma y las cuales se encuentran registradas en partidas fuera de balance.

El importe integrado por los agentes de liquidación y compensación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a \$ 82.021.901.707 y \$ 111.423.023.180 reexpresado a moneda constante a la fecha de cierre del ejercicio.

c) Fondo de Garantía Art. N° 45 Ley 26.831

Las sociedades aprobadas por la CNV para actuar como Mercados deben constituir, conforme lo requerido por el artículo 45 de la Ley 26.831, un Fondo de garantía destinado a hacer frente a los compromisos no cumplidos por los Agentes miembros y originados por operaciones garantizadas (Fondo de Garantía III).

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad integra el Fondo de Garantía requerido por la CNV de acuerdo al siguiente detalle:

Fondo Garantía Art. N° 45 Ley 26.831 al 31.12.22

Bancos en moneda extranjera	2.264.889.976
Total del Fondo de Garantía Art. N° 45 Ley 26.831 (*)	2.264.889.976

(*) Siendo el saldo reexpresado al 31 de diciembre de 2022 \$ 10.519.015.520.

NOTA 23. Cuenta de Garantías OCT

Al 31 de diciembre de 2022 no poseía saldo y al 31 de diciembre de 2021 poseía un saldo de \$ 103.665.989 reexpresado a moneda constante a la fecha de cierre del ejercicio, sobre las garantías constituidas por bancos

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 23. Cuenta de Garantías OCT (Cont.)

y 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.

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 “Impuestos a pagar Fideicomiso OCT” y en Otros Créditos incluido en “IGMP Fideicomiso OCT saldo a favor” 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.

En OCT al 31 de diciembre de 2022 el volumen operado en dicho segmento ascendió a U\$S 739 millones. Al 31 de diciembre de 2021 dicho segmento operó un volumen de U\$S 339 millones.

NOTA 24. CONTEXTO ECONÓMICO

La Entidad opera en un contexto económico complejo en el ámbito internacional como nacional. En los últimos meses, el comportamiento de los mercados internacionales continuó afectado por la invasión de Rusia en Ucrania, los vaivenes de precios de los commodities, la intensificación de las presiones inflacionarias que generalizaron subas de tasas de interés, las políticas de COVID cero en China, entre otros. En consecuencia, la actividad económica global comenzó a mostrar variaciones negativas en algunos indicadores de países desarrollados, y las proyecciones de crecimiento se recortaron respecto a los previstos meses atrás. El nuevo escenario internacional parece converger hacia un panorama de crecimiento económico más moderado con endurecimiento de las condiciones financieras. La Reserva Federal de los Estados Unidos continuó con el proceso de suba de tasa de interés de referencia y de reducción de su balance (quantitative tightening). En diciembre se produjo la última suba consecutiva por 50 bps, elevando la misma hasta el rango de 4,25%-4,5%.

Con las disminuciones de las restricciones sanitarias y económicas que el gobierno adoptó, se produjo una recuperación económica. El crecimiento económico durante 2022 fue de aproximadamente el 5%, un porcentaje significativo y que fue impulsado no solo por la menor imposición de restricciones sino también por una suba considerable de los precios internacionales de los productos de exportación argentinos. La recuperación económica, de todos modos, no resultó homogénea para todos los sectores y comenzó a desacelerarse durante el transcurso del 2022.

El FMI estimó un crecimiento del PBI para 2022 en el orden del 4,0% mientras que el gobierno elevó la estimación en torno al 5%.

Por otro lado la inflación acumulada entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 fue de 94.8 (IPC), el mayor nivel desde 1991, y una tasa de interés de referencia que estuvo creciendo durante el año para cerrar en torno al 75%.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 24. CONTEXTO ECONÓMICO (Cont.)

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022, el peso se depreció 72% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio billete del Banco de la Nación Argentina. La tendencia de la depreciación mensual resulta ascendente durante todo el período, pero se espera una desaceleración para el ejercicio 2023.

En cuanto al déficit fiscal finalizó el año con una baja considerable en torno al 2.5% y en línea con la meta fiscal acordada con el FMI.

