

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2010
presentados en forma comparativa

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2010
presentados en forma comparativa

Indice

Memoria
Informe de los Auditores
Estado de Situación Patrimonial
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas
Anexos
Reseña informativa
Informe del Consejo de Vigilancia

Mercado Abierto Electrónico S.A.

MEMORIA

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO EN EL PERIODO

1) El contexto internacional

Durante el transcurso del año 2010 la atención de los mercados se concentró, básicamente, en dos temas puntuales: la fortaleza y sustentabilidad de la recuperación económica global y el desarrollo de la crisis de deuda soberana que afectó a determinados países de la Eurozona. Ambos sucesos marcaron el paso del acontecer financiero dada su enorme implicancia tanto sobre el desempeño de la economía real como sobre la magnitud y dirección de los movimientos de capitales internacionales.

Hacia finales del año 2008 y durante el 2009, en un entorno francamente recesivo, las autoridades monetarias de los países desarrollados, lideradas por la FED en los Estados Unidos, propiciaron un descenso en los tipos de interés de corto plazo, reduciendo sus tasas de referencia a niveles históricamente bajos e inundando de liquidez a los mercados financieros a través de la compra de títulos valores públicos y privados; el vigoroso estímulo monetario fue acompañado oportunamente con otras medidas de carácter fiscal, extraordinarias por su alcance, que implicaron una significativa expansión del gasto público y un sostenido aliento al consumo privado. Esta activa y coordinada participación de los gobiernos de los países centrales resultó efectiva para la estabilización financiera y aunque no pudo evitar una caída del PBI global en 2009, sentó las bases para la recuperación del nivel de actividad, tendencia que se prolongó durante el transcurso del año 2010 y que permitiría cerrar el período con una expansión del PBI global superior al 4%, aunque cabe aclarar que la misma estará apuntalada en el buen desempeño de las denominadas economías emergentes, entre las que destacan China e India, ya que en los países de economías avanzadas el crecimiento todavía se muestra débil y dependiente de la continuidad de los estímulos fiscales y monetarios.

Esta dependencia mostró claramente sus límites con lo sucedido en la Eurozona. En efecto, el episodio de la crisis de deuda soberana en Grecia (sus bonos pierden el “investment grade” en abril) puso de manifiesto la delicada situación fiscal y financiera ya no solo de Grecia sino de un conjunto de países del área, situación que tornaba insostenible mantener una política expansiva del gasto y los conminaba en sentido contrario. Algo similar en sus consecuencias ocurría en Irlanda, cuyo Gobierno tuvo que salir al rescate del sistema financiero y absorber una cuantiosa deuda para evitar su quiebra generalizada. Los temores de extensión de la crisis hacia países percibidos como financieramente vulnerables como Portugal o España, o en menor medida Bélgica e Italia, abrieron incluso el debate sobre la continuidad del Euro como moneda única. Finalmente, el decidido apoyo financiero del bloque, encabezado por Francia y Alemania, la compra discrecional de bonos soberanos en los mercados secundarios por parte del BCE y la intervención del F.M.I. en el diseño y seguimiento de los programas de ajuste calmaron en parte los ánimos y lograron cierta estabilización de la situación, aunque los indicadores de

sustentabilidad de la deuda de estos países siguen siendo frágiles y no deben descartarse nuevos picos de tensión en los mercados.

Con todo, la híper-liquidez resultante de las políticas monetarias expansivas de los países centrales y un ambiente de tasas de interés históricamente bajas, coadyuvo para instalar un clima de bonanza financiera particularmente en los mercados emergentes, apoyados en el dinamismo de sus economías y en la recuperación del precio de los commodities, en particular granos y metales. Así, las Bolsas de mercados emergentes mostraron una importante valorización y entre las de mejor desempeño se destacaron las de Tailandia, Indonesia y Chile, cuyos índices bursátiles, medidos en dólares, registraron subas del 50 % aproximadamente. Tal optimismo tuvo su correlato parcial aún en las Bolsas de Valores de los países centrales, que anotaron en el año ascensos más moderados en sus índices : el Dow Jones (New York) trepó 11%, el DAX-30 (Frankfurt) lo hizo en 8% y el FTSE (Londres) un 5% , aproximadamente. Sin embargo, también debe señalarse que, como reflejo de la incertidumbre que se instalaba recurrentemente en los mercados, el oro marcó nuevos máximos históricos, superando su cotización los u\$s 1.400.- por onza troy.

Ingresando al nuevo año, el panorama luce similar y se imponen nuevos desafíos; el anuncio de la FED de, eventualmente, sostener su intervención en los mercados financieros a través de la compra adicional de u\$s 600 mil millones en US Bonds hasta junio del 2011 (el denominado QE2) asegura la continuidad de la flexibilización monetaria y consecuentemente los bajos niveles de las tasas de interés, pero simultáneamente dispara una incipiente “guerra de divisas”, a partir del esperado debilitamiento del dólar como corolario de esta estrategia. Por caso, en los países emergentes, si bien esto daría continuidad a los flujos financieros de divisas hacia ellos, en un escenario de economías con alto crecimiento cercano a su potencial, se comienzan a percibir presiones inflacionarias y/o una apreciación de la moneda local que compromete la competitividad de las exportaciones y el equilibrio de la balanza comercial. Por su parte, para el resto de las economías desarrolladas, con una demanda interna débil, la alternativa de sostener el crecimiento a través de las exportaciones también se ve sumamente resentida. En resumen, si bien el mundo parece haber dejado atrás la peor recesión desde la debacle de 1930, la persistencia de ciertos desequilibrios macroeconómicos y los abultados déficits fiscales con su consecuente carga de la deuda pública, no permiten descartar futuras turbulencias en los mercados financieros y de capitales globales.

2) El marco económico local

La respuesta del Gobierno Nacional a la crisis financiera internacional de 2008/2009 no distó sustancialmente de la del resto de los gobiernos en el mundo, apelando a la política fiscal y de ingresos para impulsar la demanda interna, acompañadas de una política monetaria laxa que priorizaba la flotación administrada del tipo de cambio, reduciendo su volatilidad, y asegurando adecuados niveles de liquidez al sistema financiero que permitieran el normal desempeño de las entidades que lo componen. Fue así que con la mejora en el escenario financiero internacional el mercado local se estabilizó primero y ya hacia finales del año 2009 la actividad económica en general lucía en franca recuperación.

