

# **Mercado Abierto Electrónico S.A.**

## **Estados Financieros**

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,  
presentados en forma comparativa

# **Mercado Abierto Electrónico S.A.**

## **Estados Financieros**

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

## **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 – Bienes de uso

Anexo B – Activos intangibles

Anexo D – Otras 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

Anexo I – Cuentas de orden

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

Reseña informativa

Informe de los Auditores Independientes

Informe del Consejo de Vigilancia

## **Mercado Abierto Electrónico S.A.**

### **MEMORIA**

El año 2017 no presentó variaciones significativas por lo que continuaron las dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación internacional y las tensiones domésticas se acentuaron sobre el tipo de cambio, la inflación y el crecimiento. La victoria del partido oficialista en las elecciones legislativas ha fortalecido la posición política del gobierno que ha redundado en numerosas reformas anunciadas y muchas aprobadas durante el fin de año 2017 (Previsional, Tributaria, Responsabilidad Fiscal) tendientes a reducir el déficit en las cuentas públicas. No obstante la resistencia observada por parte de la sociedad y del espectro político respecto de la reforma previsional y laboral deja incertidumbres respecto de la capacidad de generación de consensos para los próximos años.

En el contexto internacional durante el 2017 los precios de las materias primas en líneas generales mostraron una recuperación, pero se mantuvo la incertidumbre en relación con el endurecimiento de las condiciones financieras.

Mientras la economía mundial está expectante ante las medidas que la gestión de Donald Trump pueda tomar en Estados Unidos, en Europa el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 0.6 por ciento en el último trimestre de 2017, llevando la economía europea a un crecimiento de 2.5 por ciento en el conjunto del año.

El mercado de capitales local concretó en el año 2017 un nuevo período de crecimiento, consolidando la recuperación de la actividad luego del fuerte impacto que produjo la crisis financiera internacional hacia finales del año 2008; de esta forma se ha verificado una tendencia creciente en los volúmenes negociados aún en un contexto económico-financiero complejo, tanto en el plano internacional como local.

### **Situación de la Empresa**

Los montos negociados en el segmento de Renta Fija (operaciones de compra/venta de títulos valores públicos y privados) para el acumulado del año 2017 ascendieron a \$ 8.711.749 millones, cifra que resulta un 133% superior a lo operado en el total del año anterior, de manera tal que se sostiene la tendencia positiva en la evolución de la actividad luego del freno impuesto por la crisis financiera internacional desatada en la última parte del año 2008.

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–, se acentuó este año la tendencia de alza que había iniciado en 2015. El monto operado durante el año ascendió a U\$S 126.650 millones, mostrando un incremento del 78%; ya que durante el año 2016 el monto negociado fue de poco más de U\$S 71.064 millones.

Por otra parte, las Operaciones Compensadas a Término (OCT-MAE) muestran caídas en su operatoria. Los montos negociados en Futuros de Divisas disminuyeron un 39%, ya que totalizaron U\$S 11.500 millones (de un previo de U\$S 18.957 millones).

En particular con respecto al análisis de los estados contables correspondientes al presente ejercicio se observa que el patrimonio neto es de \$ 562.867.099.- y el estado de resultados arrojó una ganancia del ejercicio de \$ 332.434.568.- El total del activo corriente ascendió a \$ 644.010.454.- y el del activo no corriente a \$ 13.606.728.- compuesto casi en su totalidad por los activos fijos. En lo que se refiere al pasivo corriente ascendió a \$ 84.369.597 y el pasivo no corriente a \$ 10.380.486.-

Tomando en consideración el resultado del ejercicio y siguiendo la política implementada por la Sociedad y aprobada por los accionistas con relación al tratamiento de las utilidades que arroja el ejercicio, el Directorio sugiere disponer que la utilidad de \$ 332.434.568- sea destinada, a la constitución del fondo de garantías establecido por el artículo 45 de la Ley 26.831.

## Indicadores económicos

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

INDICE	2017	2016
Solvencia (1)	1,168	1,302
Endeudamiento (2)	0,1683	0,3023
Liquidez Corriente (3)	7,633	4,628
"Prueba ácida" o liquidez inmediata (4)	7,435	4,628
Razón del patrimonio al activo (5)	0,856	0,768
Razón de inmovilización de activos o del capital (6)	2,07%	2,67%
Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas (7)	59,06%	62,80%
Apalancamiento o "leverage" financiero (8)	1,668	1,985
Razón de Rotación de Activos (9)	0,436	0,453
Razón de Rotación de Créditos por Ventas (10)	42,314	44,636

- (1) Solvencia es el cociente entre el Activo Total y el Patrimonio Neto.
- (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 la suma de Caja y Bancos más Inversiones Transitorias más Créditos a Corto Plazo y Pasivo Corriente.
- (5) Razón del patrimonio al activo es el cociente entre el Patrimonio Neto y el Activo Total.
- (6) Razón de Inmovilización de activos o del Capital es el cociente entre el Activo no corriente y el Activo Total multiplicado por 100.
- (7) Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas es el cociente entre el resultado del ejercicio y el Patrimonio Neto promedio multiplicado por 100.
- (8) Apalancamiento o "leverage" financiero es el cociente entre el Resultado del ejercicio y el Patrimonio Neto Promedio sobre el cociente entre el Resultado neto antes de Resultados Financieros generados por el Pasivo y el Activo Total.
- (9) Rotación de activos es el cociente entre las Ventas netas y el Activo Total.
- (10) Rotación de Créditos por Ventas es el cociente entre las Ventas netas y los Créditos por Ventas.

## Perspectivas futuras

En el plano institucional el año 2018 marcará para MAE la continuación del trabajo iniciado en el 2015 donde se bregó por el lanzamiento y fortalecimiento integral del Nuevo Mercado de Capitales.

Los consensos de proyecciones económicas apuntan a una mejora en la actividad económica local y una caída en la inflación en la segunda parte del año, tendencias que se consolidarían posteriormente. En el contexto internacional, la volatilidad de las tasas de interés y una potencial corrección de los índices bursátiles inyectarán volatilidad a los mercados e incertidumbre. Estas proyecciones permiten vislumbrar una continuidad en el crecimiento del Mercado de Capitales a la espera de la reforma ingresada en el congreso la cual incorporará nuevos instrumentos y operatorias que probablemente contribuyan a un mayor dinamismo de la industria.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2018.

EL DIRECTORIO

## Mercado Abierto Electrónico S.A.

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

Actividad principal: Mercado abierto de valores mobiliarios

### Ejercicio económico N° 32 Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

Fecha de inscripción:

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

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

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL				
Acciones			V.N.	Suscripto e integrado
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
202	Ordinarias	1	<b>En pesos</b>	
<b>202</b>			1.200	242.400
			<b>1.200</b>	<b>242.400</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 2017 y 2016

	Nota	31.12.17	31.12.16		Nota	31.12.17	31.12.16
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	305.748.744	154.469.029	Cuentas por pagar	14	6.075.234	8.006.461
Otros activos financieros	14	312.053.162	123.589.306	Deudas bancarias y financieras	14	-	135.503
Créditos por servicios prestados	14	6.781.899	3.048.981	Provisiones y otros cargos	14	78.294.363	54.970.322
Otros créditos	14	19.426.649	9.023.831	<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>84.369.597</b>	<b>63.112.286</b>
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>644.010.454</b>	<b>290.131.147</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros créditos	14	4.412.217	3.375.011	Provisiones y otros cargos	14	10.380.486	6.556.775
Activos fijos	13	8.872.719	5.187.309	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>10.380.486</b>	<b>6.556.775</b>
Activos intangibles	13	321.792	1.408.125	<b>Total del Pasivo</b>		<b>94.750.083</b>	<b>69.669.061</b>
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>13.606.728</b>	<b>9.970.445</b>	<b>Patrimonio Neto</b>		<b>562.867.099</b>	<b>230.432.531</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>657.617.182</b>	<b>300.101.592</b>	<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>		<b>657.617.182</b>	<b>300.101.592</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Sebastián Morazzo  
Contador Público (U.M.)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 347 – Folio 159