Durante el primer trimestre de 2022 el gobierno argentino cerró el acuerdo final con el Fondo Monetario Internacional con el objetivo de aliviar el horizonte de deuda de los próximos años y encaminar el país hacia una normalización financiera que dependerá finalmente del cumplimiento de los objetivos pactados en el acuerdo y de cómo el mercado los considere. En cuanto a los objetivos pactados con el FMI se pudo observar un sobrecumplimiento durante el primer trimestre, un incumplimiento durante el segundo y un cumplimiento durante el tercer y cuarto trimestre al realizar una disminución importante del gasto público y al robustecer de reservas internacionales del BCRA con la implementación de dólares de exportación diferenciales para la soja.

En cuanto a la consideración del mercado se observó un deterioro considerable de todas las variables financieras durante el segundo trimestre de 2022: el valor de los bonos en dólares no cesó de disminuir, llegando a paridades en torno a un 20% y llevando el riesgo país a máximos no vistos desde la reestructuración de la deuda de 2020. Sin embargo, durante el tercer trimestre del año se observó una estabilización a raíz de las recompras de títulos del tesoro por parte del BCRA y el posterior ofrecimiento de opciones de compra del BCRA sobre estos títulos. En el cuarto trimestre se observó una recuperación de los valores de los bonos en dólares y en pesos y una disminución del riesgo país, al tiempo que el nuevo tipo de cambio diferencial para la liquidación de soja permitió robustecer las reservas internacionales del BCRA y cumplir con las metas del FMI para el cuarto trimestre del año.

Para el año próximo se espera una baja de los índices inflacionarios con respecto a los máximos alcanzados durante 2022, el achicamiento de la brecha cambiaria, una mayor acumulación de reservas internacionales debido a la disminución de las importaciones de energía.

El deterioro de las variables financieras ocurrido durante el segundo trimestre de 2022 fue el hecho más relevante del año, lo cual se agudizó con una crisis temporal de la deuda en pesos, a la cual el gobierno respondió fuertemente con políticas de Quantitative Easing, recomprando a través del BCRA más de un billón de pesos en letras del tesoro en el mercado secundario e incrementando las tasas de interés. De todas formas, durante el tercer trimestre, si bien se normalizó el mercado de deuda en pesos, el resto de las variables se vieron fuertemente afectadas: la tasa de inflación frenó la desaceleración que se venía evidenciando hasta junio y se incrementó considerablemente desde el mes de julio, mientras que los dólares financieros se incrementaron alcanzando máximos históricos nominales y elevando la brecha con el dólar oficial a más del 100%. Durante el cuarto trimestre se verificó una nueva desaceleración inflacionaria (cerrando el mes de diciembre en 5,1%), una mejora en los indicadores financieros y un achicamiento de la brecha cambiaria a niveles del 85%.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 24. CONTEXTO ECONÓMICO (Cont.)

A raíz de lo mencionado en los párrafos anteriores, durante 2022, la autoridad monetaria mantuvo restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en los mercados bursátiles existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el MULC.

Estas medidas tendientes a restringir el acceso al mercado cambiario a fin de contener la demanda de dólares implican la solicitud de autorización previa del Banco Central de la República Argentina para ciertas transacciones, siendo de aplicación para la Entidad las siguientes:

- El pago de importación de bienes/servicios al exterior.
- La formación de activos externos

Adicionalmente, el régimen cambiario ya determinaba como obligatorio el ingreso y liquidación a moneda nacional de los fondos obtenidos como resultados de las siguientes operaciones y conceptos:

- Exportaciones de bienes y servicios
- Cobros de prefinanciaciones, anticipos y post-financiaciones de exportación de bienes
- Exportaciones de servicios
- Enajenación de activos no financieros no producidos
- Enajenación de activos externos

Estas restricciones cambiarias, o las que se dicten en el futuro, podrían afectar la capacidad de la Sociedad para acceder al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras. Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2022 han sido valuados considerando las cotizaciones vigentes en el MULC. Se espera que el contexto de volatilidad e incertidumbre continúe con la consideración de las elecciones presidenciales a desarrollarse el próximo año.