En los primeros días del año 2010, el mercado financiero local quedó inmerso en el debate suscitado a partir de la decisión del Poder Ejecutivo Nacional de atender el pago de los servicios de la deuda con vencimiento en el período corriente, aplicando parcialmente las denominadas “reservas de libre disponibilidad” del B.C.R.A., discusión esta que se prolongó en los estrados judiciales y que fue finalmente cerrada a finales de marzo con la aprobación de la medida. De todas formas, y superando este complejo arranque, el sistema financiero ratificó una vez más su solvencia y consolidó en el año su recuperación. Los niveles de monetización e intermediación financiera continuaron incrementándose, registrando los medios de pago (M2) un crecimiento interanual del 28%, alcanzando un nivel de \$ 252 mil millones. Los depósitos totales del sistema financiero en pesos superaban al finalizar el período los \$ 297 mil millones (37% de incremento en el año), de los cuales \$ 204 mil millones correspondían al sector privado (31 % más respecto al cierre de 2009). Adicionalmente, las imposiciones en dólares sumaron u\$s 15.900 millones, unos u\$s 4.100.- millones más que a finales del 2009 (35% de suba). Este importante crecimiento de los depósitos se verificaba en un entorno de tasas pasivas relativamente estables; así, la tasa BADLAR – la tasa de interés que pagan en promedio las entidades financieras por imposiciones de 30 a 35 días de plazo por montos de \$ 1 millón o superiores – comenzaba el año en valores del 10% n.a., descendiendo hasta llegar al 9% n.a. en mayo, mes en el que revierte hacia un movimiento ligeramente ascendente que la lleva hacia finales de 2010 a registros del 11% - 11,50% n.a. . Por su parte, el crédito al sector privado creció en el acumulado del año un 36%, alcanzando un stock levemente inferior a los \$ 162 mil millones, impulsado tanto por los préstamos personales como por las financiaciones comerciales, e inscripto en una tendencia de leve descenso del nivel de las tasas de interés activas cobradas por las entidades y con ratios de irregularidad de cartera bien acotados. Asimismo, la liquidez amplia de las entidades financieras – definida como la suma de cuentas corrientes en el BCRA, efectivo en bancos, pasivos netos y las tenencias de títulos del BCRA – alcanzó en diciembre un promedio de 41% de los depósitos totales en pesos, superior al registro de finales de 2009.

El Mercado de Divisas por su parte transitó un año sin sobresaltos, bien abastecido por el superávit de la balanza comercial que se estima alcanzaría los u\$s 13 mil millones aproximadamente. La cotización del dólar estadounidense comenzó el año en valores cercanos a los 3,80 pesos por unidad de divisa y se deslizó suavemente durante todo el período hasta alcanzar un valor de negociación levemente inferior a los 4 pesos por dólar, lo cual representa una devaluación nominal de la moneda local de poco más del 5% en el año; en ese marco, el BCRA siguió adelante con su política de acumulación de reservas y logró cerrar el 2010 con un nivel de reservas internacionales de u\$s 52 mil millones, unos u\$s 4.200 millones más que al cierre de 2009. Con relación a la competitividad del peso, el índice de tipo de cambio real multilateral – medido por el BCRA – arrojaba un valor en diciembre de 2010 de 283 puntos, muy similar a los 286 puntos del mismo mes del año anterior, indicado una muy leve apreciación del peso que de todas formas se ubicaba así un 146% por sobre el promedio registrado en el período de la Convertibilidad.

Con relación al Mercado de Capitales local, su desempeño mostró una dinámica positiva a lo largo del período. En el ámbito bursátil, para el acumulado del año el volumen de negocios en acciones alcanzó los \$ 15 mil millones, equivalente a un promedio diario operado de \$ 61 millones, lo cual marca un incremento significativo con respecto al año anterior (33 %

aproximadamente); esta mejora en el volumen de negocios estuvo acompañada por una significativa valorización de las principales especies cotizantes; así, el índice Merval – el índice que mide el desempeño de un conjunto de acciones líderes – registró en el año una suba, medida en dólares estadounidense, del 45%, lo cual permitió ubicar a la Bolsa local en quinto lugar en el ranking mundial entre las de mayores ganancias en el año, e incluso si se toma el índice Merval Argentina, que excluye de su composición a las empresas extranjeras, esta suba se potencia hasta un 72%, registro que lo sitúa en el primer puesto en cuanto a rendimiento comparativo. De este modo, la capitalización bursátil de las empresas domésticas alcanzaba en diciembre \$ 254 mil millones, cerca del 21% del PBI estimado de Argentina.

En el segmento de renta fija, los volúmenes operados en títulos públicos para el total del mercado de capitales también evidenciaron un importante incremento para el acumulado del año. En efecto, los \$ 361 mil millones alcanzados suponen un 65% más que lo negociado en 2009; esta mayor actividad fue acompañada de una tendencia ascendente de las cotizaciones, y prácticamente todos los bonos registraron significativas mejoras en sus precios con relación al inicio del año, respondiendo a la normalización de la situación financiera internacional y estimulados por la reapertura del proceso de canje de los títulos públicos emitidos por el Gobierno Nacional que continuaban en suspensión de pagos, el cual permitió alcanzar una adhesión global (sumando ambos canjes, 2005 y 2010) del 92,4% de la deuda originalmente en cesación de pagos. Cumplida esta etapa en el proceso de normalización de las relaciones con el mercado financiero internacional, la referencia obligada resultó ser la posibilidad de retomar la relación con el denominado Club de París y fortalecer de esa manera la probabilidad de acceso a los mercados de deuda voluntaria a tasas de interés razonables tanto para el sector público como para el sector privado, expectativa que imprimió un renovado impulso para la actividad en el mercado de capitales local.

Adicionalmente, la negociación en títulos de deuda privados (Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros, básicamente) sumó unos \$ 7.860 millones, un volumen un poco mayor al registrado en el año anterior, pero corresponde destacar que la colocación en el mercado primario de estos instrumentos financieros tuvo un notable repunte, más que duplicando los valores del año previo y afianzándose como mecanismo de financiamiento para las empresas locales.

3) Las Operaciones en el M.A.E.

Los montos negociados en operaciones de compra/venta de títulos valores de deuda públicos y privados para el acumulado del año ascendieron a u\$s 65.982 millones, esto es, un 70% más respecto a lo operado en el año anterior. Como se comentó, la mejora en el contexto financiero internacional primero y luego el impulso adicional dado por la reapertura del canje de deuda permitieron un ascenso en el volumen de transacciones y una mejora en la cotizaciones que explican este notable desempeño.

Los Títulos Públicos continuaron siendo el grupo de especies más operadas. La participación de estos en el total negociado alcanzó el 98,5% dado que se registraron operaciones por un total de u\$s 65.014 millones, que equivalen a unos u\$s 264 millones diarios en promedio. En la apertura

por grupo de especies, los Títulos (Letras y Notas) emitidos por el Banco Central de la República Argentina concentraron las preferencias de los operadores, ya que ocuparon un 46% de los negocios, aunque fueron las Letras las más operadas (43 % del total de transacciones). Por su parte, las distintas emisiones del Gobierno Nacional conocidas como Boden y Bonar en conjunto representaron el 34% del total negociado, mientras que los bonos que surgieron con el canje de deuda en 2005 y 2010 (Discount, Cuasipar y Par en pesos y en dólares y los vinculados al PBI) acapararon otro 9% de las operaciones.

Las cotizaciones de los bonos en general exhibieron un comportamiento levemente bajista durante el primer bimestre, luego se estabilizaron y decididamente a partir de mediados de año se observó una fuerte tendencia ascendente producto de la mejora en la situación financiera internacional ya comentada y su correlato local. Así, la medición de la evolución del valor de la canasta de bonos en dólares que brinda el INDICE MAE EN U\$S arrojó para el año 2010 una revalorización del 24%, mientras que el INDICE DE BONOS EN PESOS (en este caso el portfolio lo conforman bonos públicos emitidos en pesos y ajustables por el C.E.R.) para el mismo período registró un aumento de alrededor del 57%.