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 2017 y 2016

	Nota/Anexo	Ejercicio finalizado el	
		31.12.17	31.12.16
Ingresos por servicios	<b>4b</b>	502.089.212	291.850.960
Costo de servicios	<b>Anexo H</b>	(215.122.646)	(155.757.326)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>286.966.566</b>	<b>136.093.634</b>
Gastos de administración	<b>Anexo H</b>	(54.051.752)	(41.154.952)
<b>Ganancia operativa</b>		<b>232.914.814</b>	<b>94.938.682</b>
Ingresos financieros	<b>7</b>	110.419.960	53.423.483
Costos financieros	<b>7</b>	(9.095.813)	(1.540.905)
<b>Resultado financiero neto</b>		<b>101.324.147</b>	<b>51.882.578</b>
Otros egresos		(1.804.393)	(2.098.364)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>332.434.568</b>	<b>144.722.896</b>
Impuesto a las ganancias	<b>8</b>	-	-
<b>Resultado del ejercicio para operaciones continuas</b>		<b>332.434.568</b>	<b>144.722.896</b>
<b>Resultado por acción</b> (expresadas en \$ por acción)	<b>11</b>	<b>1.645.716</b>	<b>716.450</b>
<b>Resultado por acción básica y diluida</b>	<b>11</b>	<b>1.645.716</b>	<b>716.450</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Sebastián Morazzo  
Contador Público (U.M.)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 347 – Folio 159

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 2017 y 2016

Conceptos	Aportes de los accionistas				Resultados acumulados				Total del Patrimonio Neto
	Capital suscrito	Ajuste Integral de Capital Social	Aportes irrevocables no capitalizados	Total	Reserva Legal	Reserva Fondo de Garantía Art. 45 Ley 26.831	Otras Reservas	Resultados Acumulados	
<b>Saldos al 01.01.17</b>	<b>242.400</b>	<b>353.883</b>	-	<b>596.283</b>	<b>184.391</b>	<b>71.881.782</b>	<b>13.047.179</b>	<b>144.722.896</b>	<b>230.432.531</b>
Constitución de reserva Fondo de Garantía (*)	-	-	-	-	-	144.722.896	-	(144.722.896)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	332.434.568	332.434.568
<b>Saldos al 31.12.17</b>	<b>242.400</b>	<b>353.883</b>	-	<b>596.283</b>	<b>184.391</b>	<b>216.604.678</b>	<b>13.047.179</b>	<b>332.434.568</b>	<b>562.867.099</b>
<b>Saldos al 01.01.16</b>	<b>242.400</b>	<b>353.883</b>	<b>2.394.646</b>	<b>2.990.929</b>	<b>184.391</b>	<b>21.162.147</b>	<b>13.047.179</b>	<b>48.324.989</b>	<b>85.709.635</b>
Constitución de reserva Fondo de Garantía (**)	-	-	(2.394.646)	(2.394.646)	-	50.719.635	-	(48.324.989)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	144.722.896	144.722.896
<b>Saldos al 31.12.16</b>	<b>242.400</b>	<b>353.883</b>	-	<b>596.283</b>	<b>184.391</b>	<b>71.881.782</b>	<b>13.047.179</b>	<b>144.722.896</b>	<b>230.432.531</b>

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

(\*) Aprobada por acta de Asamblea de Accionistas de fecha 26 de abril de 2017

(\*\*) Aprobada por acta de Asamblea de Accionistas de fecha 21 de abril de 2016

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Sebastián Morazzo  
Contador Público (U.M.)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 347 – Folio 159

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 2017 y 2016

	31.12.2017	31.12.2016
	\$	
<b>Variaciones del efectivo</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	154.469.029	79.750.687
Efectivo al cierre del ejercicio	305.748.744	154.469.029
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>151.279.715</b>	<b>74.718.342</b>
<b>Causas de las variaciones de efectivo</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Ganancia ordinaria del ejercicio	332.434.568	144.722.896
Depreciación de bienes de uso e intangibles (Anexos A y B)	4.605.948	3.358.092
<b>Cambios en Activos y Pasivos operativos</b>		
Aumento de Otros activos financieros	(188.463.856)	(98.114.306)
Aumento de créditos por servicios prestados	(3.732.918)	(318.374)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(11.440.024)	1.331.809
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar	(1.931.227)	2.468.596
Aumento de provisiones y otros cargos	27.147.752	24.294.212
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>158.620.243</b>	<b>77.742.925</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Altas de Bienes de Uso e Intangibles	(7.205.025)	(2.798.605)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(7.205.025)</b>	<b>(2.798.605)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Cancelación de préstamos	(135.503)	(225.978)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(135.503)</b>	<b>(225.978)</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>151.279.715</b>	<b>74.718.342</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Sebastián Morazzo  
Contador Público (U.M.)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 347 – Folio 159

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

## Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

### Notas y Anexos a los Estados Financieros

Nota 1	Información general
Nota 2	Políticas contables y bases de presentación
Nota 3	Administración del riesgo
Nota 4	Estimaciones y juicios contables
Nota 5	Información financiera por segmentos
Nota 6	Partidas Excepcionales
Nota 7	Ingresos y costos financieros
Nota 8	Impuesto a las ganancias
Nota 9	Impuesto a los Ingresos Brutos
Nota 10	Impuesto a los Débitos y Créditos
Nota 11	Resultado por acción
Nota 12	Ganancias Netas por Diferencias de Cambio
Nota 13	Propiedad, Planta y Equipos y Activos Intangibles
Nota 14	Composición de los rubros del estado de situación financiera
Nota 15	Efectivo y Equivalentes de Efectivo
Nota 16	Prestamos
Nota 17	Cuenta OCT – MAE garantías y cuenta OCT – MAE MTM
Nota 18	Activos de disponibilidad restringida
Nota 19	Ley de Mercado de Capitales
Nota 20	Cumplimiento de las disposiciones para actuar como Mercado según la C.N.V.
Nota 21	Restricciones a la distribución de resultados
Nota 22	Segmento de negociación garantizado con contraparte central del MAE-OGCC
Nota 23	Guarda de Documentación en Depósito de Terceros
Anexo A	Bienes de uso
Anexo B	Activos intangibles
Anexo D	Otras inversiones
Anexo G	Activos y pasivos en moneda extranjera
Anexo H	Información requerida por el Art. 64 Inc. b) de la Ley 19.550
Anexo I	Cuentas de orden

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  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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. opera como entidad autorregulada no bursátil en los términos de la Resolución General N° 201 y modificatorias a partir del 1° de marzo de 1993, según autorización otorgada mediante Res. N° 9934 de la Comisión Nacional de Valores del 26 de febrero de 1993.

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 –POLITICAS 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.

#### 2.1. 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.

#### 2.1.1 Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2016 que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos surgen de los estados financieros a dicha fecha.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2016 a los efectos de su presentación comparativa con los del presente ejercicio.

Las políticas contables más significativas son:

#### 2.2. Conversión de moneda extranjera

##### *Moneda funcional y de presentación*

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

##### *Saldos y transacciones*

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 –POLITICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 2.3. Consideración de los efectos de la inflación

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. 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. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, 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%.

Al 31 de diciembre de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al ejercicio de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que el peso argentino no reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29 y la expectativa gubernamental hacia la baja del nivel de inflación y, por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido re expresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros.

#### 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.

Los préstamos y 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 (notas 2.10 y 2.11).

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 –POLITICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 2.5. Activos financieros (Cont.)

Los depósitos a plazo fijo han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero entregada en el momento de la transacción más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio, convertidos al tipo de cambio BNA al 31 de diciembre de 2017, de corresponder.

Las inversiones en letras del BCRA, Letes y Títulos Públicos han sido valuadas a la cotización vigente al 31 de diciembre de 2017.

#### 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 resultados.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados integral.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 –POLITICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 2.8. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar 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.

Las cuentas por cobrar comerciales 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. El cálculo del importe de la previsión se describe en nota 2.7.

El interés implícito se desagrega y reconoce como ingreso financiero a medida que se van devengando los intereses.

#### 2.9. Propiedad, planta y equipos

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

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

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

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo solo 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 incurren.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 –POLITICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 2.9. Propiedad, planta y equipos (Cont.)

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

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

Las mejoras sobre inmuebles de terceros corresponden a obras efectuadas en un inmueble alquilado. Dichas mejoras han sido depreciadas a partir de la finalización de las obras mencionadas mediante el método señalado en el párrafo anterior y considerando una vida útil igual al plazo residual de duración del respectivo contrato de alquiler. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 dichas mejoras se encuentran totalmente amortizadas.

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 su caso, como un cambio de estimación.

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 –POLITICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 2.10. Activos Intangibles (Cont.)

(a)Software:

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.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 –POLITICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

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

#### 2.12. Capital

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio.

El capital social está representado por acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$1.200 por acción.

#### 2.13. Cuentas por pagar

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 –POLITICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 2.14. Préstamos

Los préstamos y otros pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Los préstamos se valúan posteriormente 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.

#### 2.15. Impuesto a las ganancias corriente y diferido e impuesto a la ganancia mínima presunta.

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

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

El impuesto diferido se reconoce, de acuerdo con el método de pasivo 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.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 –POLITICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 2.15. Impuesto a las ganancias corriente y diferido e impuesto a la ganancia mínima presunta (Cont.)

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

#### 2.16. Beneficios a empleados

##### (a) Participación en las ganancias y planes de incentivos

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para los planes de incentivos (bonos). 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 Recursos Humanos y son elevadas a la Dirección Ejecutiva para su tratamiento y aprobación final.

##### (b) Beneficios post-empleo

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

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

#### 2.17. 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 puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. No se reconocen provisiones para pérdidas operativas futuras.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 –POLITICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 2.17. Provisiones (Cont.)

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.

#### 2.18. Reconocimiento de ingresos

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

#### 2.19. Cambios en políticas contables y revelaciones

##### *(a) Normas nuevas y modificadas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad*

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para los Estados Financieros, iniciados el 1 de enero de 2017.

- Modificaciones a la NIC 7 “Iniciativa sobre información a revelar”
- Modificaciones a la NIC 12 “Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas”.

La adopción de estas modificaciones no tuvo impacto en el presente ejercicio u otro ejercicio y probablemente no lo tenga en ejercicios futuros.

##### *(b) Normas nuevas y modificadas e interpretaciones aún no adoptadas por la Sociedad*

Algunas normas nuevas, modificaciones e interpretaciones son efectivas para los ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2017 y no han sido aplicadas en la preparación de estos Estados financieros. No se espera que alguna de éstas tenga un efecto significativo en los Estados Financieros de la Sociedad, con excepción de las siguientes:

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 –POLITICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 2.19. Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

*(b) Normas nuevas y modificadas e interpretaciones aún no adoptadas por la Sociedad (Cont.)*

**NIIF 9 “Instrumentos Financieros” se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros.** La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza la guía de la NIC 39 relacionada a la clasificación y medición de los instrumentos financieros. NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo mixto de medición y establece tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable con cambios en resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales del flujo de fondos del activo financiero. Para las inversiones en instrumentos de patrimonio es requerida la medición a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar cambios en el valor razonable a través del estado de resultados integral. Adicionalmente, se introduce un nuevo modelo de desvalorización basado en la pérdida esperada que reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39.

Para los pasivos financieros no hubo cambios respecto de la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios en el propio riesgo de crédito en el estado de resultados integral, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. NIIF 9 atenúa los requerimientos para la efectividad de la cobertura reemplazando los tests de efectividad establecidos hasta el momento por la regulación. Requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la Gerencia utiliza para propósitos de administración del riesgo. Aún es requerida documentación, pero es diferente a la actualmente requerida por la NIC 39. Esta norma es efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su adopción anticipada. La Sociedad ha evaluado el impacto de la aplicación de NIIF 9, la misma no generaría cambios significativos en los resultados de la misma.

**NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”** trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece principios para reportar información de utilidad para los usuarios de los estados financieros relativa a la naturaleza, importe, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de fondos que surgen de los contratos de la entidad con sus clientes. Los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control sobre un bien o un servicio y, de esta manera, tiene la capacidad de dirigir su uso y obtener los beneficios del mismo. Esta norma reemplaza a la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. La Sociedad ha evaluado el impacto de la aplicación de NIIF 15, la misma no generaría cambios significativos en los resultados de la misma.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 –POLITICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 2.19. Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

*(b) Normas nuevas y modificadas e interpretaciones aún no adoptadas por la Sociedad (Cont.)*

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

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. ADMINISTRACION DEL RIESGO

#### 3.1 Riesgo legal operacional y regulatorio

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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. ADMINISTRACION DEL RIESGO (Cont.)

#### 3.1 Riesgo legal operacional y regulatorio (Cont.)

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

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

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

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

Para operar en esta rueda los agentes deben integrar garantías al MAE, motivo por el cual de existir algún incumplimiento se puede acudir a las garantías integradas.

Adicionalmente de ser necesario el MAE puede utilizar el Fondo de Garantías del Artículo 45 de la ley 26.831 creado exclusivamente para hacer frente a este tipo de situaciones, el monto del fondo desde su creación se describe a continuación:

31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017*
8.676.729	21.162.147	71.881.782	216.604.678

\* En el caso de que la asamblea a realizarse durante el año 2018 (con el objeto de distribuir los resultados del año anterior) decida enviar el resultado al fondo de garantía mencionado anteriormente el monto del mismo alcanzaría los \$549.039.246 aumentando un 153% respecto del año anterior.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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. ADMINISTRACION DEL RIESGO (Cont.)

#### 3.1 Riesgo legal operacional y regulatorio (Cont.)

Durante el ejercicio 2015 se incorporó al staff de la sociedad un Subgerente de Riesgo con el objetivo de analizar y mitigar los riesgos inherentes a la operatoria mencionada.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el volumen operado en dicho segmento ascendía a \$ 35.016 millones y \$ 12.546 millones, respectivamente.

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

#### 3.2. Factores de riesgo de administración y finanzas

##### a) *Riesgo de crédito*

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

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

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

##### b) *Riesgo de liquidez*

La liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido. Debido a una actitud conservadora de parte de la Gerencia de Administración y Finanzas y de la Dirección Ejecutiva se ha decidido destinar el excedente de efectivo a inversiones de fácil realización.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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. ADMINISTRACION DEL RIESGO (Cont.)

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

##### b) Riesgo de liquidez (Cont.)

Se ha optado por destinar dicho excedente en Plazos Fijos en pesos y dólares intransferibles en diversas entidades bancarias y, a partir de Marzo 2015, en la compra de LEBACS. Estas últimas tienen una liquidez de 24 horas, la cual resulta significativamente menor en comparación a la de los Plazos Fijos, cuya inmovilización mínima es de 30 días.

Debido a la implementación del circuito de cobranzas explicado anteriormente y la adopción de una estrategia para afrontar los pasivos comerciales se ha logrado un incremento en los activos líquidos en un 67,70% en relación al 31 de diciembre del 2016, ya que a la fecha ascendían a \$ 226.350.811, mientras que al 31 de diciembre de 2017 se computaban \$ 334.344.306, si bien \$ 1.000.200 corresponden a reservas requeridas por la CNV (Notas 14 y 18) y 27.595.362 a la cuenta MEP Dólares (Nota 14) expuestas en otros activos financieros.

Se presenta a continuación la evolución de los activos líquidos (caja + inversiones líquidas) para los últimos ocho trimestres donde se puede visualizar el incremento de los mismos.

31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017
140.214.347	166.946.161	179.573.139	226.350.811	284.115.520	370.277.378	403.670.009	334.344.306

Durante el año 2015 se ha obtenido un crédito prendario con PSA para la financiación de la compra de 3 autos. Las condiciones se transcriben a continuación:

Capital \$ 300.000, a dos años, con una tasa fija del 14,40%. Amortización liquidada por sistema Francés, en cuotas mensuales. Sin periodo de gracia. Al 31 de diciembre de 2017 el préstamo se encuentra totalmente cancelado.

##### c) Riesgo de administración

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

Diariamente personal del área realiza un informe, y lo circulariza a la Gerencia. En el mismo detalla:

- Evolución diaria de los activos líquidos.
- Evolución histórica de los activos líquidos y cuentas por cobrar.
- Evolución diaria de las cuentas por cobrar.
- Detalle de saldos bancarios, segregados por entidad y moneda.
- Conciliación diaria de activos líquidos.
- Composición de activos líquidos.
- Posición actual de saldos en cuenta corriente, cuenta corriente en MEP, Plazos Fijos y LEBACS.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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. ADMINISTRACION DEL RIESGO (Cont.)

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

##### c) *Riesgo de administración (Cont.)*

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

Existen flujos de ingresos de divisas que se liquidan de acuerdo a las disposiciones vigentes, relacionadas con las exportaciones de servicios tecnológicos y asesoramientos en materia de desarrollo de mercados de capitales que el MAE presta a las Bolsas, Mercados y entidades financieras del exterior.

Si bien el MAE adquiere la mayoría de sus productos y servicios en el mercado local, posee un impacto indirecto frente al encarecimiento de la Moneda Extranjera principalmente por las compras derivadas de productos y servicios de Tecnología. Sin embargo el 19% de los ingresos están asociados a la variación del tipo de cambio (exportaciones y mercado Forex), y adicionalmente posee un respaldo financiero en dólares y euros cuyo equivalente en pesos es 2.205.563 (Anexo G).

#### 3.3. Factores de riesgo de mercado

##### a) *Riesgo de tipo de cambio.*

En el mes de diciembre de 2015 el nuevo gobierno liberó las trabas cambiarias, lo que impulsó una devaluación del peso y la consecuente salida del “cepo cambiario”. El principal impacto contable de esta medida fue un incremento en la valuación de los activos y pasivos que el MAE posee en moneda extranjera, y en consecuencia un significativo incremento del resultado por valuación de los mismos, situación que se vio reflejada en el resultado del ejercicio 2015.

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

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

Sumado a esto, la devaluación experimentada en 2017 fue del 17% lo que implica escaso riesgo de tipo de cambio.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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. ADMINISTRACION DEL RIESGO (Cont.)

#### 3.3. Factores de riesgo de mercado (Cont.)

##### *b) Riesgo de tasa de interés.*

El MAE limita el riesgo de tasa de interés al préstamo contraído con PSA. Las condiciones del mismo han sido expresadas anteriormente. Al 31 de diciembre de 2017 el préstamo se encuentra totalmente cancelado.

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

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

El MAE es administrador del Fideicomiso de Garantías OCT-MAE, lo que conlleva a ser responsable por el pago de los impuestos en los que el mismo se encuentra inscripto. Esta establecido en el contrato de fideicomiso que "Todos los costos, comisiones, cargos, impuestos y/o cualquier otra erogación derivada de la transferencia o mantenimiento de títulos y fondos en o desde las cuentas del MAE contempladas en el presente Contrato o en el Reglamento Operativo serán a cargo del Agente fiduciante y deberán ser reembolsados por dicho Agente al MAE juntamente con los aranceles mensuales". Durante el año 2016 no se han facturado mensualmente los cargos correspondientes a los Anticipos de Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta para el período fiscal 2015, ya que se esperaba una reducción considerable de los activos depositados en garantía en el Fideicomiso, situación que se vio confirmada dado que al cierre del ejercicio no existían saldos depositados en concepto de garantías en relación con la operatoria OCT-MAE. Al cierre y durante el ejercicio 2017 se ha mantenido dicha situación.

#### 3.4. Gestión del capital

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

### NOTA 4 – ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la preparación de estos Estados Financieros, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de políticas contables de la Sociedad y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron las mismas que las que se aplicaron a los estados financieros para el año finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

# Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

#### (a) Impuesto a las ganancias

La Sociedad está sujeta al impuesto a las ganancias. Existen muchas 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) Reconocimiento de ingresos

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad ha reconocido ingresos por un total de \$ 502.089.212 y \$ 291.850.960 respectivamente, por ventas de servicios.

Los ingresos por servicios abiertos por producto <sup>(1)</sup> fueron:

<b>Rubro</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
	<b>\$</b>	
Ingresos por renta fija pública	289.981.074	155.457.801
Ingresos FOREX	83.012.155	46.137.280
Ingresos por liquidación	36.301.692	8.259.370
Ingresos por cargos fijos	36.011.400	28.823.819
Ingresos por colocación primaria y listing	18.911.015	17.501.548
Servicios prestados a terceros y varios	13.334.385	8.143.133
Servicios prestados al exterior <sup>(2)</sup>	12.462.957	11.311.675
Ingresos por derivados OCT	8.217.313	11.580.540
Ingresos por desarrollos tecnológicos	3.592.320	4.379.866
Ingresos por renta fija privada	264.901	255.928
<b>Total</b>	<b>502.089.212</b>	<b>291.850.960</b>

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

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

Los ingresos financieros corresponden a diferencias de cambio, intereses ganados por inversiones en plazos fijos e intereses ganados por pagos fuera de término registrados por la Sociedad.

Los costos financieros son intereses y actualizaciones con cargo para la Sociedad.

Los otros egresos corresponden a donaciones efectuadas.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

# Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

(c) *Provisiones y otros cargos*

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

### NOTA 5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

### NOTA 6. PARTIDAS EXCEPCIONALES.

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

### NOTA 7. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	2017	2016
Intereses por inversiones en plazos fijos	6.843.386	7.010.916
Resultado por tenencias de LEBAC	83.336.412	38.147.196
Resultado por tenencias de LETES	4.517.062	4.412.676
Resultado por inversiones en Fondo Común Inversión	118.317	-
Intereses por pagos fuera de término	7.825.595	2.274.319
Diferencia de cambio positiva	7.779.188	1.578.376
<b>Total Ingresos financieros</b>	<b>110.419.960</b>	<b>53.423.483</b>
Costos financieros:		
Costos por intereses	1.366.067	481.907
Gastos financieros	3.782.286	-
Diferencia de cambio negativa	3.947.460	1.058.998
<b>Total Costos financieros</b>	<b>9.095.813</b>	<b>1.540.905</b>

### NOTA 8. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la Gerencia de la tasa efectiva anual del impuesto a las ganancias esperada para el año fiscal completo. La tasa estimada de impuestos anual utilizada para el ejercicio al 31 de diciembre de 2017 es del 35%.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

Cabe señalar que a partir del ejercicio fiscal 2013, la Sociedad ha decidido destinar el 100% de las utilidades anuales líquidas y realizadas a la constitución del Fondo de Garantía obligatorio dispuesto en el artículo 45 de la nueva Ley de Mercados (Notas 20 y 21), previéndose su tratamiento para el presente ejercicio en la próxima Asamblea de Accionistas.

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

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

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

Considerando dicha situación la sociedad ha efectuado análisis de recuperabilidad de sus créditos impositivos, dando de baja el activo diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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

	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
	<b>\$</b>	
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	332.434.568	144.722.896
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	<b>116.352.099</b>	<b>50.653.014</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Donaciones	293.388	171.389
- Gastos no deducibles	470.100	357.751
- Impuesto a las ganancias mínima presunta	362.213	250.204
- Provisión beneficio post empleo	35.650	472.061
- Otras provisiones	380.351	-
- Provisión fail rueda garantizada	4.200.000	2.100.000
- Provisión despidos	2.625.000	1.750.000
- Amortización Bienes de uso	(205.474)	722
Total	<b>124.513.327</b>	<b>55.755.141</b>
- Exención Fondo de Garantía	<b>(124.513.327)</b>	<b>(55.755.141)</b>
- Variación en activo / pasivo diferido	-	-
- Impuesto determinado del ejercicio	-	-

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

El impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 registrado en el rubro Otros Créditos arroja un saldo a favor \$ 11.679.424 y \$ 6.638.190 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.17	31.12.16
	\$	
Retenciones realizadas por terceros	(2.414.737)	(1.603.470)
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta saldo a favor ejercicios anteriores	(9.264.687)	(5.034.720)
Impuesto a las Ganancias saldo a favor (Nota 14d)	(11.679.424)	(6.638.190)

### NOTA 9. IMPUESTO A LOS INGRESOS BRUTOS

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

La deuda regularizada, actualizada a la fecha de presentación asciende a \$ 6.493.852, este importe ha sido cancelado un 15% en efectivo en el momento de adhesión en el plan de facilidades de pago y el 85% restante en 120 cuotas con un interés decreciente de acuerdo al siguiente esquema:

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

El mencionado plan se extinguirá con el pago de la cuota mensual número 120 en el mes de Septiembre de 2024. Al cierre del presente ejercicio la deuda de capital asciende a \$ 3.725.836.

### NOTA 10. IMPUESTO A LOS DÉBITOS Y CRÉDITOS

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

La deuda regularizada, actualizada a la fecha de presentación asciende a \$ 6.065.863, este importe ha sido cancelado un 5% en efectivo en el momento de adhesión en el plan de facilidades de pago y el 95% restante en 60 cuotas con un interés del 1,5%.

El mencionado plan se extinguirá con el pago de la cuota mensual número 60 en el mes de Marzo de 2022. Al cierre del presente ejercicio la deuda de capital asciende a \$ 5.190.034.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente



# Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 11. RESULTADO POR ACCIÓN

(a) *Básicas*

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

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	332.434.568	144.722.896
Total	332.434.568	144.722.896
<b>Resultado por acción</b>	<b>1.645.716</b>	<b>716.450</b>

(b) *Diluidas*

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

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad	332.434.568	144.722.896
Resultado utilizado para determinar la ganancia diluida por acción	332.434.568	144.722.896
<b>Resultado por acción</b>	<b>1.645.716</b>	<b>716.450</b>

### NOTA 12. GANANCIAS NETAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio cargadas en la cuenta de resultados se detallan a continuación:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Diferencia de cambio neta (Nota 7)	3.831.728	519.378
<b>Total</b>	<b>3.831.728</b>	<b>519.378</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS Y ACTIVOS INTANGIBLES

	Propiedad, planta y Activos Intangibles equipos	
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017</b>		
<b>Saldo neto inicial al 1 de enero de 2016</b>	<b>4.660.464</b>	<b>2.494.458</b>
Altas	2.798.604	-
Bajas	-	-
Depreciación	(2.271.759)	(1.086.333)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>5.187.309</b>	<b>1.408.125</b>
<b>Saldo neto inicial al 1 de enero de 2017</b>	<b>5.187.309</b>	<b>1.408.125</b>
Altas	7.205.025	-
Bajas	-	-
Depreciación	(3.519.615)	(1.086.333)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>8.872.719</b>	<b>321.792</b>

### NOTA 14 –COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

	31.12.17	31.12.16
	\$	
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
a) Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja en moneda nacional	55.000	55.000
Bancos en moneda nacional	25.665.856	388.513
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	932.398	358.771
Inversiones equivalentes a efectivo		
- Plazos fijos en moneda nacional	-	26.639.227
- LEBACS	279.095.490	127.027.518
	<b>305.748.744</b>	<b>154.469.029</b>
b) Otros Activos Financieros		
LEBACS (Nota 18)	276.473.826	70.881.782
LETES (Nota 18 y Anexo G)	6.981.609	51.707.524
Títulos Públicos – Bonar XXIV	2.165	-
Cuenta MEP (Nota 18)	1.000.200	-
Cuenta MEP Dólares (Anexo G)	27.595.362	-
Banco Galicia – Cuenta corriente (Nota 18)	-	650.000
Banco HSBC – Cuenta corriente (Nota 18)	-	350.000
	<b>312.053.162</b>	<b>123.589.306</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

# Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 14 – COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (Cont.)

	31.12.17	31.12.16
	\$	
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
c) Créditos por servicios prestados		
Deudores del exterior (Anexo G)	1.273.165	571.786
Agentes de Mercado Abierto	5.508.734	2.477.195
	<b>6.781.899</b>	<b>3.048.981</b>
d) Otros créditos		
Impuesto a las Ganancias saldo a favor	11.679.424	6.638.190
Anticipos varios	-	4.001
IVA Saldo a favor	1.260.670	-
Retenciones análogas en el exterior	1.127.139	513.373
Deudores diversos	-	267.926
Impuesto a los débitos y créditos	899.947	-
Ingresos Brutos saldo a favor	1.741.898	175.870
Gastos pagados por adelantado	-	3.200
Gastos a recuperar	1.245.929	298.000
Seguros a devengar	1.471.642	1.123.271
	<b>19.426.649</b>	<b>9.023.831</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
e) Otros créditos		
Depósitos en garantía (Nota 18)	1.410.912	520.863
Garantías Otorgadas (Nota 18)	1.037.429	890.272
Impuestos a cuenta del Fideicomiso OCT-MAE	1.963.876	1.963.876
	<b>4.412.217</b>	<b>3.375.011</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
f) Cuentas a pagar		
Proveedores comunes	5.775.234	7.706.461
Depósito en Tribunal Arbitral del MAE	300.000	300.000
	<b>6.075.234</b>	<b>8.006.461</b>
g) Deudas bancarias y financieras		
Préstamo PSA	-	135.503
	-	<b>135.503</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

# Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 14 – COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (Cont.)

	31.12.17	31.12.16
	\$	
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
h) Provisiones y otros cargos		
Sueldos y cargas sociales a pagar	3.056.192	2.850.883
Retenciones sindicales a depositar	248.628	173.943
Retenciones de ganancias emitidas	1.939.158	1.931.212
Otras provisiones sociales	22.559.599	14.655.391
IIBB a pagar Plan facilidades de pago	551.982	551.982
Plan facilidades de pago Impuesto Débitos y Créditos	893.074	-
IVA a pagar	-	993.417
Beneficios post empleo	219.252	196.128
Deuda fideicomiso OCT-MAE	1.841.142	6.709.840
Provisión IGMP neta de anticipos	3.485.336	2.107.526
Provisión gratificación	25.500.000	18.800.000
Provisión fail rueda garantizada	18.000.000	6.000.000
	<b>78.294.363</b>	<b>54.970.322</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
i) Provisiones y otros cargos		
Beneficios post empleo	2.909.672	2.830.939
IIBB a pagar Plan facilidades de pago	3.173.854	3.725.836
Plan facilidades de pago Impuesto Débitos y Créditos	4.296.960	-
	<b>10.380.486</b>	<b>6.556.775</b>

### NOTA 15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.

		31.12.17	31.12.16
Efectivo	Caja y bancos	26.653.254	802.284
Equivalente de efectivo	Plazos fijos menores a 90 días	-	26.639.227
Equivalente de efectivo	LEBACS	279.095.490	127.027.518
<b>Total efectivo y equivalentes</b>		<b>305.748.744</b>	<b>154.469.029</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

# Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 16. PRESTAMOS

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.

Durante el ejercicio 2015 la sociedad adquirió una flota de vehículos los cuales han sido financiados por PSA. Al 31 de diciembre de 2017 el préstamo se encuentra totalmente cancelado.

Cabe señalar que al 31 de diciembre de 2017 la sociedad posee contratos con el Banco Itau por \$ 40.000.000 y el Banco Francés por \$ 20.000.000 para la obtención de giros en descubierto.

La Sociedad no tiene otra exposición a préstamos de alto riesgo u obligaciones de deuda colaterales. La Sociedad cuenta con suficiente capital de trabajo para continuar con sus actividades.

### NOTA 17. CUENTA OCT – MAE GARANTÍAS y CUENTA OCT – MAE MTM

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la cuenta “OCT – MAE Garantías” abierta en el Banco Central de la República Argentina, no presenta saldo. Dicha cuenta corresponde a garantías constituidas por bancos agentes para operar con Operaciones a término concertadas e informadas al MAE a través del sistema SIOPEL mediante los mecanismos de “trading” por pantalla entre agentes y “trading” por pantalla con función giro.

Asimismo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la cuenta abierta en el Banco Central de la República Argentina OCT – MAE MTM [donde las partes intervinientes en las operaciones a término se obligan a liquidar diariamente las posiciones abiertas entre las mismas mediante el mecanismo de mark to market (MTM)], no presenta saldo.

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

Tratándose de un Fideicomiso de Garantía no se encuentra alcanzado por el Impuesto a las Ganancias, pero sí es sujeto pasivo del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta. El Fiduciario se encuentra obligado a ingresar el gravamen correspondiente al fideicomiso como responsable por deuda ajena.

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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. ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre 2016, la Sociedad tenía en el rubro Otros Créditos No Corrientes depósitos en garantía por \$520.863. Al 31 de diciembre de 2017 los mismos ascienden a \$ 1.410.912.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad integra el fondo de garantía requerido por la CNV de acuerdo al siguiente detalle:

Otros Activos Financieros	31.12.17	31.12.16
LEBAC I01F7	-	70.881.782
LEBAC I18A8	213.463.042	-
LETE L2DJ8	2.141.436	-
Cuenta MEP	1.000.200	-
Banco Galicia – Cuenta corriente	-	650.000
Banco HSBC – Cuenta corriente	-	350.000
<b>Total Fondo de Garantía</b>	<b>216.604.678</b>	<b>71.881.782</b>

Adicionalmente la entidad poseía al 31 de diciembre de 2016 una garantía por \$ 890.272 otorgada al Banco de la Republica de Colombia en función de lo previsto en el contrato de servicios firmado entre las partes. Al 31 de diciembre de 2017 la misma asciende a \$ 1.037.429.

#### NOTA 19. LEY DE MERCADO DE CAPITALES.

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

# Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

### NOTA 20. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO MERCADO SEGÚN LA C.N.V.

A la fecha de los presentes estados contables la Sociedad se encuentra inscrita para actuar como Mercado según lo establecido en la Resolución General N° 622 de la CNV (Ver Nota 12). De acuerdo a las exigencias previstas, el patrimonio neto mínimo requerido para actuar en esa categoría, asciende a \$ 25.000.000 y la contrapartida mínima al 50% del importe resultante de detracer del valor del Patrimonio Neto Mínimo el total acumulado en el Fondo de Garantía del artículo 45 de la Ley N° 26.831.

Con fecha 26 de abril de 2017 la Asamblea General de Accionistas resolvió destinar los resultados correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016 por \$ 144.722.896 a Reserva Fondo de Garantía Art. 45 ley 26.831.

Por lo expuesto, el Fondo de Garantía mencionado, al cierre del presente período asciende a \$ 216.604.678 y por lo tanto no es necesaria la constitución de la Contrapartida Mínima exigida por la CNV.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad presenta un patrimonio neto de \$ 562.867.099 el cual supera al patrimonio neto mínimo requerido.

### NOTA 21. 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 su vez, según el Art. 15 de la Sección IV del Capítulo I de Mercados, los mismos deberán constituir un fondo de garantía con el 50% como mínimo de las utilidades anuales líquidas y realizadas, en función de lo requerido por el Art. 45 de la Ley de Mercado de Capitales (Nota 20).

### NOTA 22. SEGMENTO DE NEGOCIACIÓN GARANTIZADO CON CONTRAPARTE CENTRAL DEL MAE-OGCC

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el volumen operado en dicho segmento ascendía a \$ 35.016.000.000 y \$ 12.546.000.000, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las garantías recibidas en virtud de dicha operatoria se encuentran registradas en cuentas de orden por \$ 323.330.922 y \$ 124.866.058, respectivamente. (Anexo I)

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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. 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. Saenz Peña. 832, 2, Capital Federal (C1035AAQ) y del depósito en Av. Calchaqui, Los Bosques, Buenos Aires (B6018XAB).

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

---

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

---

Lic. Pablo León  
Presidente



## Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

### BIENES DE USO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Anexo A

	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE AL	
	Al inicio	Aumentos	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio			Acumuladas al cierre	31.12.17	31.12.16
						%	Aumentos	Bajas			
Mejoras sobre inmuebles de terceros	954.457	-	-	954.457	954.457		-	-	954.457	-	-
Equipo informático	14.876.843	6.770.489	-	21.647.332	11.142.494	33	3.161.648	-	14.304.142	7.343.190	3.734.349
Muebles y útiles	1.362.297	243.553	-	1.605.850	1.155.009	10	34.954	-	1.189.963	415.887	207.288
Instalaciones	923.534	190.983	-	1.114.517	821.532	10	8.833	-	830.365	284.152	102.002
Maquinaria	53.493	-	-	53.493	53.493	10	-	-	53.493	-	-
Rodados	2.060.395	-	-	2.060.395	960.766	20	314.180	-	1.274.946	785.449	1.099.629
Obras de arte	44.041	-	-	44.041	-		-	-	-	44.041	44.041
<b>Totales al 31.12.17</b>	<b>20.275.060</b>	<b>7.205.025</b>	<b>-</b>	<b>27.480.085</b>	<b>15.087.751</b>		<b>3.519.615</b>	<b>-</b>	<b>18.607.366</b>	<b>8.872.719</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.16</b>	<b>17.476.456</b>	<b>2.798.604</b>	<b>-</b>	<b>20.275.060</b>	<b>12.815.992</b>		<b>2.271.759</b>	<b>-</b>	<b>15.087.751</b>	<b>-</b>	<b>5.187.309</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

## Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

### ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Anexo B

	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE AL	
	Al inicio	Aumentos	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre	31.12.17	31.12.16
						Aumentos	Bajas			
Desarrollo de software	5.431.663	-	-	5.431.663	4.023.538	1.086.333	-	5.109.871	321.792	1.408.125
<b>Totales al 31.12.17</b>	<b>5.431.663</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.431.663</b>	<b>4.023.538</b>	<b>1.086.333</b>	<b>-</b>	<b>5.109.871</b>	<b>321.792</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.16</b>	<b>5.431.663</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.431.663</b>	<b>2.937.205</b>	<b>1.086.333</b>	<b>-</b>	<b>4.023.538</b>	<b>-</b>	<b>1.408.125</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

## Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

### OTRAS INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Anexo D

Cuenta principal y características	Valor nominal	Total al 31/12/2017	Total al 31/12/2016
Otros Activos Financieros			
- LEBACS (*)	300.600.000	276.473.826	70.881.782
- Títulos Públicos - Bonar XXIV	100	2.165	-
- LETES (USD) (*)	380.839	6.981.609	51.707.524
Subtotal	300.980.939	283.457.600	122.589.306
Efectivo y equivalentes			
- Plazos Fijos en moneda local	-	-	26.639.227
- LEBACS	291.900.000	279.095.490	127.027.518
Subtotal	291.900.000	279.095.490	153.666.745
<b>Total al 31.12.17</b>	<b>592.880.939</b>	<b>562.553.090</b>	-
<b>Total al 31.12.16</b>	<b>231.226.426</b>	-	<b>276.256.051</b>

(\*) Parte de dichas inversiones se encuentran restringidas conforme lo señalado en la Nota 18.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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 2017 y 2016.

Anexo G

	Monto y clase de la moneda extranjera		Cotización	Monto en moneda local 31.12.17 \$	Monto en moneda local 31.12.16 \$
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalentes a efectivo					
Cuenta Euroclear	EUR	22.309	22,2829	497.105	-
Cuenta corriente	U\$S	23.467	18,5490	435.293	358.771
Otros activos financieros					
LETES	U\$S	376.387	18,5490	6.981.609	51.707.524
Cuenta MEP Dólares	U\$S	1.487.701	18,5490	27.595.362	-
Créditos por servicios prestados					
Deudores del exterior	U\$S	68.638	18,5490	1.273.165	571.786
<b>Total Activo Corriente</b>				<b>36.782.534</b>	<b>52.638.081</b>
<b>Total Activo</b>				<b>36.782.534</b>	<b>52.638.081</b>

U\$S = dólar estadounidense.

EUR = Euro.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

## Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

### INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY N° 19.550

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Anexo H

Rubro	31.12.17			31.12.16
	Total	Costo de servicios	Gastos de administración	Total
	\$			
Honorarios	4.911.707	3.929.366	982.341	3.785.229
Honorario de directores independientes	2.973.105	-	2.973.105	2.243.502
Sueldos	136.155.157	108.924.126	27.231.031	102.579.892
Beneficios post empleo	297.985	-	297.985	1.472.117
Contribuciones sociales	21.813.695	17.450.956	4.362.739	18.557.508
Gastos de personal	3.871.624	3.097.299	774.325	2.966.023
Publicidad y propaganda	200.171	160.137	40.034	337.940
Conservación y reparación	642.880	514.304	128.576	435.111
Impuestos y tasas	37.671.436	30.137.149	7.534.287	20.169.700
Alquileres	7.643.665	6.114.932	1.528.733	6.717.707
Servicios de terceros	9.764.742	7.811.794	1.952.948	8.360.462
Seguros	1.989.796	1.591.837	397.959	1.821.151
Fletes, franqueo y correspondencia	169.265	135.412	33.853	155.403
Gastos de inspecciones – viaje	213.185	170.548	42.637	221.963
Gastos generales	1.847.009	1.477.607	369.402	1.583.726
Depreciaciones bienes de uso e intangibles	4.605.948	3.684.758	921.190	3.358.092
Gastos cocina y maestranza	854.336	683.469	170.867	757.439
Teléfonos	541.409	433.127	108.282	400.276
Servicios informáticos	1.785.778	1.428.622	357.156	1.213.453
Gastos de procesamiento y servicio de compra	3.614.923	2.891.938	722.985	2.866.521
Gastos edificio	2.315.153	1.852.122	463.031	1.981.848
Gastos de librería	288.855	231.084	57.771	264.328
Seminarios, cursos y otros	265.005	212.004	53.001	228.748
Gastos bancarios	483.283	386.626	96.657	214.110
Gastos de limpieza	1.114.536	891.629	222.907	886.999
Suscripciones y publicaciones	666.963	533.570	133.393	411.787
Gastos de enlace	10.472.787	8.378.230	2.094.557	6.921.243
Previsión fail rueda garantizada	12.000.000	12.000.000	-	6.000.000
<b>Total al 31.12.17</b>	<b>269.174.398</b>	<b>215.122.646</b>	<b>54.051.752</b>	
<b>Total al 31.12.16</b>		<b>155.757.326</b>	<b>41.154.952</b>	<b>196.912.278</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

## Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

### CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Anexo I

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
<b>Cuentas de Orden Deudoras</b>		
Garantías recibidas operatoria OGCC MAE	323.330.922	124.866.058
<b>Total</b>	<b>323.330.922</b>	<b>124.866.058</b>
<b>Cuentas de Orden Acreedoras</b>		
Garantías recibidas operatoria OGCC MAE	323.330.922	124.866.058
<b>Total</b>	<b>323.330.922</b>	<b>124.866.058</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

\_\_\_\_\_  
Lic. Pablo León  
Presidente

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

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

**1. REGIMENES JURIDICOS ESPECIFICOS Y SIGNIFICATIVOS QUE IMPLIQUEN DECAIMIENTOS O RENACIMIENTOS CONTINGENTES DE BENEFICIOS PREVISTOS POR DICHAS DISPOSICIONES**

No existen tales circunstancias.

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

No existen tales circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

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

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

**3. CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE CREDITOS Y DEUDAS**

Rubro	31.12.17							31.12.16			
	Tasa	Corrientes					No Corrientes		Total Corriente	Total no Corriente	
		1er Trimestre 2018	2do Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	4to Trimestre 2018	Vencido	Total Corrientes	Más de un año			Total No Corrientes
<i>Créditos por servicios</i>											
Deudores del exterior	B	1.273.165	-	-	-	-	1.273.165	-	-	571.786	-
Agentes de Mercado Abierto	B	5.508.734	-	-	-	-	5.508.734	-	-	2.477.195	-
		<b>6.781.899</b>	-	-	-	-	<b>6.781.899</b>	-	-	<b>3.048.981</b>	-
<i>Otros Créditos</i>											
Deudores diversos	B	-	-	-	-	-	-	-	-	267.926	-
Retenciones Análogas del exterior	B	1.127.139	-	-	-	-	1.127.139	-	-	513.373	-
Ingresos brutos saldo a favor	B	1.741.898	-	-	-	-	1.741.898	-	-	175.870	-
IVA saldo a favor	B	1.260.670	-	-	-	-	1.260.670	-	-	-	-
Gastos a recuperar	B	382.500	382.499	382.499	98.431	-	1.245.929	-	-	298.000	-
Impuesto a los débitos y créditos		-	899.947	-	-	-	899.947	-	-	-	-
Anticipos varios	B	-	-	-	-	-	-	-	-	4.001	-
Impuestos a cuenta Fideicomiso OCT	B	-	-	-	-	-	-	1.963.876	1.963.876	-	1.963.876
Impuesto a las ganancias saldo a favor	B	-	11.679.424	-	-	-	11.679.424	-	-	6.638.190	-
Gastos pagados por adelantado	B	-	-	-	-	-	-	-	-	3.200	-
Seguros a devengar	B	361.881	361.881	361.881	385.999	-	1.471.642	-	-	1.123.271	-
Depósito en garantía	B	-	-	-	-	-	-	1.410.912	1.410.912	-	520.863
Garantías Otorgadas	B	-	-	-	-	-	-	1.037.429	1.037.429	-	890.272
		<b>4.874.088</b>	<b>13.323.751</b>	<b>744.380</b>	<b>484.430</b>	-	<b>19.426.649</b>	<b>4.412.217</b>	<b>4.412.217</b>	<b>9.023.831</b>	<b>3.375.011</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente



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

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

	31.12.17								31.12.16		
	Tasa	Corrientes					No Corrientes		Total Corriente	Total no Corriente	
		1er Trimestre 2018	2do Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	4to Trimestre 2018	Vencido	Total Corrientes	Más de un año			Total No Corrientes
<b>PASIVO</b>											
<i>Cuentas a pagar comerciales y otras</i>											
Proveedores comunes	B	5.775.234	-	-	-	-	5.775.234	-	-	7.706.461	-
Deposito en tribunal Arbitral	B	300.000	-	-	-	-	300.000	-	-	300.000	-
		<b>6.075.234</b>	-	-	-	-	<b>6.075.234</b>	-	-	<b>8.006.461</b>	-
<i>Provisión y otros cargos</i>											
Sueldos y Cs. Sociales	B	3.056.192	-	-	-	-	3.056.192	-	-	2.850.883	-
Beneficios post empleo	B	54.813	54.813	54.813	54.813	-	219.252	2.909.672	2.909.672	196.128	2.830.939
Retenciones sindicales a depositar	B	248.628	-	-	-	-	248.628	-	-	173.943	-
Retenciones de ganancias emitidas	B	1.939.158	-	-	-	-	1.939.158	-	-	1.931.212	-
Plan de facilidades IIBB	B	137.996	137.996	137.995	137.995	-	551.982	3.173.854	3.173.854	551.982	3.725.836
Plan de facilidades Imp Deb y Cred	B	208.541	218.065	228.026	238.442	-	893.074	4.296.960	4.296.960	-	-
IVA a pagar	B	-	-	-	-	-	-	-	-	993.417	-
Deuda Fideicomiso OCT-MAE	B	1.841.142	-	-	-	-	1.841.142	-	-	6.709.840	-
Provisión IGMP neta de anticipos	B	-	-	-	3.485.336	-	3.485.336	-	-	2.107.526	-
Otras provisiones sociales	B	22.559.599	-	-	-	-	22.559.599	-	-	14.655.391	-
Provisión gratificación	B	-	-	-	25.500.000	-	25.500.000	-	-	18.800.000	-
Provisión fail rueda garantizada	B	-	-	-	18.000.000	-	18.000.000	-	-	6.000.000	-
		<b>30.046.069</b>	<b>410.874</b>	<b>420.834</b>	<b>47.416.586</b>	-	<b>78.294.363</b>	<b>10.380.486</b>	<b>10.380.486</b>	<b>54.970.322</b>	<b>6.556.775</b>
<i>Deudas bancarias y financieras</i>											
Préstamos PSA	C	-	-	-	-	-	-	-	-	135.503	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	<b>135.503</b>	-

A Devenga interés a tasa fija

B No devenga intereses

C Devenga intereses

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

**MERCADO ABIERTO ELECTRÓNICO S.A.**  
**INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

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

Ver Anexo G – Activos y Pasivos en moneda extranjera

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

No aplicable.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían créditos o préstamos contra directores o síndicos y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

**7. INVENTARIO FISICO DE BIENES DE CAMBIO**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no poseía bienes de cambio.

**8. INVERSIONES EN ACCIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES**

Ver Anexo D precedente.

**9. BIENES DE USO**

Ver Anexo A a los estados contables.

a) Bienes de uso valuados técnicamente:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían bienes de uso revaluados técnicamente.

b) Bienes de uso sin usar por obsoletos:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían bienes de uso obsoletos que tengan valor contable.

**10. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

La Sociedad tiene como objeto la actividad de mercado de valores mobiliarios, por lo tanto, no cuenta con participaciones en otras sociedades.

**11. VALORES RECUPERABLES**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el criterio seguido para determinar el valor recuperable de los bienes de uso es su valor de utilización económica, determinado por la posibilidad de absorber las depreciaciones con los resultados de la compañía.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

**MERCADO ABIERTO ELECTRÓNICO S.A.**  
**INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

**12. SEGUROS**

Al 31 de diciembre de 2017 el detalle de seguros contratados era el siguiente:

Bienes Asegurados	Riesgo cubierto	Monto asegurado
Autos	Flota de autos	\$ 1.850.000
Seguro Técnico	Equipos técnicos	\$ 11.849.651
Integrales	Incendios	\$ 43.350.000
Directores y gerentes	Responsabilidades	U\$S 6.000.000
Directores y gerentes	Responsabilidades	U\$S 4.500.000
Directores y gerentes	Responsabilidades	U\$S 4.500.000
Seg. Col. Vida Oblig.	Vida	\$ 12.140.964
Empleados Mul. Sdos.	Vida	\$ 52.794.632

**13. CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS**

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

Ver nota 2.7., 2.11. y 2.17..

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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, no existían aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

b) Dividendos acumulativos e impagos de acciones preferidas:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

**15. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS**

Ver Nota 21 precedente.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

# Mercado Abierto Electrónico S.A.

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

### 1) Actividades de la Sociedad

Los montos negociados en el segmento de Renta Fija (operaciones de compra/venta de títulos valores públicos y privados) para el 2017 ascendió a \$ 8.711.749 millones. Esta cifra se compara positivamente respecto a lo operado en el mismo período del año anterior (\$ 3.745.963 millones) reflejando un incremento del 133% en el volumen de negocios. Asimismo, el monto promedio diario de operaciones alcanzó un valor de \$ 36.299 millones.

Los Títulos Públicos siguen siendo los más negociados, ya que acumularon operaciones por un total de \$ 8.651.831 millones (99.31% de participación). La apertura por grupo de especies muestra que los Títulos emitidos por el B.C.R.A. (Lebac's y Nobac's) son los que concentran la mayor parte de los negocios (78% de participación de mercado). Por su parte, los Títulos del Gobierno Nacional conocidos como Bocones le siguen entre los más negociados, ocupando un 9% de las operaciones. Asimismo, la operatoria con los Bonar/Bonac representan un 7% de los negocios.

Los Títulos Privados (Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros) sumaron en el año operaciones por \$ 59.918 millones, un volumen superior a lo negociado el año anterior (\$ 38.486 millones), que implica un incremento del 56% año a año. Se retornó a la consolidación del mercado secundario de este tipo de instrumentos observada los años 2014 y 2015. La dinámica de las colocaciones primarias que se verifican tanto en fideicomisos financieros como en la emisión de nueva deuda corporativa, continúa siendo positiva.

En lo que se refiere al ámbito Forex MAE –por el cual se cursan las operaciones con divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios–, la operatoria de este año mostró valores muy superiores a los del mismo período del año anterior.

El monto operado ascendió a U\$S 126.650 millones, mostrando un incremento del 78%; ya que durante el mismo periodo del año anterior el monto negociado fue de U\$S 71.064 millones.

El promedio diario negociado para el periodo asciende a U\$S 528 millones y es superior en un 78% al promedio diario registrado para el mismo periodo del año 2016, ya que el mismo ascendía a U\$S 296 millones.

Por último, se observa un moderado retroceso en la operatoria referida a las Operaciones Compensadas a Término (OCT-MAE).

El monto operado en OCT-MAE para el 2017 fue de U\$S 11.500 millones, mientras que para el 2016 este monto ascendió a U\$S 18.957, lo que refleja una caída del 39%.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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

	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13
<b>Activo corriente</b>	644.010.454	290.131.147	120.225.558	76.633.625	52.045.728
<b>Activo no corriente</b>	13.606.728	9.970.445	8.616.308	6.052.183	5.957.575
<b>Total</b>	<b>657.617.182</b>	<b>300.101.592</b>	<b>128.841.866</b>	<b>82.685.808</b>	<b>58.003.303</b>
<b>Pasivo corriente</b>	84.369.597	63.112.286	37.163.961	39.072.609	31.583.991
<b>Pasivo no corriente</b>	10.380.486	6.556.775	5.968.270	6.228.553	1.520.084
<b>Total</b>	<b>94.750.083</b>	<b>69.669.061</b>	<b>43.132.231</b>	<b>45.301.162</b>	<b>33.104.075</b>
<b>Patrimonio neto</b>	562.867.099	230.432.531	85.709.635	37.384.646	24.899.228
<b>Total del Pasivo más Patrimonio Neto</b>	<b>657.617.182</b>	<b>300.101.592</b>	<b>128.841.866</b>	<b>82.685.808</b>	<b>58.003.303</b>

#### 3) Estructura de Resultados Comparativa

	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13
<b>Ganancia de explotación</b>	232.914.814	94.938.682	30.266.695	4.338.397	5.113.941
<b>Resultados financieros y por tenencia</b>	101.324.147	51.882.578	18.673.364	9.132.888	4.148.122
<b>Otros Egresos</b>	(1.804.393)	(2.098.364)	(615.070)	(985.867)	(457.300)
<b>Impuesto a las ganancias</b>	-	-	-	-	(128.034)
<b>Resultado neto – Ganancia</b>	<b>332.434.568</b>	<b>144.722.896</b>	<b>48.324.989</b>	<b>12.485.418</b>	<b>8.676.729</b>

#### 4) Índices

	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13
<b>Liquidez</b>	7,6332	4,5971	3,2350	1,9613	1,6479
<b>Solvencia</b>	5,9405	3,3075	1,9871	0,8252	0,7521
<b>Inmovilización del capital</b>	0,0207	0,0332	0,0669	0,0732	0,1027

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
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**

El desempeño del mercado de capitales local demostró durante 2017 un importante crecimiento como el registrado el año anterior fortaleciendo de esta manera la tendencia creciente en los volúmenes operados tanto en títulos valores como en negociación de moneda extranjera.

No obstante, la volatilidad de las variables económicas (crecimiento del PBI, las tasas de interés y el tipo de cambio) y los factores políticos seguirán contribuyendo a la incertidumbre de los mercados.

Si bien se mantiene el optimismo sobre las expectativas económicas, el año 2018 será clave para comprender si las decisiones adoptadas por el gobierno, tendientes a reducir el déficit fiscal y estabilizar la macroeconomía, son las acertadas para cumplir los objetivos propuestos. Asimismo, el contexto internacional será otro factor importante a tener en cuenta para evaluar el cumplimiento de los mismos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Lic. Pablo León  
Presidente

## **INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA**

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

Los miembros del Consejo de Vigilancia de la Sociedad, de conformidad con las prescripciones legales y estatutarias y en cumplimiento del mandato conferido, hemos procedido a verificar la Memoria y el Inventario, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados Integral, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo y las Notas 1 a 23 y los anexos A, B, D, G, H e I, confeccionados respecto del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Teniendo en cuenta el informe profesional emitido por el contador certificante, que emitió un Informe de auditoría sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 identificados en el primer párrafo, estamos en condiciones de informar que los referidos documentos consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.

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

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

No tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 20 a los estados contables adjuntos al 31 de diciembre de 2017, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2018.

Dr. Julio Merlini  
Miembro del Consejo de Vigilancia



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

### Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Mercado Abierto Electrónico S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2017, los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### Responsabilidad de la Dirección

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

### Responsabilidad de los auditores

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

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de

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



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

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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Mercado Abierto Electrónico S.A. al 31 de diciembre 2017, su resultado integral y flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) los estados financieros de Mercado Abierto Electrónico S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros de Mercado Abierto Electrónico S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de diciembre 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 3.547.958,17, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en

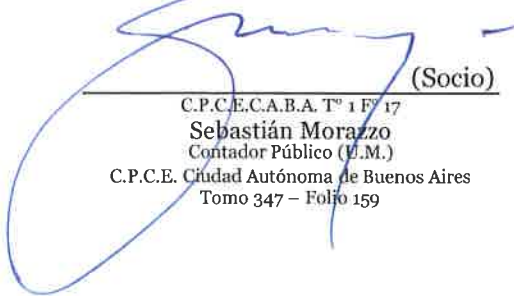


concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2017 representan:

- e.1) el 69% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
- e.2) el 81% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad y sus sociedades relacionadas en dicho ejercicio;
- e.3) el 56% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad y sus sociedades relacionadas por todo concepto en dicho ejercicio.
- f) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- g) No tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 20 a los estados contables adjuntos al 31 de diciembre 2017, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2018.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Sebastián Morazzo  
Contador Público (U.M.)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 347 - Folio 159

 Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 09/03/2018 01 0 T. 41 Legalización: N° 257122

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 07/03/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2017 perteneciente a MERCADO ABIERTO ELECTRONICO SA 33-62818915-9 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. MORAZZO-SEBASTIAN 20-23697681-6 tiene registrada en la matrícula CP T° 0347 F° 159 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 0347 F° 159

N° H 2195013

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES. C 113