La Dirección de la Entidad 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 Entidad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 25. 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. Calchaqui y RP 36, Los Bosques, Buenos Aires (B6018XAB).

NOTA 26. LIBROS RUBRICADOS

El libro de Inventarios y Balances y el libro Diario de Mercado Abierto Electrónico S.A. se encuentran llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 27. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022 y hasta el momento de la firma de los Estados Financieros, no observamos ningún hecho posterior al cierre a informar.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
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 2022 y 2021

presentado en moneda homogénea al 31 diciembre de 2022

Anexo A

	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE AL	
	Al inicio reexpresado	Aumentos	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio			Acumuladas al cierre	31.12.22	31.12.21
						%	Aumentos	Bajas			
Mejoras sobre inmuebles de terceros	287.666.226	-	-	287.666.226	23.892.592		19.177.748	-	43.070.340	244.595.886	263.773.634
Equipo informático	669.725.034	34.736.990	-	704.462.024	505.545.488	33	111.326.744	-	616.872.232	87.589.792	164.179.546
Muebles y útiles	50.967.463	-	-	50.967.463	36.869.585	10	2.105.724	-	38.975.309	11.992.154	14.097.878
Instalaciones	47.788.927	-	-	47.788.927	37.659.050	10	553.300	-	38.212.350	9.576.577	10.129.877
Totales al 31.12.22	1.056.147.650	34.736.990	-	1.090.884.640	603.966.715		133.163.516	-	737.130.231	353.754.409	-
Totales al 31.12.21	1.023.342.374	32.805.273	-	1.056.147.647	471.976.344	-	131.990.368	-	603.966.712	-	452.180.935

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

presentado en moneda homogénea al 31 diciembre de 2022

Anexo B

	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE AL	
	Al inicio reexpresado	Aumentos	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre	31.12.22	31.12.21
						Aumentos	Bajas			
Desarrollo de proyectos	319.850.107	10.785.099	-	330.635.206	41.182.753	71.502.212	-	112.684.965	217.950.241	278.667.354
Totales al 31.12.22	319.850.107	10.785.099	-	330.635.206	41.182.753	71.502.212	-	112.684.965	217.950.241	-
Totales al 31.12.21	188.545.701	131.304.407	-	319.850.108	4.741.159	36.441.595	-	41.182.754	-	278.667.354

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
presentado en moneda homogénea al 31 diciembre de 2022

Anexo D

Cuenta principal y características	Valor nominal 31.12.22	Total al 31.12.22	Total al 31.12.21
Otros Activos Financieros			
Inversiones equivalentes de efectivo			
- Fondo Común de Inversión de liquidez inmediata	-	727.081.520	31.506.950
- Cauciones Colocadoras a 3 y a 7 días	210.000.000	210.000.000	-
Subtotal	210.000.000	937.081.520	31.506.950
Inversiones			
- Títulos Privados ME	5.250.000	1.629.947.883	-
- Títulos Públicos	590.000.000	743.820.080	2.940.692.063
- Bonos del Tesoro ME	2.005.000	351.137.314	-
- Títulos Públicos ME	1.060.074	85.653.987	133.602.948
Subtotal	598.315.074	2.810.559.264	3.074.295.011
Total al 31.12.22	808.315.074	3.747.640.784	-
Total al 31.12.21	-	-	3.105.801.961

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
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 2022 y 2021