Con relación a la negociación en el MAE de Títulos de Deuda Privados – básicamente Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros -, se registraron transacciones por un valor de u\$ 968 millones, un 15 % más que el total operado en el período precedente. Aún con estos guarismos positivos, el desarrollo del mercado secundario de estos títulos luce acotado en relación a su potencial, dada la muy buena dinámica que sigue exhibiendo la colocación de los mismos a través del mercado primario. Así, en el transcurso de 2010 ingresaron a la cotización en el MAE un total de 127 emisiones de Fideicomisos Financieros que representaron 364 nuevas especies por un monto de alrededor de VN u\$ 3.500 millones, mientras que con relación a la negociación secundaria de estos títulos, se operaron en el año unos u\$ 530 millones (46 % más que en el período anterior), cifra que de todos modos resulta poco significativa en comparación con el stock de títulos autorizados a la cotización, que ascendía a finales de 2010 al equivalente de VN u\$ 6 mil millones, aproximadamente. Respecto al grupo de Obligaciones Negociables, los montos operados alcanzaron los u\$ 438 millones, un 30 % inferior al registro del año anterior. También en este segmento el mercado secundario se muestra poco líquido, en comparación con el stock autorizado a la cotización en el MAE que a finales de 2010 ascendía al equivalente de VN u\$ 7.700 millones aproximadamente, y habiendo ingresado a la cotización en el MAE en el transcurso del año 69 emisiones por el equivalente de VN u\$ 2.175 millones.

Un segmento de negocios que se mostró robusto en el período fue el relacionado con las operaciones de índole financiera – pases y pases aforados – que reportaron una intensa actividad, dado que se pactaron operaciones por un promedio diario de u\$ 9.100 millones, importe que si bien resulta un 11 % inferior a lo negociado en promedio en el mismo período del año anterior, de todas maneras sigue siendo un volumen significativo para el mercado financiero local. Además, vale comentar que esta operatoria se constituye en un canal alternativo de instrumentación de la política monetaria del Banco Central, que utiliza la misma como mecanismo adicional para el manejo de la liquidez en el sistema financiero.

Adicionalmente, a través del Sistema SIOPEL del MAE el Banco Central de la República Argentina continuó canalizando las licitaciones semanales de Letras (LEBAC) y Notas (NOBAC). Mediante este mecanismo fue ejecutando el roll-over de estos instrumentos de deuda llevando así el stock en circulación a finales de 2010 a VN \$ 74.400 millones, de los cuales las Lebac's conforman algo más del 64% del referido stock.

También el Gobierno de la C.A.B.A. prosiguió con su programa de subastas de Letras del Tesoro del Gobierno de la Ciudad; así, a lo largo del año efectuó una serie de licitaciones a través del Sistema SIOPEL del MAE que le permitieron captar – en términos brutos - unos \$ 3.160 millones en estos títulos de corto plazo, sobre un total autorizado por la Legislatura por hasta \$ 800 millones en circulación.

En el mismo sentido, el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires inició en 2010 el desarrollo de su Programa de Emisión de Letras del Tesoro por un monto de hasta V.N. \$ 2.500 millones y en ese marco, a través del Sistema SIOPEL del MAE, lanzó el primer llamado a licitación el 27 de enero; así, mediante el ofrecimiento periódico a los inversores de letras de corto plazo (entre 35 y 180 días) pudo absorber fondos del mercado a lo largo del año por un total de \$ 4.430 millones en términos brutos, incorporando de esta manera un mecanismo adicional para el manejo de la programación financiera de la Provincia.

Por otra parte, nuevamente se evidenció un importante dinamismo en lo referente a las Operaciones Compensadas a Término (OCT-MAE).

La cantidad de acuerdos bilaterales firmados se incrementó en un 8% (el año 2009 finalizó con 272 acuerdos mientras que el 2010 terminó con 293 acuerdos firmados). Los montos negociados de OCT-MAE aumentaron un 32%, ya que totalizaron U\$S 53.911 millones (de un previo de U\$S 40.748 millones).

No obstante ello, el Interés Abierto (Open Interest) de Futuros de Divisa disminuyó un 30% durante el 2010, pasando de un promedio de un poco más de U\$S 11.000 millones a casi U\$S 8.000 millones.

Todos estos números señalan que, en lo que se refiere a los montos negociados correspondientes a las operatorias de OCT-MAE, el año 2010 mostró un record histórico.

4) Indicadores económicos

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

INDICE	2010	2009
Solvencia (1)	1,215	1,954
Endeudamiento (2)	0,215	0,954
Liquidez Corriente (3)	5,692	1,977

“Prueba ácida” o liquidez inmediata (4)	4,518	1,783
Razón del patrimonio al activo (5)	0,823	0,512
Razón de inmovilización de activos o del capital (6)	7,27%	5,23%
Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas (7)	12,86%	4,24%
Apalancamiento o “leverage” financiero (8)	1,145	0,903
Razón de Rotación de Activos (9)	2,119	1,078
Razón de Rotación de Créditos por Ventas (10)	21,992	3,610

- (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.

5) Perspectivas futuras

La actividad del mercado de capitales local se ha recuperado en el transcurso del año del fuerte impacto que produjo la crisis financiera internacional hacia finales del año 2008; así, se ha verificado una tendencia creciente en los volúmenes negociados que además estuvo acompañada de una recuperación importante en las cotizaciones de los principales títulos valores que se operan en el segmento de renta fija. Ingresados ya al año 2011, todavía persisten algunos temores sobre el devenir de la economía global, en particular por la debilidad financiera de un grupo de países en la zona del Euro o la incertidumbre sobre el alcance, profundidad y solidez de la recuperación de la actividad en los E.E.U.U., elementos que pueden en diversa manera influir o condicionar el desarrollo del mercado local. De todas formas, se observa un apetito creciente de los inversores por la colocación de fondos en los denominados mercados emergentes, que se plasma en un ingreso fluido de divisas en la búsqueda de mayores rendimientos dado el bajo nivel histórico en que se ubican las tasas de interés en los mercados desarrollados, lo cual permitiría – en un contexto económico local ordenado – nuevas oportunidades de acceso al crédito internacional para los emisores locales, tanto públicos como privados, mejorando la perspectiva de los negocios en el mercado de capitales en general y para los intermediarios financieros en particular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2011

EL DIRECTORIO

INFORME DE LOS AUDITORES

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

1. Hemos efectuado un examen de auditoría del estado de situación patrimonial de Mercado Abierto Electrónico S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de las notas 1 a 11 y los anexos A, C, G, H e I que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.
2. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que las auditorías efectuadas constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados contables de Mercado Abierto Electrónico S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 detallados en el párrafo 1, reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
- a. los estados contables de Mercado Abierto Electrónico S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b. los estados contables de Mercado Abierto Electrónico S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - c. hemos leído la reseña informativa requerida por el punto 11.6 del Capítulo XXIII del texto ordenado de las normas emitidas por la CNV, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
 - d. 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;
 - e. al 31 de diciembre de 2010 la deuda de Mercado Abierto Electrónico S.A. devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables ascendía a \$928.493,35, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 252 - Folio 159

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010
presentados en forma comparativa

Ejercicio económico N° 23 iniciado el 1° de enero de 2010

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

Actividad principal: Mercado abierto de valores mobiliarios

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del Estatuto: 27 de diciembre de 1988

De la reforma: 30 de septiembre de 1992

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad: 27 de diciembre de 2087

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 6)				
Acciones				Capital autorizado a realizar oferta pública
Cantidad	Tipo	Votos	V.N.	Suscripto e integrado
202	Ordinarias	1	1.200	\$ 242.400

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Estado de Situación Patrimonial

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009

	31.12.10	31.12.09		31.12.10	31.12.09
	\$			\$	
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3 a))	4.513.100	8.627.856	Deudas comerciales (Nota 3 e) y Anexo I))	893.535	1.164.408
Inversiones (Anexo C)	6.703.786	5.031.256	Deudas fiscales y sociales (Nota 3 f) y Anexo I))	1.963.171	793.134
Créditos (Nota 3 b) y Anexo I))	1.689.908	7.336.626	Otras deudas (Nota 3 g) y Anexo I))	-	9.820.463
Otros créditos (Nota 3 c) y Anexo I))	3.352.886	2.294.027	Total del Pasivo Corriente	2.856.706	11.778.005
Total del Activo Corriente	16.259.680	23.289.765			
			PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Deudas comerciales (Nota 3 h) y Anexo I))	80.838	166.019
Bienes de uso (Anexo A)	1.051.692	1.153.351	Deudas fiscales y sociales (Nota 3 i) y Anexo I))	-	40.000
Otros créditos (Nota 3 d) y Anexo I))	223.223	131.503	Otras deudas (Nota 3 j), 7 y Anexo I))	166.500	16.500
Total del Activo No Corriente	1.274.915	1.284.854	Total del Pasivo No Corriente	247.338	222.519
Total del Activo	17.534.595	24.574.619	Total del Pasivo	3.104.044	12.000.524
			PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	14.430.551	12.574.095
			Total del Pasivo y Patrimonio Neto	17.534.595	24.574.619

Las notas 1 a 11 y los anexos A, C, G, H e I que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 252 - Folio 159

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Estado de Resultados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	31.12.10	31.12.09
	\$	
Ventas netas por servicios (Nota 4)	37.163.658	26.488.395
Costo de servicios (Anexo H)	(27.791.489)	(21.493.798)
Ganancia bruta	9.372.169	4.994.597
Gastos de administración (Anexo H)	(6.947.870)	(5.373.451)
Resultados financieros y por tenencia Generados por Activos		
Diferencias de cambio	423.540	1.007.784
Intereses y actualizaciones	396.808	434.011
Generados por Pasivos		
Diferencias de cambio	(44.607)	(348.207)
Intereses y actualizaciones	(69.833)	(272.625)
Otros ingresos y egresos	(98.530)	689.309
Resultado antes del impuesto a las ganancias	3.031.677	1.131.418
Impuesto a las ganancias (Nota 1.6.g))	(1.175.221)	(597.859)
Resultado del ejercicio - Ganancia	1.856.456	533.559

Las notas 1 a 11 y los anexos A, C, G, H e I que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 252 - Folio 159

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	CAPITAL					RESULTADOS				Total del patrimonio neto
	Capital social	Ajuste integral de capital social	APORTES NO CAPITALIZADOS		Total	Reservas			Resultados no asignados	
			Aportes para futura suscripción de acciones	Ajuste integral de aportes para futura suscripción de acciones		Reserva legal	Otras reservas	Total		
	\$									
Saldos al 31.12.08	242.400	353.883	1.010.461	1.384.185	2.990.929	184.391	7.636.055	7.820.446	1.229.161	12.040.536
Distribución de resultados no asignados aprobada por Asamblea General Ordinaria celebrada el 16 de abril de 2009:										
- Otras Reservas	-	-	-	-	-	-	1.229.161	1.229.161	(1.229.161)	-
Ganancia del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	533.559	533.559
Saldos al 31.12.09	242.400	353.883	1.010.461	1.384.185	2.990.929	184.391	8.865.216	9.049.607	533.559	12.574.095
Saldos al 31.12.09	242.400	353.883	1.010.461	1.384.185	2.990.929	184.391	8.865.216	9.049.607	533.559	12.574.095
Distribución de resultados no asignados aprobada por Asamblea General Ordinaria celebrada el 22 de abril de 2010:										
- Otras Reservas	-	-	-	-	-	-	533.559	533.559	(533.559)	-
Ganancia del ejercicio, según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	1.856.456	1.856.456
Saldos al 31.12.10	242.400	353.883	1.010.461	1.384.185	2.990.929	184.391	9.398.775	9.583.166	1.856.456	14.430.551

Las notas 1 a 11 y los anexos A, C, G, H e I que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 252 - Folio 159

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Estado de Flujo de Efectivo

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	31.12.10	31.12.09
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	8.627.856	6.675.697
Efectivo al cierre del ejercicio	4.513.100	8.627.856
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(4.114.756)	1.952.159
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia del período	1.856.456	533.559
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	1.175.221	597.859
<u>Ajuste para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:</u>		
Depreciación de bienes de uso	374.812	513.819
Resultado por ventas de bienes de uso		
Cambios en activos y pasivos operativos		
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas	5.646.718	(3.052.948)
Aumento en otros créditos	(1.150.579)	(365.122)
Disminución en deudas fiscales y sociales	(45.184)	(3.900.087)
(Disminución) / Aumento en deudas comerciales	(356.054)	479.513
(Disminución) / Aumento en otras deudas	(9.670.463)	3.116.207
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(2.169.073)	(2.077.200)
Actividades de inversión		
Cobros por venta de bienes de uso	-	102.465
Pagos por compras de bienes de uso	(273.153)	(380.093)
(Aumento) / Disminución de inversiones a corto plazo	(1.672.530)	4.306.987
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión	(1.945.683)	4.029.359
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(4.114.756)	1.952.159

Las notas 1 a 11 y los anexos A, C, G, H e I que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 252 - Folio 159

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables
Correspondientes al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2010
presentadas en forma comparativa

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas para la preparación de los presentes estados contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

1.1. Preparación y presentación de los Estados Contables

Los presentes Estados Contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

1.2. Unificación de normas Contables

En el marco del convenio de declaración de voluntades celebrado el 8 de julio de 2004 por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas ("FACPCE") y el Consejo profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el cual manifiesta que las partes consideran importante el tratamiento de la unificación de las normas técnicas, este último consejo emitió con fecha 10 de agosto de 2005 la Resolución CD 93/05, a través de la cual se adoptaron las normas contables aprobadas por la FACPCE incluyendo los cambios incorporados a las mismas hasta el 1 de abril de 2005.

La adopción de las mencionadas normas entró en vigencia para los estados contables anuales o períodos intermedios correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006. Las principales modificaciones incorporadas por este proceso no han generado efectos significativos sobre los Estados Contables de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.3. Estimaciones Contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

1.4. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001 se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1 de enero de 2002 y hasta el 1 de marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un período inflacionario. A partir de esa fecha se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables.

Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables deben ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003, y la Sociedad no ha cuantificado el efecto de tal desvío. En el período marzo-septiembre de 2003 se registró una deflación del 3,3 %.

El índice utilizado a los efectos de la reexpresión de las partidas fue el índice de precios internos al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

1.5. Información Comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2009 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dichas fechas.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.6. Criterios de valuación

a) Caja y Bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b) Activos y Pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del período o ejercicio, según corresponda.

c) Inversiones corrientes

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 período o ejercicio, según corresponda.

Las cuotas partes de los fondos comunes de inversión han sido valuadas al valor de la cuota parte vigente al cierre del ejercicio. Las diferencias de valor fueron imputadas a los resultados del ejercicio.

d) Créditos y deudas comerciales

Los créditos por ventas y las cuentas a pagar han sido valuados al precio vigente para operaciones de contado al momento de la transacción, con excepción de la deuda correspondiente a leasing a pagar, que ha sido valuada al valor actual de las cuotas mínimas a pagar en concepto de leasing.

e) Otros créditos y deudas

Los otros créditos corrientes (detallados en nota 3 c)) y no corrientes (detallados en nota 3 d)), así como las deudas fiscales y sociales (detalladas en notas 3 f)) y otras deudas corrientes descriptas en Nota 3.g) y en Nota 7. han sido valuados en base a la suma a cobrar y a pagar.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 1- NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.6. Criterios de valuación (Cont.)

f) Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo reexpresado (ver nota 1.4.), menos la correspondiente depreciación acumulada. La depreciación es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

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 de duración del respectivo contrato de alquiler.

El valor de los bienes de uso, en su conjunto, no supera su valor recuperable.

g) Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en los siguientes cuadros:

- Activo diferido:

	Bienes de uso	Previsiones	Total al 31.12.10	Total al 31.12.09
	\$	\$	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	59.976	32.866	92.842	496.265
Cargo a resultado	20.320	71.400	91.720	(403.423)
Saldos al cierre del período	80.296	104.266	184.562	92.842

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.6. Criterios de valuación (Cont.)

g) Impuesto a las ganancias (Cont.)

- Pasivo diferido:

	Bienes de Uso	Total al 31.12.10	Total al 31.12.09
	\$	\$	\$
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	(8.051)
Cargo a resultado	-	-	8.051
Saldo al cierre del período	-	-	-

El activo diferido neto al cierre del ejercicio que surge de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a \$ 184.562 y \$ 92.842 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

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

	31.12.10	31.12.09
	\$	\$
Resultado del período / ejercicio antes de impuesto a las ganancias	3.031.677	1.131.418
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período / ejercicio a la tasa del impuesto	1.061.087	395.996
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Leasing	-	1.213
- Gastos Fideicomiso	5.701	-
- Intereses presuntos	44.954	33.941
- Donaciones	34.485	35.172
- Seguros	17.880	-
- Venta Bienes de Uso	-	23.838
- Gastos no deducibles	14.549	107.699
- Defecto de previsión	(456)	-
- Ajuste valuación F.C.I.	(2.979)	-
Total cargo por impuesto a las ganancias	1.175.221	597.859
- Variación en activo / pasivo diferido	91.720	(395.372)
- Impuesto determinado del período / ejercicio	1.266.941	202.487

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.6. Criterios de valuación (Cont.)

g) Impuesto a las ganancias (Cont.)

El impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 registrado en el rubro Otros Créditos arroja un saldo a pagar / a favor de \$ 437.674 y \$ 799.522, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.10	31.12.09
	\$	\$
Provisión Impuesto a las Ganancias Ejercicio 2010 y 2009	1.266.941	202.487
Saldo a favor Declaración Jurada ejercicio 2009	(1.185.609)	(554.863)
Retenciones realizadas por terceros	(675.938)	(453.709)
Anticipos Impuesto a las Ganancias	(32.512)	(444.732)
Retención Impuesto a las Ganancias a depositar	1.064.792	451.295
Impuesto a las Ganancias saldo a pagar / (a favor) (Nota 3.c) y 3.f))	437.674	(799.522)

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del período. 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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Gerencia de la Sociedad ha estimado el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta correspondiente y no ha provisionado importe alguno por este concepto, por ser dicha estimación inferior a lo calculado para el Impuesto a las Ganancias.

h) Cuentas del patrimonio neto

La cuenta “Capital social” y “Aportes irrevocables de capital” han sido expresadas a su valor nominal histórico. La diferencia entre el valor expresado en moneda homogénea y el nominal histórico ha sido expuesta en la cuenta “Ajuste de capital” y “Ajuste de aportes irrevocables” respectivamente, integrantes del patrimonio neto.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.6. Criterios de valuación (Cont.)

i) Resultados del ejercicio

Incluyen los resultados devengados en el ejercicio con independencia de que se haya efectivizado su cobro o pago.

j) Estado de Flujo de efectivo

Se considera efectivo al rubro Caja y Bancos.

NOTA 2 - AUTORREGULACION DEL MERCADO

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.

NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

La composición de los principales rubros del balance general es la siguiente:

	31.12.10	31.12.09
	\$	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y bancos		
Caja	25.200	1.138.690
Bancos	4.487.900	7.489.166
	4.513.100	8.627.856
b) Créditos		
Deudores Comunes	70.928	133.540
Agentes de Mercado Abierto	1.618.980	7.203.086
	1.689.908	7.336.626

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.)

	31.12.10	31.12.09
	\$	
ACTIVO (CONT.)		
ACTIVO CORRIENTE (CONT.)		
c) Otros créditos		
Impuesto a las Ganancias saldo a favor (Nota 1.6g))	-	799.522
IVA saldo a favor	208.059	158.987
Otros créditos impositivos	278.507	-
Deudores diversos	187.196	118.975
Cuentas a cobrar Directores (Nota 7)	16.500	16.500
Argenclear S.A.	3.460	3.542
Argencontrol S.A.	22.430	11.177
Deudores por exportaciones (Anexo G)	1.205.960	957.718
Impuestos a cuenta del Fideicomiso OCT	1.155.896	-
Anticipos a proveedores	69.988	54.347
Seguros a devengar	176.906	173.259
Mercado a Término de Buenos Aires	27.984	-
	3.352.886	2.294.027
ACTIVO NO CORRIENTE		
d) Otros créditos		
Depósitos en garantía	38.661	38.661
Activo neto por Impuesto Diferido (Nota 1.6g))	184.562	92.842
	223.223	131.503
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
e) Deudas comerciales		
Proveedores comunes	803.999	1.094.264
Leasing a pagar	89.536	70.144
	893.535	1.164.408
f) Deudas fiscales y sociales		
Impuesto a las Ganancias a pagar y ret. a depositar (Nota 1.6g))	437.674	-
Sueldos y cargas sociales a pagar	1.245.449	611.680
Retenciones sindicales a depositar	40.646	23.919
Ingresos Brutos a pagar	-	12.132
Otras provisiones sociales	239.402	145.403
	1.963.171	793.134

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.)