presentado en moneda homogénea al 31 diciembre de 2022

Anexo G

	Clase	Monto	Cotización	Monto en moneda local	
				31.12.22 \$	31.12.21 \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes a efectivo					
Cuenta Euroclear	EUR	19.050	184,25	3.509.990	-
Cuenta Corriente	U\$S Billete	47.278.766	175,25	8.285.603.809	7.563.965.877
Otros activos financieros (1)					
Títulos Públicos	U\$S Billete	488.753	175,25	85.653.987	133.602.948
Títulos Privados	U\$S Billete	9.300.701	175,25	1.629.947.883	-
Bonos Tesoro	U\$S Billete	2.003.637	175,25	351.137.314	-
Créditos por servicios prestados					
Deudores del exterior	U\$S Divisa	271.002	176,96	47.956.478	178.782.314
Total Activo Corriente				10.403.809.461	7.876.351.139
Total Activo				10.403.809.461	7.876.351.139
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
Garantías otorgadas	U\$S Divisa	70.790	176,96	12.526.998	9.934.573
Total Activo no Corriente				12.526.998	9.934.573
Total Activo				10.416.336.459	7.886.285.712
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Proveedores locales	U\$S Billete	34.239	183,25	6.274.348	14.194.606
Proveedores del exterior	U\$S Divisa	-	177,16	-	4.589.059
Provisiones y otros cargos					
Arrendamiento financiero	U\$S Billete	423.360	183,25	77.580.720	57.821.923
Total Pasivo Corriente				83.855.068	76.605.588
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisiones y otros cargos					
Arrendamiento financiero	U\$S Billete	127.696	183,25	23.400.312	115.643.848
Total Pasivo no Corriente				23.400.312	115.643.848
Total Pasivo				107.255.380	192.249.436

(1) Corresponde a valores nominales expresados a cotización.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
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 2022 y 2021

presentado en moneda homogénea al 31 diciembre de 2022

Anexo H

Rubro	31.12.22			31.12.21
	Costo de servicios	Gastos de administración	Total	Total
	\$			
Sueldos	1.098.579.529	274.644.882	1.373.224.411	1.309.865.941
Impuestos y tasas	336.914.665	84.228.666	421.143.331	354.225.788
Contribuciones sociales	171.440.263	42.860.067	214.300.330	242.435.002
Depreciaciones bienes de uso (Anexo A y B)	163.732.582	40.933.146	204.665.728	168.431.963
Servicios informáticos	107.522.521	26.880.630	134.403.151	365.718.334
Gastos de comercialización corredores	71.885.430	17.971.358	89.856.788	13.050.535
Gastos de enlace	66.215.434	16.553.859	82.769.293	95.791.696
Honorarios	66.198.339	16.549.585	82.747.924	46.970.727
Servicios de terceros	54.227.746	13.556.936	67.784.682	113.634.372
Gastos de personal	46.779.548	11.694.887	58.474.435	41.998.820
Alquileres	33.183.974	8.295.993	41.479.967	43.412.392
Licencias	35.376.606	8.844.151	44.220.757	8.585.134
Gastos de procesamiento y servicio de compra	22.343.374	5.585.844	27.929.218	28.498.646
Honorarios de directores independientes	-	26.188.442	26.188.442	20.160.689
Seminarios, cursos y otros	12.328.422	3.082.105	15.410.527	4.900.315
Amortización Activo por Arrend. Financiero	11.573.298	2.893.325	14.466.623	24.256.923
Seguros	11.913.123	2.978.281	14.891.404	16.117.451
Gastos edificio	12.065.224	3.016.306	15.081.530	19.331.903
Previsiones Retenciones del Exterior	12.260.502	-	12.260.502	18.866.413
Beneficio post empleo	-	12.405.387	12.405.387	4.495.445
Gastos cocina y maestranza	6.970.135	1.742.534	8.712.669	1.820.074
Gastos de limpieza	5.286.114	1.321.529	6.607.643	9.627.423
Gastos bancarios	5.536.706	1.384.177	6.920.883	15.808.893
Gastos generales	5.878.903	1.469.726	7.348.629	15.180.794
Gastos de librería y útiles informáticos	4.487.846	1.121.962	5.609.808	531.624
Teléfonos y conexiones	3.936.622	984.155	4.920.777	7.709.556
Suscripciones y publicaciones	3.581.505	895.376	4.476.881	2.301.815
Publicidad y propaganda	3.171.753	792.938	3.964.691	2.691.742
Conservación y reparación	1.455.511	363.878	1.819.389	6.800.830
Fletes, franqueo y correspondencia	482.153	120.538	602.691	1.096.804
Total al 31.12.22	2.375.327.828	629.360.663	3.004.688.491	-
Total al 31.12.21	2.387.502.812	616.815.232	-	3.004.318.044