	31.12.10	31.12.09
	\$	
PASIVO (CONT.)		
PASIVO CORRIENTE (CONT.)		
g) Otras deudas		
Impuestos a cuenta del Fideicomiso OCT	-	9.136.463
Acreedores del exterior (Anexo G)	-	684.000
	-	9.820.463
PASIVO NO CORRIENTE		
h) Deudas comerciales		
Leasing a pagar	80.838	166.019
	80.838	166.019
i) Deudas fiscales y sociales		
Otras provisiones	-	40.000
	-	40.000
j) Otras Deudas		
Previsión para juicio (Nota 5)	150.000	-
Depósitos en garantía	16.500	16.500
	166.500	16.500

NOTA 4 - COMPOSICION DE LAS VENTAS NETAS POR SERVICIOS

Los ingresos por servicios del ejercicio fueron:

Rubro	31.12.10	31.12.09
	\$	
Cuota mensual de servicios del Mercado (por operaciones en el mercado)	20.505.898	16.089.231
Cuota mensual Forex Siopel (por operaciones de cambio)	7.640.500	3.425.517
Cuota mensual OCT	4.197.312	2.193.862
Servicios prestados a terceros	311.647	374.131
Servicios prestados al exterior ⁽¹⁾	2.082.958	2.383.846
Sistema Patrón	1.681.973	1.199.976
Sistema Siopel	743.370	821.832
Total	37.163.658	26.488.395

⁽¹⁾ 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 5 - JUICIOS CONTRA LA SOCIEDAD

Con fecha 2 de octubre de 1998 la Sociedad ha sido notificada de un juicio en su contra relacionado con el ex-Agente de Mercado Abierto Intercam S.A. Cambios.

La demanda fue interpuesta por la sindicatura de la quiebra de la compañía mencionada y en la misma se reclama la responsabilidad de Mercado Abierto Electrónico S.A. con invocación del art. 173, 2^{da} parte de la Ley N°24522, afirmando haberse negado oportunamente la rehabilitación como Agente de Mercado Abierto, cuya suspensión para actuar fue dispuesta por la Comisión Nacional de Valores, antes de la autorregulación de esta entidad. Se reclaman hipotéticos daños por no haberse podido atender el pasivo y otros reclamos.

Con fecha 27 de octubre de 1998 se contestó la demanda rechazando la totalidad de los reclamos interpuestos, considerando que:

- a) la acción interpuesta no está debidamente habilitada por el voto de los acreedores del quebrado;
- b) la irregular situación del ex-Agente de Mercado Abierto al momento de solicitar la rehabilitación, agravada por los incumplimientos en los requisitos patrimoniales y procesos penales de sus directivos; y
- c) la ausencia de una conducta dolosa por parte de la Sociedad.

Con fecha 26 de mayo de 2004, el juez a cargo de la causa se expidió en favor del Mercado Abierto Electrónico S.A., rechazando la pretensión invocada por la actora, ratificándose el tratamiento expuesto en el párrafo precedente. Con fecha 15 de febrero de 2008, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial, confirmó la sentencia.

Con fecha 8 de noviembre de 2010, la Sociedad, fue notificada de la regulación de los honorarios del perito calígrafo, dictada en la suma de \$300.000, la cual fue apelada por la Sociedad y por lo tanto a la fecha de emisión de los estados contables no se encuentra firme. De quedar firme la misma, el Mercado Abierto Electrónico S.A., sólo deberá pagar el 50% de dicho importe, razón por la cual la Sociedad constituyó la previsión para juicios por \$150.000.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 6 - ESTADO DE CAPITALS

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado de los capitales al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Valor nominal
	\$
Capital suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio	242.400

El último aumento de capital fue aprobado por la Asamblea Extraordinaria celebrada el 4 de agosto de 1992 e inscripto en el Registro Público de Comercio el 30 de septiembre de 1992.

NOTA 7 - OTROS CRÉDITOS Y OTRAS DEUDAS

La Sociedad Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 mantiene registrado un crédito por \$ 16.500 en el rubro “Otros Créditos” con su contrapartida en el rubro “Otras Deudas” en concepto de las sumas pendientes de integración correspondientes a las garantías de los directores. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, los directores se encuentran arbitrando los medios necesarios para dar cumplimiento al artículo 11 Título III) del estatuto social mediante la integración de la mencionada garantía.

NOTA 8 - RESULTADO POR ACCION

A continuación se presenta la composición del Resultado por Acción al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	31.12.10	31.12.09
	\$	\$
Ganancia del período	1.856.456	533.559
Cantidad de acciones ordinarias suscriptas e integradas	202	202
Resultado por acción ordinaria:		
- Básico	9.190	2.641
- Diluido	9.190	2.641

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 9 - CONTRATOS DE LEASING MOBILIARIOS

Con fecha 19 de agosto de 2009 la Sociedad ha celebrado un contrato de arrendamiento con Banco Patagonia S.A. a través del cual se arrendaron 5 automóviles.

Dichos contratos se estructuran en cuotas mensuales. La cuota mensual pactada asciende a \$ 9.794,96 y dichas cuotas deberán ser abonadas el día 25 de cada mes, devengando un interés del 25% anual.

Dicho acuerdo prevé una opción de compra que podrá ser ejercida por el arrendatario al finalizar el contrato por un valor de \$ 24.475.

El valor actual del total de las cuotas pactadas al cierre del ejercicio asciende a \$ 170.374.

El mencionado arrendamiento en función de sus características ha sido clasificado como financiero y en consecuencia ha sido registrado del mismo modo que una compra financiada.

El total de las cuotas comprometidas al 31 de diciembre de 2010 asciende a \$ 210.579 y el total del valor actual de las cuotas mínimas asciende a \$ 170.374. La diferencia entre ambos importes responde a intereses a pagar.

NOTA 10 - CUENTA OCT - MAE GARANTÍAS y CUENTA OCT - MAE MTM

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de la cuenta OCT - MAE Garantías abierta en el Banco Central de la Republica Argentina, asciende a la suma de \$ 150.668.762 y \$ 291.849.615, respectivamente, y 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 2010 y 2009, la cuenta abierta en el Banco Central de la Republica 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 la 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 11 – ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES

Mediante la Resolución General N° 562 de fecha 29 de diciembre de 2009, la Comisión Nacional de Valores ("C.N.V.") ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E.") que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("I.A.S.B.") para los estados contables correspondientes a los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2012, admitiéndose su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2011; y requiriendo la presentación de cierta información complementaria durante el período de transición.

Con fecha 8 de noviembre de 2010, El Directorio de la Sociedad ha tratado y aprobado el plan de implementación específico, con el tratamiento de los puntos obligatorios requeridos por la mencionada Resolución General de la C.N.V.

A la fecha de los presentes estados contables, la Sociedad se encuentra avanzando de acuerdo con lo establecido en el plan de implementación, con el propósito de adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera en los plazos previstos.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Bienes de Uso

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009

Anexo A

	31.12.10										Neto resultante al 31.12.09
	Valor de Origen				Depreciaciones					Neto resultante al 31.12.10	
	Valor de origen al inicio	Altas	Bajas	Valor de origen al cierre	Acumuladas al inicio	Alícuota Anual	Del período	Baja de Deprecia ciones Acumula das	Acumuladas al cierre		
\$				%	\$						
Maquinarias	53.493	-	-	53.493	53.493	10	-	-	53.493	-	-
Instalaciones	776.425	-	-	776.425	540.508	10	54.612	-	595.120	181.305	74.186
Muebles y útiles	1.082.394	12.941	-	1.095.335	856.703	10	48.203	-	904.906	190.429	225.691
Equipamiento informático	4.635.758	260.212	-	4.895.970	4.428.601	33	174.097	-	4.602.698	293.272	207.157
Rodados	489.496	-	-	489.496	48.951	20	97.900	-	146.851	342.645	440.545
Obras de arte	44.041	-	-	44.041	-	-	-	-	-	44.041	44.041
Mejoras sobre inmueble de terceros	954.457	-	-	954.457	954.457	22	-	-	954.457	-	161.731
Total al 31.12.10	8.036.064	273.153	-	8.309.217	6.882.713	-	374.812	-	7.257.525	1.051.692	-
Total al 31.12.09	7.782.226	616.256	(362.418)	8.036.064	6.628.847	-	513.819	(259.953)	6.882.713	-	1.153.351

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009

Anexo C

Denominación	31.12.10	31.12.09
	\$	
Plazos fijos	5.029.787	3.831.104
Fondos Comunes de Inversión	1.673.999	1.200.152
Total de inversiones corrientes	6.703.786	5.031.256
Total de inversiones	6.703.786	5.031.256

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Activos y pasivos en Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009

Anexo G

Los activos y pasivos en moneda extranjera están compuestos por:

	31.12.10			31.12.09	
	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio		Monto en moneda local e importe contabilizado	Monto en moneda local e importe contabilizado
		\$		\$	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos	1.223.494	(1)	3,936	4.815.673	7.730.070
Inversiones	285.073	(1)	3,936	1.122.046	1.071.873
Créditos	-		-	-	8.737
Otros Créditos	306.392	(1)	3,936	1.205.960	957.718
Total Activo Corriente	1.814.959			7.143.679	9.768.398
Total Activo	1.814.959			7.143.679	9.768.398
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Otras Deudas	-	(1)	3,976	-	684.000
Total Pasivo Corriente	-			-	684.000
Total Pasivo	-			-	684.000

(1) Dólares estadounidenses, tipo de cambio Banco Nación al 31.12.10

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540
Información requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley N° 19550
 Correspondiente a los ejercicios económicos
 finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Anexo H

Rubro	31.12.10			31.12.09
	Total	Costo de servicios	Gastos de administración	Total
	\$			
Honorarios	890.607	712.486	178.121	1.184.970
Sueldos	17.115.529	13.692.423	3.423.106	11.822.739
Contribuciones sociales	3.800.812	3.040.650	760.162	2.858.293
Gastos de personal	1.047.576	838.061	209.515	811.415
Gastos de exportación	1.264	1.011	253	5.713
Publicidad y propaganda	196.100	156.880	39.220	193.745
Conservación y reparación	368.858	295.086	73.772	104.492
Impuestos y tasas	1.203.867	963.094	240.773	894.706
Alquileres de equipos	1.505.840	1.204.672	301.168	1.460.383
Servicios de terceros	1.375.507	1.100.406	275.101	2.032.624
Seguros	346.959	277.567	69.392	294.214
Fletes, franqueo y correspondencia	78.632	62.906	15.726	77.168
Gastos de inspecciones – viaje	160.948	128.758	32.190	69.740
Gastos generales	509.229	407.383	101.846	330.136
Depreciaciones bienes de uso (Anexo A)	374.812	299.850	74.962	513.819
Gastos cocina y maestranza	140.872	112.698	28.174	61.357
Papelería y útiles	28.494	22.795	5.699	19.753
Teléfonos	294.452	235.562	58.890	199.828
Servicios informáticos	2.537.879	2.030.303	507.576	1.558.711
Gastos edificio	495.363	396.290	99.073	410.034
Boletín diario / MAE Report	123.737	98.990	24.747	215.382
Seminarios, cursos y otros	68.699	54.959	13.740	14.607
Gastos bancarios	47.882	38.306	9.576	42.556
Gastos de limpieza	145.906	116.725	29.181	113.675
Suscripciones y publicaciones	351.456	281.165	70.291	114.950
Gastos de sistemas	68.348	54.678	13.670	79.889
Gastos de enlace	1.459.731	1.167.785	291.946	1.361.950
Gastos de programación	-	-	-	20.400
Total al 31.12.10	34.739.359	27.791.489	6.947.870	-
Total al 31.12.09	-	21.493.798	5.373.451	26.867.249

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Créditos y Deudas: Vencimientos y tasas

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009

Anexo I

I. Créditos

Rubro	31.12.10					31.12.09					
	Corrientes					Total corrientes	Total no corrientes	Total créditos	Total corrientes	Total no corrientes	Total créditos
	1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre	4° trimestre	Sin plazo						
	\$										
Deudores comunes	70.928	-	-	-	-	70.928	-	70.928	133.540	-	133.540
Agentes de Mercado Abierto	1.618.980	-	-	-	-	1.618.980	-	1.618.980	7.203.086	-	7.203.086
Otros créditos	1.943.932	1.155.896	-	-	253.058	3.352.886	223.223	3.576.109	2.294.027	131.503	2.425.530
Total	3.633.840	1.155.896	-	-	253.058	5.042.794	223.223	5.266.017	9.630.653	131.503	9.762.156

II. Deudas

Rubro	31.12.10					31.12.09					
	Corrientes					Total corriente	Total no corriente	Total deudas	Total corriente	Total no corriente	Total deudas
	1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre	4° trimestre	Sin plazo						
	\$										
Deudas comerciales	826.383	22.384	22.384	22.384	-	893.535	80.838	974.373	1.164.408	166.019	1.330.427
Deudas fiscales y sociales	1.286.095	437.674	-	-	239.402	1.963.171	-	1.963.171	793.134	40.000	833.134
Otras deudas	-	-	-	-	-	-	166.500	166.500	9.820.463	16.500	9.836.963
Total	2.112.478	460.058	22.384	22.384	239.402	2.856.706	247.338	3.104.044	11.778.005	222.519	12.000.524

Los créditos y deudas arriba detallados, a excepción de las deudas comerciales no corrientes, no poseen tasas de interés concertadas.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
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 acumulado del año 2010 ascendieron a u\$s 65.982 millones, monto que resulta un 70% superior a lo operado en el total del año anterior. De esta forma concluye un año en el cual se afirma la recuperación de la actividad, que aún con ciertos altibajos, presenta una tendencia ascendente sostenida que permitió alcanzar una cifra cercana a los u\$s 270 millones diarios en promedio para el volumen operado en este segmento del mercado.

Los Títulos Públicos siguen concentrando la mayor participación en los negocios, registrándose en el año operaciones por u\$s 65.014.- millones, que representan el 98,5 % del total operado. Dentro de este grupo de especies, ocupan un lugar destacado los títulos emitidos por el B.C.R.A. – conocidos como Lebac's y Nobac's – ya que juntos concentran cerca del 46% de las operaciones. Le siguen en la preferencia de los operadores los títulos genéricamente denominados Boden y Bonar, que reúnen el 34 % de los negocios.