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

MERCADO ABIERTO ELECTRÓNICO S.A.
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022, 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 PERIODOS 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
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

MERCADO ABIERTO ELECTRÓNICO S.A.
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

3. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS

Rubro	31.12.22									31.12.21	
	Tasa	Corrientes					No Corrientes			Total Corriente	Total no Corriente
		1er Trimestre 2023	2do Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	4to Trimestre 2023	Vencido	Total Corrientes	Más de un año	Total No Corrientes		
ACTIVO											
<i>Créditos por servicios</i>											
Deudores Locales	B	832.394.032	-	-	-	-	832.394.032	-	-	560.713.570	-
Deudores del exterior	B	47.956.478	-	-	-	-	47.956.478	-	-	178.782.314	-
		880.350.510	-	-	-	-	880.350.510	-	-	739.495.884	-
<i>Otros Créditos</i>											
Activo por Arrendamiento Financiero	B	14.160.841	14.160.841	14.160.842	14.160.842	-	56.643.366	113.286.732	113.286.732	61.465.571	122.931.149
Licencias y gastos prorrateables del ejercicio	B	35.931.640	-	-	-	-	35.931.640	-	-	18.590.054	-
Provisión Exportación	B	19.584.552	-	-	-	-	19.584.552	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias saldo a favor	B	-	8.827.599	-	-	-	8.827.599	-	-	16.554.394	-
Impuesto a los débitos y créditos	B	-	4.540.421	-	-	-	4.540.421	-	-	5.586.330	-
Seguros a devengar	B	256.661	256.661	256.661	85.554	-	855.537	-	-	1.223.917	-
IVA Crédito fiscal del Exterior	B	851.664	-	-	-	-	851.664	-	-	722.691	-
IGMP saldo a favor	B	-	-	-	-	-	-	9.018.207	9.018.207	-	17.566.851
Garantías Otorgadas	B	-	-	-	-	-	-	12.526.998	12.526.998	-	9.934.573
		70.785.358	27.785.522	14.417.503	14.246.396	-	127.234.779	134.831.937	134.831.937	104.142.957	150.432.573

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

MERCADO ABIERTO ELECTRÓNICO S.A.
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

	31.12.22									31.12.21	
	Tasa	Corrientes					No Corrientes			Total Corriente	Total no Corriente
		1er Trimestre 2023	2do Trimestre 2023	3ro Trimestre 2023	4to Trimestre 2023	Vencido	Total Corrientes	Más de un año	Total No Corrientes		
PASIVO											
<i>Cuentas a pagar</i>											
Proveedores locales	B	24.698.010	-	-	-	-	24.698.010	-	-	31.696.552	-
Proveedores locales en moneda extranjera	B	6.274.348	-	-	-	-	6.274.348	-	-	14.194.606	-
Proveedores del exterior	B	-	-	-	-	-	-	-	-	4.589.059	-
		30.972.358	-	-	-	-	30.972.358	-	-	50.480.217	-
<i>Provisión y otros cargos</i>											
Sueldos y Cs. Sociales	B	28.154.353	-	-	-	-	28.154.353	-	-	26.477.000	-
Otras Deudas	B	483.999	-	-	-	-	483.999	-	-	78.860.072	-
Retenciones de ganancias emitidas	B	13.263.385	-	-	-	-	13.263.385	-	-	12.213.575	-
Provisión Beneficios post empleo	B	419.690	419.690	419.690	419.689	-	1.678.759	16.118.438	16.118.438	1.628.062	16.115.758
Provisión IGMP neta de anticipos	B	-	-	-	-	-	-	4.675.232	4.675.232	-	9.107.031
Retenciones a depositar	B	1.558.710	-	-	-	-	1.558.710	-	-	1.427.064	-
Impuestos a pagar Fideicomiso OCT	B	-	-	-	-	-	-	9.018.206	9.018.206	-	17.566.850
Plan de facilidades Imp deb y cred	B	-	-	-	-	-	-	-	-	830.105	-
Plan de facilidades de pago IIBB	B	99.204	99.204	99.204	99.204	-	396.816	317.558	317.558	1.147.347	1.391.548
IVA a pagar	B	34.133.247	-	-	-	-	34.133.247	-	-	19.296.828	-
Otras Provisiones Sociales	B	224.481.564	-	-	-	-	224.481.564	-	-	218.368.536	-
Provisión gratificación	B	-	188.250.000	-	-	-	188.250.000	-	-	205.506.807	-
Pasivo por Arrendamiento Financiero	B	19.087.320	19.087.320	19.703.040	19.703.040	-	77.580.720	23.400.312	23.400.312	57.821.923	115.643.848
Provisión Acuerdo Fondo	B	-	-	-	-	-	-	-	-	527.007	-
Ingresos Brutos a pagar	B	-	-	-	-	-	-	-	-	13.622.468	-
Provisión Exportación	B	-	-	-	-	-	-	-	-	11.589.622	-
		321.681.472	207.856.214	20.221.934	20.221.933	-	569.981.553	53.529.746	53.529.746	649.316.417	159.825.036

A Devenga interés a tasa fija

B No devenga intereses

C Devenga intereses

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

4. CLASIFICACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y DEUDAS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

Ver Anexo G – Activos y Pasivos en moneda extranjera

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

No aplicable.

6. CRÉDITOS O PRESTAMOS CONTRA DIRECTORES O SÍNDICOS Y SUS PARIENTES HASTA EL SEGUNDO GRADO INCLUSIVE

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existían créditos o préstamos contra directores o síndicos y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

7. INVENTARIO FÍSICO DE BIENES DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no poseía bienes de cambio.

8. INVERSIONES EN ACCIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

Ver Anexo D precedente.

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Ver Anexo A de los Estados Financieros.

a) Propiedad, planta y equipo valuados técnicamente:

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existían bienes de propiedad, planta y equipo revaluados técnicamente.

b) Propiedad, planta y equipo sin usar por obsoletos:

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existían bienes de propiedad, planta y equipo 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 2022 y 2021, el criterio seguido para determinar el valor recuperable de los bienes de propiedad, planta y equipo, 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
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

12. SEGUROS

Al 31 de diciembre de 2022 el detalle de seguros contratados era el siguiente:

Bienes Asegurados	Riesgo cubierto	Monto asegurado
Seguro Técnico	Equipos técnicos	U\$S 1.380.889
Integral de Comercio - Edificio	Cambios y daños a la estructura	U\$S 1.220.000
Directores y Gerentes	Responsabilidades	U\$S 20.000.000
Responsabilidad Civil	Responsabilidad civil	U\$S 1.000.000

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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, no existían aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

b) Dividendos acumulativos e impagos de acciones preferidas:

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existían dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

15. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS

Ver Nota 18 precedente.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
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 colocación y compra/venta de títulos valores públicos y privados, tanto en el mercado primario como en el secundario y pases) acumulados a diciembre 2022 ascendieron a \$ 368.631.066 millones. Esta cifra evidencia un incremento respecto a lo operado en el ejercicio anterior que ascendió a \$ 145.755.617 millones, representando una variación del 153%.

Con respecto a lo anterior cabe destacar un volumen operado en el mercado primario de \$ 77.416.237 millones (un 144% más respecto al ejercicio anterior). El remanente corresponde a operaciones realizadas en el mercado secundario.

En relación con los párrafos anteriores cabe destacar que, durante el transcurso del 2022, el producto más operado en el mercado secundario fue pases, representando un 66% del total y ascendiendo a \$ 241.780.135 millones, representando un incremento del 138% con respecto al ejercicio anterior. Sin embargo, al excluir los mismos, los Títulos Públicos fueron los más negociados, ya que acumularon operaciones por un total de \$ 41.828.328 millones, 11% 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, 94% de participación. Por su parte, las LELIQS acumulan un 6% de las operaciones de títulos públicos.

El remanente del mercado secundario está conformado principalmente en títulos privados (Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros) y acumula un volumen total de \$ 7.606.385 millones, 2% de participación, un volumen 343% superior a lo negociado el ejercicio anterior (\$ 1.716.534 millones). La dinámica de las colocaciones primarias que se verifican tanto en fideicomisos financieros como en la emisión de nueva deuda corporativa renueva la tendencia creciente.

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 ejercicio mostró un incremento respecto a los montos del ejercicio anterior. El monto operado ascendió a \$ 15.467.136 millones, mostrando un incremento del 36%; ya que durante el ejercicio anterior el monto negociado fue de \$ 11.367.340 millones.

Por último, con respecto a la operatoria de derivados financieros, el monto operado para diciembre 2022 fue de \$ 3.505.902 millones, mientras que para diciembre 2021 este monto ascendió a \$ 1.138.318 millones, lo que refleja un incremento del 208%.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
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

	31.12.22	31.12.21
Activo corriente	13.058.046.685	11.617.387.981
Activo no corriente	706.536.587	881.280.862
Total	13.764.583.272	12.498.668.843
Pasivo corriente	600.953.911	699.796.634
Pasivo no corriente	53.529.746	159.825.036
Total	654.483.657	859.621.670
Patrimonio neto	13.110.099.615	11.639.047.173
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	13.764.583.272	12.498.668.843

3) Estructura de Resultados Comparativa

	31.12.22	31.12.21
Ganancia de explotación	5.132.734.220	3.348.464.409
Resultados financieros y por tenencia	3.855.846.556	1.783.467.166
Otros Ingresos y Egresos	(7.198.622)	2.145.392
RECPAM	(6.705.237.272)	(3.803.337.325)
Resultado neto antes de impuestos– Ganancia	2.276.144.882	1.330.739.642

4) Índices

	31.12.22	31.12.21
Liquidez	21,7289	16,6011
Solvencia	20,0312	13,5397
Inmovilización del capital	5,1330	7,0510

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
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

Durante el segundo semestre de 2022 los volúmenes negociados por el mercado han crecido de forma significativa manteniendo la tendencia ascendente de los años anteriores producto de una mayor dinamización del mercado de capitales argentino en su totalidad.

Durante el primer trimestre de 2022 el gobierno argentino cerró el acuerdo final con el Fondo Monetario Internacional con el objetivo de aliviar el horizonte de deuda de los próximos años y encaminar el país hacia una normalización financiera que dependerá finalmente del cumplimiento de los objetivos pactados en el acuerdo y de cómo el mercado los considere. En cuanto a los objetivos pactados con el FMI se pudo observar un sobrecumplimiento durante el primer trimestre, un incumplimiento durante el segundo y un cumplimiento durante el tercer y cuarto trimestre al realizar una disminución importante del gasto público y al robustecer de reservas internacionales al BCRA con la implementación de dólares de exportación diferenciales para la soja. En cuanto a la consideración del mercado se observó un deterioro considerable de todas las variables financieras durante el segundo trimestre de 2022: el valor de los bonos en dólares no cesó de disminuir, llegando a paridades en torno a un 20% y llevando el riesgo país a máximos no vistos desde la reestructuración de la deuda de 2020. Sin embargo, durante el tercer trimestre del año se observó una estabilización a raíz de las recompras de títulos del tesoro en pesos por parte del BCRA y el posterior ofrecimiento de opciones de compra del BCRA sobre estos títulos. En el cuarto trimestre se observó una recuperación de los valores de los bonos en dólares y en pesos y una disminución del riesgo país, al tiempo que se implementó un nuevo tipo de cambio diferencial para la liquidación de soja que permitió robustecer las reservas internacionales del BCRA y cumplir con las metas del FMI para el cuarto trimestre del año.

Para el año próximo se espera una baja de los índices inflacionarios con respecto a los máximos alcanzados durante 2022, el achicamiento de la brecha cambiaria, una mayor acumulación de reservas internacionales debido a la disminución de las importaciones de energía, como asimismo, como producto de la sequía, se estima una disminución de liquidaciones de divisas provenientes de la actividad agropecuaria.

Mercado Abierto Electrónico continúa monitoreando constantemente la evolución de las variables macroeconómicas producto del contexto nacional e internacional.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de febrero de 2023.

Véase nuestro informe de fecha
16 de febrero de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Lic. Gustavo Stirparo
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Roberto Olson
Presidente