Con relación a los Títulos Privados (Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros) el total de negocios en el período fue de u\$s 968 millones, que representa un incremento con respecto al año anterior del 15% aproximadamente. Si bien esta cifra resulta poco significativa en el total operado – equivalen a u\$s 4 millones en promedio diario – esta alineada con los parámetros de este segmento de los títulos valores, que muestra un mercado secundario reducido pero que sigue exhibiendo una buena dinámica en el mercado primario, con Fideicomisos Financieros que continúan colocándose activamente, mientras que se observa incluso un repunte en la colocación de nuevas Obligaciones Negociables y Valores de Deuda de Corto Plazo por parte de las empresas locales que utilizan esta alternativa como vehículo de financiamiento.

Con relación a las operaciones de carácter financiero (operaciones de pase y pase aforado), las mismas registraron en el año 2010 un monto promedio diario de u\$s 9.100 millones, importe que resulta un 11 % inferior a lo negociado en promedio en el mismo período del año anterior, pero que de todas maneras sigue siendo un volumen significativo para el mercado financiero local y se constituye además en un canal alternativo de instrumentación de la política monetaria del B.C.R.A., que utiliza esta operatoria como mecanismo adicional para el manejo de la liquidez en el sistema financiero.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 252 - Folio 159

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

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

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–, nuevamente mostró un importante incremento tanto en los montos negociados como en la cantidad de operaciones y el monto promedio de cada operación.

El monto operado durante el año 2010 ascendió a U\$S 82.441 millones, mostrando un aumento del 50 %; ya que durante el año anterior, el monto negociado fue de U\$S 54.870 millones.

La cantidad de operaciones se incrementó en un 24%, pasando de casi 55.300 durante el 2009 a más de 68.300 durante el presente año.

En cuanto al monto promedio de cada operación, el alza fue del 22% ya que, en el año 2010 este monto fue de 1.206.000 dólares y de 992.000 dólares en 2009.

La liquidez del Mercado de Cambios medida en base a la cantidad y montos de las ofertas (de compra y de venta) ingresadas al sistema, también mostró crecimiento, ya que la cantidad de ofertas mostró un aumento del 14% y los montos ofertados totalizaron más de U\$S 420.000 millones; los cuales comparados con los casi U\$S 240.000 millones que sumaron durante el año 2009, muestran un incremento del 58%.

Por otra parte, se evidenció un importante dinamismo en lo que se refiere a las Operaciones Compensadas a Término (OCT-MAE).

La cantidad de acuerdos bilaterales firmados se incrementó en un 8% (el año 2009 finalizó con 272 acuerdos mientras que el 2010 terminó con 293 acuerdos firmados).

Los montos negociados de OCT-MAE aumentaron un 32%, ya que totalizaron U\$S 53.911 millones (de un previo de U\$S 40.748 millones).

No obstante ello, el Interés Abierto (Open Interest) de Futuros de Divisa disminuyó un 30% durante el 2010, pasando de un promedio de un poco más de U\$S 11.000 millones a casi U\$S 8.000 millones.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 252 - Folio 159

Dr. Luis Ribaya
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

	31.12.10 (*)	31.12.09	31.12.08	31.12.07	31.12.06
Activo corriente	16.259.680	23.289.765	21.831.151	13.715.119	9.407.589
Activo no corriente	1.274.915	1.284.854	1.680.254	2.102.488	2.636.256
Total	17.534.595	24.574.619	23.511.405	15.817.607	12.043.845
Pasivo corriente	3.006.706	11.778.005	11.454.369	4.907.195	3.656.466
Pasivo no corriente	97.338	222.519	16.500	99.037	315.681
Total	3.104.044	12.000.524	11.470.869	5.006.232	3.972.147
Patrimonio neto	14.430.551	12.574.095	12.040.536	10.811.375	8.071.698
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	17.534.595	24.574.619	23.511.405	15.817.607	12.043.845

3) Estructura de Resultados Comparativa

	31.12.10 (*)	31.12.09	31.12.08	31.12.07	31.12.06
Ganancia / (Pérdida) de explotación	2.424.299	(378.854)	656.058	3.656.167	3.077.567
Resultados financieros y por tenencia	705.908	820.963	1.409.634	605.079	55.654
Otros Ingresos y Egresos	(98.530)	689.309	(40.916)	-	-
Impuesto a las ganancias	(1.175.221)	(597.859)	(795.615)	(1.521.569)	(1.247.914)
Resultado neto –Ganancia / (Pérdida)	1.856.456	533.559	1.229.161	2.739.677	1.885.307

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 252 - Folio 159

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

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

4) Índices	31.12.10 (*)	31.12.09	31.12.08	31.12.07	31.12.06
Liquidez	5,4078	1,9774	1,9059	2,7949	2,5729
Endeudamiento	0,2151	0,9544	0,9527	0,4631	0,4921
Inmovilización del capital	0,0727	0,0523	0,0715	0,1329	0,2189
Rentabilidad	0,2411	0,0940	0,1873	0,5279	0,5065

(*) Aspectos cubiertos por la revisión cuyo informe se adjunta.

5) Perspectivas futuras

La actividad del mercado de capitales local se ha recuperado en el transcurso del año del fuerte impacto que produjo la crisis financiera internacional hacia finales del año 2008; así, se ha verificado una tendencia creciente en los volúmenes negociados que además estuvo acompañada de una recuperación importante en las cotizaciones de los principales títulos valores que se operan en el segmento de renta fija. Ingresados ya al año 2011, todavía persisten algunos temores sobre el devenir de la economía global, en particular por la debilidad financiera de un grupo de países en la zona del Euro o la incertidumbre sobre el alcance, profundidad y solidez de la recuperación de la actividad en los E.E.U.U., elementos que pueden en diversa manera influir o condicionar el desarrollo del mercado local. De todas formas, se observa un apetito creciente de los inversores por la colocación de fondos en los denominados mercados emergentes, que se plasma en un ingreso fluido de divisas en la búsqueda de mayores rendimientos dado el bajo nivel histórico en que se ubican las tasas de interés en los mercados desarrollados, lo cual permitiría – en un contexto económico local ordenado – nuevas oportunidades de acceso al crédito internacional para los emisores locales, tanto públicos como privados, mejorando la perspectiva de los negocios en el mercado de capitales en general y para los intermediarios financieros en particular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2011

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 252 - Folio 159

Dr. Luis Ribaya
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 el Estado de Situación Patrimonial, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo y las Notas 1 a 11 y anexos A, C, G, H e I, confeccionados respecto del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010.

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 periódicamente los documentos de la Sociedad y analizado sus registros e inventarios.

Teniendo en cuenta el informe profesional emitido por el contador certificante, que emitió un Informe de los Auditores sobre el Estado de Situación Patrimonial, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo y las Notas y Anexos correspondientes al periodo cerrado el 31 de diciembre de 2010, 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.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2011

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Ratificación de Firmas Litografiadas

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 27 de los estados contables de Mercado Abierto Electrónico S.A. al 31 de diciembre de 2010 presentados en forma comparativa.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 252 - Folio 159

Sr. José Emperador
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente