

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2015
presentados en forma comparativa

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2015
presentados en forma comparativa

Índice

Memoria

Estado de resultados integral

Estado de situación financiera

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.

Reseña informativa

Informe de los Auditores

Informe del Consejo de Vigilancia

Mercado Abierto Electrónico S.A.

MEMORIA

El año 2015 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. Las reñidas elecciones presidenciales que proclamaron presidente al Ingeniero Mauricio Macri han generado renovadas expectativas de cambio, tanto así que una de las primeras medidas económicas anunciadas ha sido la devaluación del peso y la salida del llamado “cepo cambiario”

En el contexto internacional durante el 2015 algunas economías se afianzaron, en tanto que otras —en particular las economías emergentes y en desarrollo— sufrieron aprietos debido al desplome de los precios de las materias primas y el endurecimiento de las condiciones financieras.

La economía de Estados Unidos siguió creciendo con solidez y creando empleo, mientras que Europa en general aceleró el ritmo. Pero salvo contadas excepciones, los países de mercados emergentes y en desarrollo siguieron experimentando una desaceleración en medio de la caída de los precios de las materias primas y condiciones financieras más restrictivas, sin que aún se logre cristalizar un crecimiento sincronizado y sostenible. En algunos países, más allá de estas tendencias generales, se observa una superposición de tensiones políticas o geopolíticas que agravan los desafíos puramente económicos.

El mercado de capitales local concretó en el año 2015 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 2015 ascendieron a \$ 1.258.718 millones, cifra que resulta un 24% 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.

La distribución de los títulos operados en el MAE durante el 2015 se compone de la siguiente manera: Letras del Banco Central 67%, Boden y Bonar 23%, Nuevos Bonos Canje 4%, Títulos Privados 2% y resto 4%.

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 revirtió este año la tendencia de caída que había mostrado en 2014. El monto operado durante el año ascendió a U\$S 40.708 millones, mostrando un incremento del 3%; ya que durante el año 2014 el monto negociado fue de poco más de U\$S 39.400 millones.

Por otra parte, las Operaciones Compensadas a Término (OCT-MAE) registraron alzas en su operatoria. Los montos negociados en Futuros de Divisas aumentaron un 9,1%, ya que totalizaron U\$S 24.340 millones (de un previo de U\$S 22.300 millones).

En referencia a los montos negociados en Futuros de Tasa y Swaps de Tasa, se registraron operaciones de Swaps de Tasa totalizando 153 millones de pesos (durante todo el año 2014 se negociaron más de 10 millones de pesos).

Por último, las colocaciones primarias realizadas a través de MP-MAE continuaron mostrando una evolución positiva, alcanzando las de títulos privados durante el año 2015 mas \$ 76.500 millones; mientras que en el año 2014 se colocaron algo menos de \$ 60.000 millones.

En particular con respecto al análisis de los estados contables correspondientes al presente ejercicio se observa que el patrimonio neto es de \$ 85.709.635.- y el estado de resultados arrojó una ganancia del ejercicio de \$ 48.324.989.- El total del activo corriente ascendió a \$ 120.225.558.- y el del activo no corriente a \$ 8.616.307.- compuesto casi en su totalidad por los activos fijos. En lo que se refiere al pasivo corriente ascendió a \$ 37.163.960 y el pasivo no corriente a \$ 5.968.270.-

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 \$ 48.324.989- sea destinada, a la constitución del fondo de garantías establecido por el artículo 45 de la Ley 26.831

4) Indicadores económicos

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

INDICE	2015	2014
Solvencia (1)	1,503	2,212
Endeudamiento (2)	0,503	1,212
Liquidez Corriente (3)	3,235	1,961
“Prueba ácida” o liquidez inmediata (4)	0,421	0,400
Razón del patrimonio al activo (5)	0,665	0,452
Razón de inmovilización de activos o del capital (6)	6,69%	7,32%
Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas (7)	56,38%	33,40%
Apalancamiento o “leverage” financiero (8)	2,400	6,365
Razón de Rotación de Activos (9)	0,314	0,490
Razón de Rotación de Créditos por Ventas (10)	17,427	30,380

- (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

Por su parte, en el plano local, desde lo institucional el año 2016 marcará la continuación del trabajo iniciado en el 2015 donde se bregó por el lanzamiento integral del Nuevo Mercado de Capitales; claramente, el esfuerzo de todos los participantes a lo largo del período que se reseña, comprometiendo en la tarea los recursos humanos y tecnológicos necesarios a fin de alcanzar las metas propuestas en la Ley 26.831 permiten vislumbrar un mercado fortalecido.

La mejora en los activos argentinos sucede a pesar del negativo contexto externo en materia de mercado de capitales, ejemplificado en la importante contracción en el 2015 del volumen de emisiones de deuda por parte de los países emergentes, caída que superó al 40% para el conjunto de las economías de América Latina. Las expectativas económicas de Argentina son favorables, pese a esperarse que las modificaciones del rumbo económico podrían implicar un comienzo de año no exento de complicaciones, relacionadas con el efecto del alza del tipo de cambio en la inflación y en el consumo. En efecto, los consensos de proyecciones económicas apuntan a una mejora en la actividad económica y una caída en la inflación en la segunda parte del año, tendencias que se consolidaría posteriormente. Esas favorables perspectivas económicas en definitiva alimentan las expectativas de un mercado de capitales con volumen en alza y trayectoria positiva para el año 2016.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2016.

EL DIRECTORIO

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015
presentado en forma comparativa

Ejercicio económico N° 30 iniciado el 1° de enero de 2015

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

Actividad principal: Mercado abierto de valores mobiliarios

FECHAS DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO:

Del Estatuto: 27 de diciembre de 1988

De la reforma: 13 de septiembre de 2011

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

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

COMPOSICION DEL CAPITAL				
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
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro 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 integral

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	Notas	2015	2014
Operaciones Continuas			
Ingresos por servicios	4.b)	166.507.099	124.459.858
Costo de servicios	Anexo H	(107.351.021)	(94.751.863)
Ganancia Bruta		59.156.078	29.707.995
Gastos de administración	Anexo H	(28.889.383)	(25.369.598)
Ganancia operativa		30.266.695	4.338.397
Ingresos Financieros	7	18.352.572	9.478.017
Renta Fondo de Garantía Art. 45	7 y 19	1.801.736	1.366.583
Costos financieros	7	(1.480.944)	(1.711.712)
Ingresos financieros netos		18.673.364	9.132.888
Otros egresos	4	(1.309.584)	(985.867)
Otros ingresos	4	694.514	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias		48.324.989	12.485.418
Impuesto a las ganancias	9	-	-
Resultados del ejercicio para operaciones continuas		48.324.989	12.485.418
Otros resultados integrales del ejercicio		-	-
Resultado integral total del ejercicio		48.324.989	12.485.418
Ganancia por acción atribuible a accionistas de la Compañía (expresadas en \$ por acción)			
Ganancia por acción básica	11	239.233	61.809
Ganancia por acción diluida	11	239.233	61.809

Las notas y los anexos forman parte de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 252 – Folio 159

Dr. Eduardo González Correas
Miembro 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 financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2015	2014
Activo			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipos	13	4.660.464	1.985.969
Activos Intangibles	13	2.494.458	3.118.520
Activo por impuesto diferido	9	-	426.831
Otros créditos	14	1.461.386	520.863
Total activo no corriente		8.616.308	6.052.183
Activo corriente			
Créditos por servicios	14	2.730.607	977.865
Otros créditos	14	12.269.264	15.335.471
Otros Activos Financieros	14	25.475.000	18.986.979
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	79.750.687	41.333.310
Total activo corriente		120.225.558	76.633.625
Total activo		128.841.866	82.685.808
Patrimonio y pasivo			
Patrimonio atribuible a los accionistas mayoritarios:			
Aportes de los accionistas	2.12	2.990.929	2.990.929
Reserva Legal		184.391	184.391
Reserva Fondo de Garantía Art. 45 Ley 26.831	19	21.162.147	8.676.729
Otras reservas		13.047.179	13.047.179
Resultados acumulados		48.324.989	12.485.418
Total Patrimonio		85.709.635	37.384.646
Pasivo no corriente			
Provisión y otros cargos	14	5.832.768	6.145.220
Deudas bancarias y financieras	14	135.502	83.333
Total pasivo no corriente		5.968.270	6.228.553
Pasivo corriente			
Cuentas a pagar comerciales y otras	14	5.537.865	2.815.899
Provisiones y otros cargos	14	31.400.117	35.756.710
Deudas bancarias y financieras	14	225.979	500.000
Total pasivo corriente		37.163.961	39.072.609
Total pasivo		43.132.231	45.301.162
Total patrimonio y pasivo		128.841.866	82.685.808

Las notas y anexos forman parte de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 252 – Folio 159

Dr. Eduardo González Correas
Miembro 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 cambios en el patrimonio

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Aportes de los accionistas			Reserva Legal	Reserva Fondo de Garantía Art. 45 Ley 26.831	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
	Aportes de los accionistas	Ajuste Integral de Capital Social	Aportes no Capitalizados					
Saldos al 01.01.2014	242.400	353.883	2.394.646	184.391	-	13.047.179	8.676.729	24.899.228
Otras Reservas (*)	-	-	-	-	8.676.729	-	(8.676.729)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	12.485.418	12.485.418
Saldos al 31.12.2014	242.400	353.883	2.394.646	184.391	8.676.729	13.047.179	12.485.418	37.384.646
Otras Reservas (**)	-	-	-	-	12.485.418	-	(12.485.418)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	48.324.989	48.324.989
Saldos al 31.12.2015	242.400	353.883	2.394.646	184.391	21.162.147	13.047.179	48.324.989	85.709.635

(*) Según Asamblea general ordinaria celebrada el 10 de abril de 2014.

(**) Según Asamblea general ordinaria celebrada el 15 de abril de 2015.

Las notas y los anexos forman parte de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 252 – Folio 159

Dr. Eduardo González Correas
Miembro 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

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

		31.12.2015	31.12.2014
	Notas	\$	
Flujo de efectivo de actividades de operación			
Operaciones continuadas:			
Efectivo generado por las operaciones	17	43.133.298	31.355.010
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación		43.133.298	31.355.010
Flujo de efectivo de actividades de inversión			
Operaciones continuadas:			
Compra de Propiedad, planta y equipos	13	(4.081.885)	(1.551.951)
Compra de Activos Intangibles		(412.183)	(419.522)
Flujo de efectivo de otras inversiones – neto		-	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(4.494.068)	(1.971.473)
Flujo de efectivo de actividades de financiación			
Operaciones continuadas:			
(Cancelación) / Adquisición de préstamos		(221.853)	(500.000)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación		(221.853)	(500.000)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		38.417.377	28.883.537
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		41.333.310	31.436.752
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	15	79.750.687	60.320.289

Las notas y los anexos forman parte de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 252 – Folio 159

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 1. INFORMACION 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.

Conforme nuevo texto ordenado CNV, MAE ha sido reinscripta bajo el número 14 para actuar como mercado con cámara compensadora integrada mediante resolución número 17.499 de fecha 11 de septiembre de 2014.

Mercado Abierto Electrónico S.A. (en adelante, “MAE”) tiene como actividad principal desempeñarse como mercado abierto 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 financiero.

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
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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 2014 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 2014 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
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3. Consideración de los efectos de la inflación

La Sociedad ha evaluado y concluido que a la fecha de los estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria. Estas condiciones incluyen que la inflación acumulada de los últimos tres años aproxime o supere el 100%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta pauta, medida como la variación en el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, no está alcanzada. Por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido re expresados.

Cuando se cumplan las condiciones establecidas en la NIC 29 para considerar a Argentina como una economía hiperinflacionaria, los estados financieros correspondientes deberán ser re expresados desde la fecha de última re expresión (1 de marzo de 2003), o última revaluación para los activos que hubieran sido revaluados en la transición a NIIF.

2.4. 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
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.4. 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:

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

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 2015 y 2014 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.

2.5. 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
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.5. 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
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.6. 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.

2.7. 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).

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 2015, de corresponder.

Las inversiones en letras del BCRA han sido valuadas a la cotización vigente al 31 de diciembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.8. 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.

2.9. 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
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correás
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.10. 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 2.9.

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

2.11. 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.

2.12. 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
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (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
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

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 objeto 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.

Notas a los Estados Financieros

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

NOTA 3. ADMINISTRACION DEL RIESGO (Cont.)

3.1 RIESGO LEGAL OPERACIONAL Y REGULATORIO (Cont.)

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 de este año 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 creado exclusivamente para hacer frente a este tipo de situaciones.

Durante el presente ejercicio 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.

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 ADMINISTRACION Y FINANZAS

a) RIESGO DE CREDITO

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 quince 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 una persona en administración dedicada a monitorear el estado de las cobranzas.

Notas a los Estados Financieros

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

3.2. FACTORES DE RIESGO DE ADMINISTRACION Y FINANZAS (Cont.)

- 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.

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.

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. También se cuenta con un depósito en efectivo realizado directamente en la cuenta MEP que el MAE posee en el Banco Central.

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 74,44% en relación al 31 de diciembre del 2014, ya que a la fecha ascendían a \$60.320.289, mientras que al 31 de diciembre de 2015 se computaban \$ 105.225.687, si bien \$ 25.475.000 corresponden a reservas requeridas por la CNV (Notas 14 y 19) 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.

31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015
50.532.095	41.684.939	54.381.209	60.320.289	64.875.382	70.859.263	92.259.151	105.225.687

Durante el año 2013 se ha obtenido un crédito con el Banco de la Nación Argentina para la financiación del proyecto de implementación de un software de gestión documental. A la fecha el proyecto se encuentra implementado. Las condiciones del crédito obtenido se transcriben a continuación:

Capital \$1.500.000 a tres años con una tasa activa de cartera general con sus oscilaciones a través del tiempo. Amortización liquidada por sistema Alemán, en cuotas mensuales. Sin período de gracia.

En relación con el giro habitual es destacable mencionar que no existen pasivos de consideración y que MAE cuenta con la calificación crediticia adecuada de las propias entidades financieras / accionistas.

Notas a los Estados Financieros

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

b) RIESGO DE LIQUIDEZ (Cont.)

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.

c) RIESGO DE ADMINISTRACION

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.

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.

3.3 FACTORES DE RIESGO DE MERCADO

a) Riesgo de tipo de cambio.

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 13% de los ingresos están asociados a la variación del tipo de cambio (exportaciones y mercado Forex), y adicionalmente posee un respaldo financiero en dólares cuyo equivalente en pesos es 9.698.613 (Anexo G).

Notas a los Estados Financieros

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

3.3 FACTORES DE RIESGO DE MERCADO (Cont.)

En el mes de Diciembre 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. Debido a que los Activos en moneda extranjera superan en importe a los Pasivos la diferencia de tipo de cambio generada resultó positiva.

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

Dado este contexto, no se observan situaciones que originen riesgos de tipo de cambio.

a) Riesgo de tasa de interés.

El MAE limita el riesgo de tasa de interés al préstamo contraído con el Banco de la Nación Argentina y con PSA. Las condiciones del mismo han sido expresadas anteriormente.

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

a) 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”. A diferencia de los ejercicios anteriores, durante el 2015 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 consideró conveniente facturar el impuesto una vez conocida la posición final. Esta decisión se debe a que la declaración jurada del ejercicio 2014 arrojó un saldo a favor suficiente para compensar los anticipos mencionados. La facturación del impuesto será emitida durante el primer trimestre del 2016.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de hechos futuros que se consideran razonables en las circunstancias.

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

(a) Impuesto a las ganancias

La Sociedad es sujeto 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 2015 y 2014 la Sociedad ha reconocido ingresos por un total de \$ 166.507.099 y \$ 124.459.858 respectivamente, por ventas de servicios.

Los ingresos por servicios del ejercicio abiertos por producto (2) fueron:

Rubro	31.12.15	31.12.14
	\$	
Cuota mensual de servicios del Mercado (por operaciones en el mercado)	121.534.256	85.570.304
Cuota mensual OCT	10.055.157	8.953.438
Cuota mensual Forex Siopel (por operaciones de cambio)	7.809.654	7.348.597
Colocaciones Primarias	10.183.443	6.421.673
Arancel por autorización	6.480.342	5.660.450
Servicios prestados al exterior ⁽¹⁾	6.668.996	5.980.901
Cargo Mensual Adm. del Fideicomiso OCT	1.893.290	1.772.750
Servicios prestados a terceros	404.944	373.414
Desarrollos tecnológicos	1.477.016	2.378.331
Total	166.507.099	124.459.858

⁽²⁾ Corresponde a ingresos segregados en función a los productos ofrecidos por la Sociedad los cuales a decisión del Directorio no representan segmentos del negocio conforme lo expuesto en nota 5.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

Los ingresos financieros corresponden a diferencias de cambio e intereses registrados por la Sociedad (Nota 7).

Los costos financieros son intereses y actualizaciones con cargo para la Sociedad (Nota 7).

Los otros egresos corresponden a donaciones efectuadas.

Los otros ingresos corresponden a ganancias por ventas de activos fijos.

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

	2015	2014
Intereses por inversiones en plazos fijos	3.111.135	6.908.572
Resultado por tenencias en LEBACS	8.433.096	-
Resultado Fondo de Garantía	1.801.736	1.366.583
Resultado por tenencias en TP	1.962.400	-
Intereses por pagos fuera de término	577.654	434.987
Diferencia de cambio positiva (Nota 12)	4.268.287	2.134.458
Total Ingresos financieros (*)	20.154.308	10.844.600
Costos financieros:		
Costos por intereses	847.833	892.216
Gastos financieros	-	9.418
Diferencia de cambio negativa (Nota 12)	633.111	810.078
Total Costos financieros	1.480.944	1.711.712

(*) Incluyen resultado fondo de garantía Art. 45.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 8. ESTIMACIONES

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 2014.

La preparación de estados financieros de acuerdo con IFRS requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que requieren un mayor grado de juicio y complejidad o áreas donde las premisas y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros se describen en la Nota 4.

NOTA 9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la Gerencia de la tasa efectiva anual del impuesto a las ganancias esperada para el año fiscal completo. La tasa estimada de impuestos anual vigente para el ejercicio al 31 de diciembre de 2015 es del 35%.

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 19 y 20), 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 2015. Al 31 de diciembre de 2014 el activo por impuesto diferido ascendía a \$426.831.

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:

Notas a los Estados Financieros

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

NOTA 9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

	31.12.15	31.12.14
	\$	
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	48.324.989	12.845.418
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	16.913.746	4.369.896
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Donaciones	195.506	130.764
- Gastos no deducibles	254.819	93.342
- Provisión beneficio post empleo	91.349	143.853
- Otras provisiones	(875.000)	2.450.000
- Baja impuesto diferido	149.391	-
- Amortización bienes de uso	(127.430)	64.320
- Ajuste de baja de bienes de uso	(136.324)	-
- Impuesto a las ganancias mínima presunta	366.940	133.408
Total cargo por impuesto a las ganancias	16.832.997	7.385.583
- Exención fondo de garantía	(16.832.997)	(7.385.583)
- Impuesto determinado del ejercicio	-	-

El impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2015 arroja un saldo a favor de \$4.086.629 El impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2014 registrado en el rubro Otros Créditos arroja un saldo a favor \$ 2.697.542 en concepto de retenciones realizadas por terceros.

NOTA 10. IMPUESTO A LOS INGRESOS BRUTOS

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

La deuda regularizada, actualizada a la fecha de presentación asciende a \$ 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 \$ 4.829.800.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 11. GANANCIA 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.

	2015	2014
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	48.324.989	12.485.418
Total	48.324.989	12.485.418
Resultado por acción	239.233	61.809

(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.

	2015	2014
Ganancias		
Resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad	48.324.989	12.485.418
Resultado utilizado para determinar la ganancia diluida por acción	48.324.989	12.485.418
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	202	202
Ganancia por acción diluída	239.233	61.809

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 12. GANANCIAS NETAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

	2015	2014
Diferencia de cambio neta (Nota 7)	3.635.176	1.324.380
Total	3.635.176	1.324.380

NOTA 13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS Y ACTIVOS INTANGIBLES

	Propiedad, planta y equipos	Activos Intangibles
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014		
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2014	1.823.655	3.679.966
Altas	1.551.951	419.522
Bajas	-	-
Depreciación	(1.389.637)	(980.968)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	1.985.969	3.118.520
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2015	1.985.969	3.118.520
Altas	4.081.885	412.183
Bajas	-	-
Depreciación	(1.407.391)	(1.036.245)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	4.660.463	2.494.058

Notas a los Estados Financieros

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

NOTA 14 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

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

	31.12.15	31.12.14
	\$	
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
a) Otros créditos		
Depósitos en garantía (Nota 19)	520.863	520.863
IGMP saldo a favor	940.523	-
	1.461.386	520.863
ACTIVO CORRIENTE		
b) Créditos por servicios		
Deudores comunes	4.053	24.630
Deudores del exterior (Anexo G)	743.288	346.332
Agentes de Mercado Abierto	1.983.266	606.903
	2.730.607	977.865
c) Otros créditos		
Impuesto a las Ganancias saldo a favor (Nota 9)	4.086.629	2.697.542
Anticipos varios	665.241	-
IVA saldo a favor	-	326.225
Impuesto a la ganancia mínima presunta – saldo a favor	-	180.591
Retenciones análogas en el exterior	240.742	61.142
Deudores diversos	50.897	147.717
Gastos a recuperar	146.778	-
Impuestos a cuenta del Fideicomiso OCT-MAE (Nota 18)	5.962.625	11.310.251
Seguros a devengar	1.116.352	612.003
	12.269.264	15.335.471

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	31.12.15	31.12.14
	\$	
d)Otros Activos Financieros		
Inversiones en moneda nacional (Nota 19)	24.475.000	18.986.979
Cuenta MEP (Nota 19)	1.000.000	-
	<u>25.475.000</u>	<u>18.986.979</u>
e) Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja en moneda nacional	55.000	55.000
Caja en moneda extranjera (Anexo G)	-	4.699.373
Bancos en moneda nacional	883.090	5.447.179
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	294.649	2.292.314
- Inversiones equivalentes a efectivo		
Plazos fijos en moneda nacional	5.639.472	28.836.444
Plazos fijos en moneda extranjera	8.660.676	-
LEBACS	64.217.800	-
	<u>79.750.687</u>	<u>41.330.310</u>
 PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
f) Provisiones y otros cargos		
Beneficios post empleo (Nota 2.16 b))	1.554.950	1.315.422
IIBB a pagar Plan facilidades de pago (Nota 10)	4.277.818	4.829.798
	<u>5.832.768</u>	<u>6.145.220</u>
g) Deudas bancarias y financieras		
Préstamos bancarios (Nota 16)	-	83.333
Préstamo PSA (Nota 16)	135.502	-
	<u>135.502</u>	<u>83.333</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

	31.12.15	31.12.14
	\$	
h) Cuentas a pagar comerciales y otras		
Proveedores comunes	5.237.865	2.515.899
Depósito en Tribunal Arbitral del MAE	300.000	300.000
	<u>5.537.865</u>	<u>2.815.899</u>
i) Provisiones y otros cargos		
Sueldos y cargas sociales a pagar	-	8.219.318
Retenciones sindicales a depositar	128.846	187.365
Retenciones de ganancias emitidas	1.239.167	1.826.135
Otras provisiones sociales	9.356.579	11.685.956
IIBB a pagar Plan facilidades de pago (Nota 10)	551.982	551.982
IIBB a pagar	76.091	326.405
IVA a pagar	3.187	-
Beneficios post empleo (Nota 2.16 b))	123.372	101.904
Deuda fideicomiso OCT-MAE (Nota 18)	5.704.456	12.857.645
Provisión IGMP neta de anticipos	1.216.437	-
Provisión gratificaciones (Nota 2.16 a)	13.000.000	-
	<u>31.400.117</u>	<u>35.756.710</u>
j) Deudas bancarias y financieras		
Préstamo bancarios (Nota 16)	83.333	500.000
Préstamo PSA (Nota 16)	142.646	-
	<u>225.979</u>	<u>500.000</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.

		<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
		<u>\$</u>	
Efectivo	Caja y Bancos	1.232.739	12.493.866
Equivalentes de efectivo	Plazos fijos menores a 90 días	78.517.948	47.826.423
	Total efectivo y equivalentes	79.750.687	60.320.289

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.

La Sociedad posee un préstamo financiero con el Banco Nación cuyo destino es la financiación del proyecto de gestión documental y al 31 de diciembre de 2015 su saldo asciende a \$ 83.333.

Durante el presente ejercicio la sociedad ha adquirido una flota de vehiculos los cuales han sido financiados por PSA. Al 31 de diciembre de 2015 el prestamo asciende a \$278.148. Las condiciones de ambos prestamos son expuestos en nota 3.2.b.

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. EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	48.324.989	12.485.418
Ajustes por:		
- Depreciación y amortización (Nota 13 y Anexos A y B)	2.443.637	2.370.605
Cambios en el capital de trabajo:		
- (Aumento) / Disminución de créditos por servicios	(1.736.473)	348.383
- Disminución en otros créditos	2.641.757	3.453.517
- Aumento / (Disminución) en deudas comerciales	2.705.696	(151.738)
- (Disminución) / Aumento en provisiones y otros cargos	(4.758.287)	12.848.825
Otros activos financieros	(6.488.021)	-
Efectivo generado por las actividades operativas	43.133.298	31.355.010

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 18 CUENTA OCT - MAE GARANTÍAS y CUENTA OCT - MAE MTM

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de la cuenta “OCT - MAE Garantías” abierta en el Banco Central de la República Argentina, asciende a la suma de \$ 2.161.250.799 y \$ 583.358.658, 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 (Anexo I).

Asimismo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 Market 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.

NOTA 19. ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 diciembre de 2015 y 2014 existen en el rubro Otros Créditos No Corrientes depósitos en garantía por \$ 1.461.386 y \$520.863.

Con fecha 22 de abril de 2014 la sociedad ha constituido un plazo fijo para cumplir con el Fondo de Garantía requerido por CNV, por un valor nominal de \$ 8.676.729 cuyo vencimiento operó el 22 de mayo de 2014. El mismo ha sido constantemente renovado cada vez que operó su vencimiento hasta el 1 de abril de 2015. Asimismo, la Asamblea del 10 de abril de 2015 destinó el resultado del ejercicio 2014, el cual ascendió a \$ 12.485.418, a incrementar el Fondo de Garantía mencionado.

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo de Garantía se encuentra conformado por LEBACS (L27E6) cuyo valor de mercado asciende a \$ 20.162.147 y por \$1.000.000 depositados en una cuenta MEP del B.C.R.A. Dichas Letras, que se encuentran dentro del rubro Otros Activos Financieros, poseen un valor nominal de \$ 20.594.634 y se encuentran depositadas en custodia en una cuenta CRYL que el MAE posee en BCRA.

Notas a los Estados Financieros

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

NOTA 19. ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)

Asimismo, la contrapartida mínima exigida por CNV se encuentra integrada mediante LEBACS cuyo valor de mercado asciende a \$ 4.312.853 y poseen un valor nominal de \$ 4.405.366. (Ver Nota 21)

NOTA 20. LEY DE MERCADO DE CAPITALS

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla una reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17.811.

El 1 de agosto de 2013, el Poder Ejecutivo Nacional reglamentó parcialmente la Ley N° 26.831 bajo el Decreto Reglamentario 1023/2013, disponiendo que la CNV emita las reglamentaciones complementarias que crea pertinentes como autoridad de aplicación de la Ley.

Dicha ley dispuso que los mercados en funcionamiento a dicha fecha, y aquellas entidades que se constituyan como continuadoras de éstos deberían, antes del 31 de diciembre de 2014, contar con autorización de oferta pública por parte de la CNV, y proceder al listado de sus acciones en un mercado autorizado.

Con fecha 9 de septiembre de 2013 se publicó en el Boletín Oficial la RG CNV 622 dejando sin efecto el Texto Ordenado del año 2001 adecuando dicho texto a la sanción de la Ley de Mercado de Capitales y al decreto Reglamentario 1023/2013 mencionados precedentemente.

El nuevo Texto Ordenado establece que los mercados deberán contar, en forma permanente, con un patrimonio neto mínimo de \$ 25.000.000, el que deberá surgir de sus estados financieros trimestrales y anuales. A su vez, deberán constituir un fondo de garantía equivalente, como mínimo, al 50% de las utilidades líquidas y realizadas, integrado por una lista de activos elegibles considerados inversiones permitidas.

En función de lo definido por la asamblea general ordinaria de accionistas de fecha 15 de abril de 2015, la sociedad ha procedido a destinar los resultados del ejercicio 2015 al Fondo de Garantía previsto en el artículo 45 de la citada ley y ha procedido a su integración.

Para el cumplimiento de dichos requisitos la Sociedad, en principio, debía adecuar su estatuto social, incrementar su patrimonio neto, constituir el fondo de garantías obligatorio y remitir toda aquella documentación mencionada en la Sección 2 artículo 10 del capítulo I referido a Mercados.

Con fecha 27 de diciembre de 2013, la Sociedad presentó a CNV la solicitud para ingresar al Registro de Mercados llevado por ese Organismo, solicitando su inscripción como mercado con cámara compensadora adherida, adjuntando la totalidad de la documentación requerida por el Art. 10 de la Sección II, Capítulo I, Título VI de Mercado.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 20. LEY DE MERCADO DE CAPITALES (Cont.)

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 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 \$ 1200 cada una. Encontrándose pendiente de aprobación por parte de la CNV.

NOTA 21. 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 inscripta para actuar como Mercado según lo establecido en la Resolución General N° 622 de la CNV (ver Nota 20). 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 deducir del valor del Patrimonio Neto Mínimo el total acumulado en el Fondo de Garantía del artículo 45 de la Ley N° 26.831.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad presenta un patrimonio neto de \$ 85.709.635 el cual supera al patrimonio neto mínimo requerido.

La contrapartida mínima exigida por CNV asciende a \$ 1.918.927 sin embargo MAE mantiene dicha contrapartida por \$ 4.312.853, y se encuentra integrada por el valor de mercado de las Letras del Banco Central (LEBACS), conforme el siguiente detalle:

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 21. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO MERCADO SEGÚN LA C.N.V. (Cont.)

Letra	Valor nominal	Valor de Libros al 31.12.2015	Vencimiento
L27E6	4.405.366	4.312.853	27/01/2016
Total	4.405.366	4.312.853	

Por otra parte, al 31 de diciembre del 2015, la Sociedad ha integrado el fondo de garantía requerido por la CNV mediante LEBACS (L27E6) por \$20.162.147 y \$1.000.000 depositados en una cuenta MEP del BCRA (ver Nota 19).

NOTA 22. 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 21).

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. Calchaquí, Los Bosques, Buenos Aires (B6018XAB).

NOTA 24. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 10 de marzo de 2016, el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar ad referendum de la Asamblea de Accionistas, destinar el saldo de los aportes no capitalizados de \$ 2.394.646 al fondo de garantía establecido por el artículo 45 de la nueva Ley de Mercado de Capitales.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro 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 2015 y 2014.

Anexo A

Rubros	VALORES DE ORIGEN			DEPRECIACIONES			Neto resultante al 31.12.15	Neto resultante al 31.12.14
	Al inicio del ejercicio	Altas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
	\$							
Maquinas	53.493	-	53.493	53.493	-	53.493	-	-
Instalaciones	898.734	24.800	923.534	805.462	8.010	813.472	110.062	93.272
Muebles y útiles	1.307.197	7.774	1.314.971	1.103.699	24.890	1.128.589	186.382	203.498
Equipamiento Informático	9.647.152	2.478.412	12.125.564	8.001.994	1.217.401	9.219.395	2.906.169	1.645.158
Rodados	489.496	1.570.899	2.060.395	489.496	157.090	646,586	1.413.808	-
Obras de arte	44.041	-	44.041	-	-	-	44.041	44.041
Mejoras sobre inmueble de terceros	954.457	-	954.457	954.457	-	954.457	-	-
Total al 31.12.15	13.394.570	4.081.885	17.476.455	11.408.601	1.407.391	12.815.992	4.660.464	-
Total al 31.12.14	11.842.619	1.551.951	13.394.570	10.018.964	1.389.637	11.408.601	-	1.985.969

(1) Anexo H

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Anexo B

Rubros	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			Neto resultante al 31.12.15	Neto resultante al 31.12.14
	Al inicio del ejercicio	Altas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
	\$							
Desarrollo de Software	5.019.480	412.183	5.431.663	1.900.960	1.036.245	2.937.205	2.494.458	3.118.520
Total al 31.12.15	5.019.480	412.183	5.431.663	1.900.960	1.036.245	2.937.205	2.494.458	-
Total al 31.12.14	4.599.958	419.522	5.019.480	919.992	980.968	1.900.960	-	3.118.520

(1) Anexo H

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540
OTRAS INVERSIONES
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Anexo D

Cuenta principal y características	Valor nominal	Total al 31/12/2015	Total al 31/12/2014
Otros Activos Financieros			
- LEBACS	25.000.000	24.475.000	-
- Plazos fijos en moneda local	-	-	18.986.979
Subtotal	25.000.000	24.475.000	18.986.979
Efectivo y equivalentes			
- Plazos Fijos en moneda local	5.595.067	5.639.471	28.836.444
- Plazos Fijos en moneda extranjera	8.649.035	8.660.677	-
- LEBACS	52.400.000	64.217.800	-
Subtotal	66.664.102	78.517.948	
Total al 31.12.15	91.664.102	102.992.948	-
Total al 31.12.14	47.826.423	-	47.826.423

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
 Miembro 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 2015 y 2014.

Anexo G

	Monto y clase de la moneda extranjera	Cotización	Monto en moneda local 31.12.15 \$	Monto en moneda local 31.12.14 \$
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes a efectivo				
Caja	U\$S -	12,9400	-	4.685.044
Caja	EUR -	14,1640	-	10.500
Caja	Real -	3,29	-	3.829
Cuenta corriente	U\$S 22.770	12,9400	294.649	2.292.314
Plazo fijo	U\$S 669.295	12,9400	8.660.677	-
Créditos por servicios				
Deudores del exterior	U\$S 57.436	12,9400	743.288	346.332
Total Activo Corriente			9.698.614	7.338.019
Total Activo			9.698.614	7.338.019

U\$S = dólar estadounidense.

EUR = Euro

Real = Real (Brasil)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

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

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Anexo H

Rubro	31.12.15			31.12.14
	Total	Costo de servicios	Gastos de administración	Total
	\$			
Honorarios	3.553.965	2.843.172	710.793	3.856.089
Honorarios de Directores Independientes	1.730.631	-	1.730.631	1.210.625
Sueldos	73.696.904	58.957.523	14.739.381	59.283.288
Beneficio post empleo	320.996	-	320.996	471.008
Contribuciones sociales	16.102.734	12.882.187	3.220.547	12.518.296
Gastos de personal	1.816.381	1.453.105	363.276	1.892.223
Publicidad y propaganda	358.070	286.456	71.614	304.757
Conservación y reparación	373.116	298.493	74.623	249.535
Impuestos y tasas	12.226.750	9.781.400	2.445.350	15.784.392
Alquileres	4.191.828	3.353.462	838.366	3.492.394
Servicios de terceros	6.718.208	5.374.566	1.343.642	6.046.791
Seguros	1.323.622	1.058.898	264.724	694.344
Fletes, franqueo y correspondencia	176.697	141.358	35.339	165.321
Gastos de inspecciones – viaje	182.181	145.745	36.436	777.587
Gastos generales	970.708	776.566	194.142	1.729.760
Depreciaciones bienes de uso (Nota 13)	2.443.637	1.954.910	488.727	2.370.605
Gastos cocina y maestranza	624.247	499.398	124.849	519.245
Teléfonos	352.995	282.396	70.599	398.681
Servicios informáticos	2.204.379	1.763.503	440.876	2.603.981
Gastos edificio	1.245.573	996.458	249.115	1.039.988
Gastos de librería	256.670	205.336	51.334	197.514
Seminarios, cursos y otros	314.455	251.564	62.891	409.119
Gastos bancarios	286.234	228.987	57.247	248.264
Gastos de limpieza	675.892	540.714	135.178	478.816
Suscripciones y publicaciones	253.668	202.934	50.734	290.752
Gastos de enlace	3.839.863	3.071.890	767.973	3.088.086
Total al 31.12.15	136.240.404	107.351.021	28.889.383	-
Total al 31.12.14	-	94.751.863	25.369.598	120.121.461

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre 2015 y 2014

Anexo I

	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014
Cuentas de Orden Deudoras		
De Actividad Fiduciaria		
Fondos en Fideicomiso		
ICBC	376.551.537	26.518.649
Banco Galicia	263.723.941	65.799.142
Banco Hipotecario	212.499.619	12.401.405
Banco Comafi	175.538.275	8.415.169
Banco Itau	153.795.750	97.167.824
Banco Macro	140.383.686	40.622.001
BBVA Banco Frances	135.965.148	44.350.676
Banco Credicoop	124.999.416	4.789.120
HSBC Bank	119.420.100	23.945.814
J.P. Morgan Chase	109.647.776	-
Banco Patagonia	80.207.751	54.006.750
Banco CMF	75.751.965	1.419.632
Banco Mariva	39.918.684	7.167.312
Nuevo Banco de Santa Fe	37.596.899	15.565.583
Banco Santander Río	36.432.946	12.143.841
Banco Servicios y Transacciones (BST)	31.245.440	8.364.668
Banco Ciudad Bs As	25.265.686	114.648.101
BNP Paribas	10.745.788	14.060.820
Cia Financiera	7.301.040	2.531.393
Citibank	3.303.192	-
Banco Saenz	956.161	-
Deutsche Bank	-	4.280.275
Nuevo Banco Industrial	-	8.603.313
Banco Supervielle	-	15.051.521
Banco de la Prov Bs As	-	872.305
Banco de Valores	-	376.288
Banco Finansur	-	257.056
Total	2.161.250.799	583.358.658
Cuentas de Orden Acreedoras		
De Actividad Fiduciaria		
Cuentas de Actividad Fiduciaria por Contra	2.161.250.799	583.358.658
Total	2.161.250.799	583.358.658

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

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

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO EL 1º DE ENERO DE 2015 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

Ver Nota 20 – Ley de Mercado de Capitales y Nota 21 – cumplimiento de las disposiciones para actuar como mercado según la CNV.

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

10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

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

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2015 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

3. CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE CREDITOS Y DEUDAS

Rubro	31.12.15									31.12.14	
	Tasa	Corrientes						No Corrientes		Total Corriente	Total no Corriente
		1er Trimestre 2016	2do Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	4to Trimestre 2016	Vencido	Total Corrientes	Más de un año	Total No Corrientes		
ACTIVO											
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>											
Plazo fijo	A	78.517.948	-	-	-	-	78.517.948	-	-	28.836.444	-
		78.517.948	-	-	-	-	78.517.948	-	-	28.836.444	-
<i>Créditos por servicios</i>									-		
Deudores comunes	B	4.053	-	-	-	-	4.053	-	-	24.630	-
Deudores del exterior	B	743.288	-	-	-	-	743.288	-	-	346.332	-
Deudores Agentes del Mercado	B	1.983.266	-	-	-	-	1.983.266	-	-	606.903	-
		2.730.607	-	-	-	-	2.730.607	-	-	977.865	-
<i>Activo por impuesto diferido</i>	B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	426.831
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	426.831
Anticipos varios	B	665.242	-	-	-	-	665.242	-	-	-	-
Deudores diversos	B	50.897	-	-	-	-	50.897	-	-	147.717	-
Otros Créditos impositivos	B	240.741	-	-	-	-	240.741	-	-	567.958	-
Gastos a recuperar	B	146.778	-	-	-	-	146.778	-	-	-	-
Impuestos a cuenta Fideicomiso OCT	B	-	5.962.625	-	-	-	5.962.625	-	-	11.310.251	-
Impuesto a las ganancias saldo a favor	B	-	4.086.629	-	-	-	4.086.629	-	-	2.697.542	-
Seguros a devengar	B	305.964	289.306	280.977	240.105	-	1.116.352	-	-	612.003	-
Depósitos en garantía	B	-	-	-	-	-	-	1.461.386	1.461.386	-	520.863
		1.409.621	10.338.560	280.977	240.105	-	12.269.264	1.461.386	1.461.386	15.335.471	520.863

	31.12.15	31.12.14
--	-----------------	-----------------

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

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

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2015 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

	Tasa	Corrientes								No Corrientes	
		1er Trimestre 2016	2do Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	4to Trimestre 2016	Vencido	Total Corrientes	Más de un año	Total No Corrientes	Total Corriente	Total no Corriente
PASIVO											
<i>Cuentas a pagar comerciales y otras</i>											
Proveedores comunes	B	5.237.865	-	-	-	-	5.237.865	-	-	2.515.899	-
Deposito en tribunal Arbitral	B	300.000	-	-	-	-	300.000	-	-	300.000	-
		5.537.865	-	-	-	-	5.537.865	-	-	2.815.899	-
<i>Provisión y otros cargos</i>											
Sueldos y Cs. Sociales a pagar	B	-	-	-	-	-	-	-	-	8.219.318	-
Provisión Beneficios post empleo	B	30.843	30.843	30.843	30.843	-	123.372	1.554.950	1.554.950	101.904	1.315.422
Retenciones sindicales a depositar	B	128.846	-	-	-	-	128.846	-	-	187.365	-
Retenciones de ganancias emitidas	B	1.239.167	-	-	-	-	1.239.167	-	-	1.826.135	-
IVA a pagar	B	3.187	-	-	-	-	3.187	-	-	-	-
Plan de facilidades IIBB	B	137.996	137.996	137.995	137.995	-	551.982	4.277.818	4.277.818	551.982	4.829.798
Facturación IGMP	B	5.704.456	-	-	-	-	5.704.456	-	-	12.857.645	-
Provisión IGMP	B	-	-	-	1.216.437	-	1.216.437	-	-	-	-
Ingresos Brutos a pagar	B	76.091	-	-	-	-	76.091	-	-	326.405	-
Otras provisiones	B	9.356.579	-	-	-	-	9.356.579	-	-	11.685.956	-
Provision gratificacion	B	-	-	-	13.000.000	-	13.000.000	-	-	-	-
		16.677.165	168.839	168.838	14.385.275	-	31.400.117	5.832.768	5.832.768	27.537.392	6.145.220
<i>Deudas bancarias y financieras</i>											
Préstamos	C	117.104	35.001	36.276	37.598	-	225.979	173.100	173.100	500.000	83.333
		117.104	35.001	36.276	37.598	-	225.979	173.100	173.100	500.000	83.333

A Devenga interés a tasa fija

B No devenga interés.

C Devenga interés.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

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

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2015 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

Ver Nota 3 precedente y 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, la Sociedad no poseía bienes de cambio.

8. VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no poseía valores negociables.

9. BIENES DE USO

Ver Anexo A a los estados contables.

a) Bienes de uso valuados técnicamente:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían bienes de uso revaluados técnicamente.

b) Bienes de uso sin usar por obsoletos:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 cuanta con participaciones en otras sociedades.

11. VALORES RECUPERABLES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

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

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2015 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

12. SEGUROS

Al 31 de diciembre de 2015 el detalle de seguros contratados era el siguiente:

Bienes Asegurados	Riesgo cubierto	Monto asegurado
Autos	Flota de autos	\$ 100.773
Autos	Flota de autos	\$ 10.225
Seguro Técnico	Equipos técnicos	\$ 45.036
Integrales	Incendios	\$ 13.057
Directores y gerentes	Responsabilidades	US\$ 536.687
Directores y gerentes	Responsabilidades	US\$ 536.687

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:

No existen.

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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, no existían aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

b) Dividendos acumulativos e impagos de acciones preferidas:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

15. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS

Ver Nota 22 precedente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

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 2015 ascendieron a \$ 1.258.718 millones, cifra que resulta un 24% 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.

La distribución de los títulos operados en el MAE durante el 2015 se compone de la siguiente manera: Letras del Banco Central 67%, Boden y Bonar 23%, Nuevos Bonos Canje 4%, Títulos Privados 2% y resto 4%.

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 revirtió este año la tendencia de caída que había mostrado en 2014. El monto operado durante el año 2015 ascendió a U\$S 40.708 millones, mostrando un incremento del 3%; ya que durante el año 2014 el monto negociado fue de poco más de U\$S 39.400 millones.

Por otra parte, las Operaciones Compensadas a Término (OCT-MAE) registraron alzas en su operatoria. Los montos negociados en Futuros de Divisas aumentaron un 9,1%, ya que totalizaron U\$S 24.340 millones (de un previo de U\$S 22.300 millones).

En referencia a los montos negociados en Futuros de Tasa y Swaps de Tasa, se registraron operaciones de Swaps de Tasa totalizando 153 millones de pesos (durante todo el año 2014 se negociaron más de 10 millones de pesos).

Por último, las colocaciones primarias realizadas a través de MP-MAE continuaron mostrando una evolución positiva, alcanzando las de títulos privados durante el año 2015 masi \$ 76.500 millones; mientras que en el año 2014 se colocaron algo menos de \$ 60.000 millones

2) Estructura Patrimonial Comparativa

	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11
Activo corriente	120.225.558	76.633.625	52.045.728	22.237.518	15.447.139
Activo no corriente	8.616.307	6.052.183	5.957.575	6.751.694	6.586.621
Total	128.841.865	82.685.808	58.003.303	28.989.212	22.033.760
Pasivo corriente	37.163.960	39.072.609	31.583.991	12.766.713	6.063.432
Pasivo no corriente	5.968.270	6.228.553	1.520.084	-	27.824
Total	43.132.230	45.301.162	33.104.075	12.766.713	6.091.256
Patrimonio neto	85.709.635	37.384.646	24.899.228	16.222.499	15.942.504
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	128.841.865	82.685.808	58.003.303	28.989.212	22.033.760

3) Estructura de Resultados Comparativa

	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11
Ganancia de explotación	30.266.695	4.338.397	5.113.941	168.002	2.027.363
Resultados financieros y por tenencia	18.673.364	9.132.888	4.148.122	970.067	849.781
Otros Ingresos y Egresos	(615.070)	(985.867)	(457.300)	(419.546)	(300.189)
Impuesto a las ganancias	-	-	(128.034)	(438.528)	(1.065.002)
Resultado neto –Ganancia	48.324.989	12.485.418	8.676.729	279.995	1.511.953

4) Índices

	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11
Liquidez	3,235	1,9613	1,6479	1,7431	2,5476
Endeudamiento	0,5032	0,8252	1,3295	0,7880	0,3821
Inmovilización del capital	0,0669	0,0732	0,1027	0,2328	0,2989
Rentabilidad	0,56382	0,5014	0,5428	0,0451	0,1786

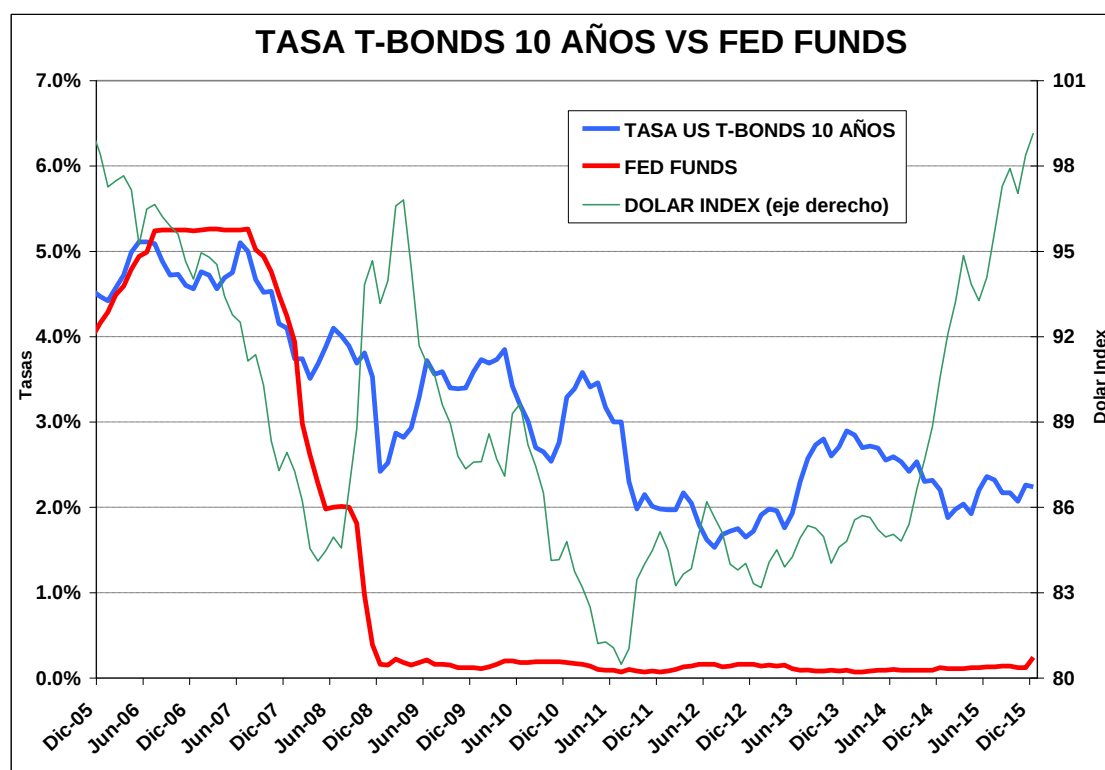
5) Perspectivas futuras

Por su parte, en el plano local, desde lo institucional el año 2016 marcará la continuidad del trabajo iniciado en el 2015, donde se bregó por el lanzamiento integral del Nuevo Mercado de Capitales; claramente, el esfuerzo de todos los participantes a lo largo del período que se reseña, comprometiendo en la tarea los recursos humanos y tecnológicos necesarios a fin de alcanzar las metas propuestas en la Ley 26.831 permiten vislumbrar un mercado fortalecido.

El 2016 no luce como demasiado promisorio en materia de contexto externo, continuando con la tendencia mediocre de los últimos años. En efecto, la economía mundial en el año 2015 creció a una tasa moderada, cercana al 3%, señalando una leve desaceleración respecto al año anterior y marcando el menor ritmo de crecimiento anual desde la crisis global del 2008-2009. Esa desaceleración sigue estando relacionada con un menor crecimiento de las economías emergentes, que al haberse expandido cerca de un 4% en el año, han acumulado en los últimos 5 años una reducción de unos 3,5 puntos en su ritmo de crecimiento anual. Una parte importante de esa desaceleración está explicada por China, que creció en el 2015 por debajo del 7% por primera vez en 25 años, y acumula también una reducción en el ritmo de crecimiento anual de unos 3,5 puntos desde el año 2010.

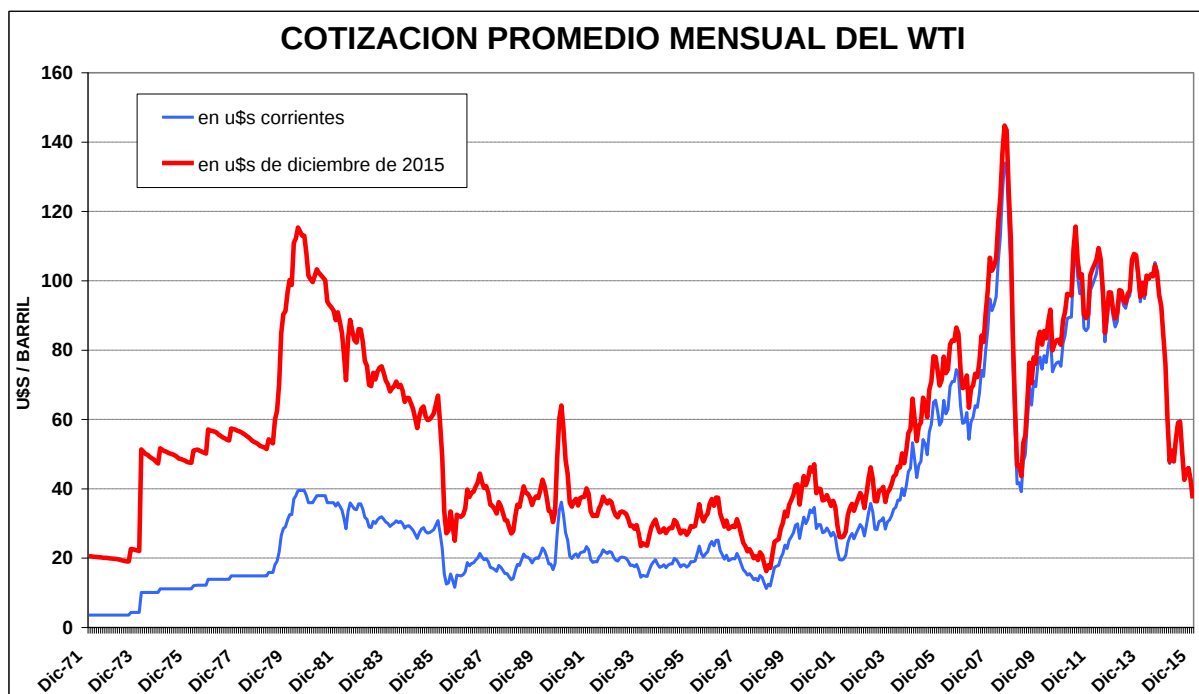
Las perspectivas externas complicadas incluyen también a la región, luego que en el 2015, y por primera vez desde el año 2009, la economía del conjunto de América Latina se contrajera, debido principalmente al impacto de la caída superior al 3,5% en la economía brasileña (peor caída de la economía del vecino país en unos 15 años). En cambio, EE.UU. mantuvo un crecimiento económico similar al del año anterior, en torno al 2,5%, mientras que la zona euro reforzó la tendencia a la recuperación económica al crecer cerca del 1,5%, contra un guarismo inferior al 1% en el 2014 y recesión en los años anteriores. Las expectativas implican que poco de esto cambiaría en el 2016, con las economías centrales creciendo a un ritmo similar que en el 2015 y el conjunto de las economías emergentes enfrentando el riesgo de una nueva desaceleración económica. Parte de ello está relacionado con las perspectivas de una nueva reducción en el ritmo de crecimiento de China y la alta probabilidad de otra importante caída en la economía brasileña, que a su vez haría que se mantenga un crecimiento negativo para el conjunto de América Latina.

La mala performance reciente y las perspectivas complicadas para los países emergentes están relacionadas en parte con la tendencia decreciente en el precio de los commodities. A su vez la caída del precio de las materias primas se relaciona con el incipiente comienzo del ciclo alcista en las tasas de interés en EE.UU. En efecto, la principal economía del mundo a fines del 2015 finalmente abandonó la política de tasas prácticamente nulas, disponiendo la primera suba de los Fed Funds en casi 10 años. Si bien ello era esperado y no tuvo grandes efectos en las tasas de los bonos largos del Tesoro de los EE.UU., apuntaló el fortalecimiento global del dólar, con el denominado “dollar index”¹ creciendo casi un 10% en el 2015.



El impacto de la suba del dólar en el precio de los commodities es dispar: los granos caen menos (tomando los promedios de diciembre, en el 2015 la soja cayó un 15% y el trigo 30%, mientras que el precio del maíz casi no varió), mientras que las cotizaciones de los metales y el petróleo sufren bastante más. La caída del precio del petróleo es particularmente relevante, ya que suma el derrumbe del 37% en el 2015 a la caída de casi 40% que había tenido en el 2014, quebrando de esa manera los pisos que había alcanzado en lo peor de la crisis global del 2008/2009.

¹ Índice del valor real (ajustado por inflación) del dólar estadounidense contra las monedas de sus socios comerciales, ponderadas por el peso de cada país en el comercio exterior de EE.UU.



Si bien los motivos de la caída del petróleo sin dudas van más allá del alza de las tasas en EE.UU. y la suba del dólar², lo cierto es que implica una importante amenaza para los países emergentes (generalmente productores de commodities), especialmente para los que tienen dependencia de la renta petrolera, mientras que no existen señales de que la mejora en el crecimiento mundial que usualmente se asocia a menores precios del petróleo vaya a compensar ese riesgo.

Pese a ese contexto externo mayormente negativo, las perspectivas de la economía argentina son positivas, particularmente más allá del corto plazo, ya que se espera que de manera paulatina primero, y mas veloz después, finalmente se abandone el largo período de estancamiento con alta inflación que comenzó hace cerca de 4 años, con la implantación del denominado cepo cambiario. En el año 2015 la economía logró tener un modesto crecimiento (algo superior al 1%, guarismo que resulta aproximadamente similar a la caída sufrida en el año anterior), de la mano de una buena cosecha agrícola y cierta dinámica en el consumo, apuntalado éste último a su vez en una política fiscal muy expansiva y paritarias relativamente generosas. Pero ello se logró manteniendo un valor artificial del tipo de cambio y provocando un fuerte deterioro de las cuentas públicas (llevando al mayor déficit fiscal en casi 256 años) y en las reservas. En efecto, las “reservas propias” (restando las deudas del BCRA en moneda extranjera que son contrapartida

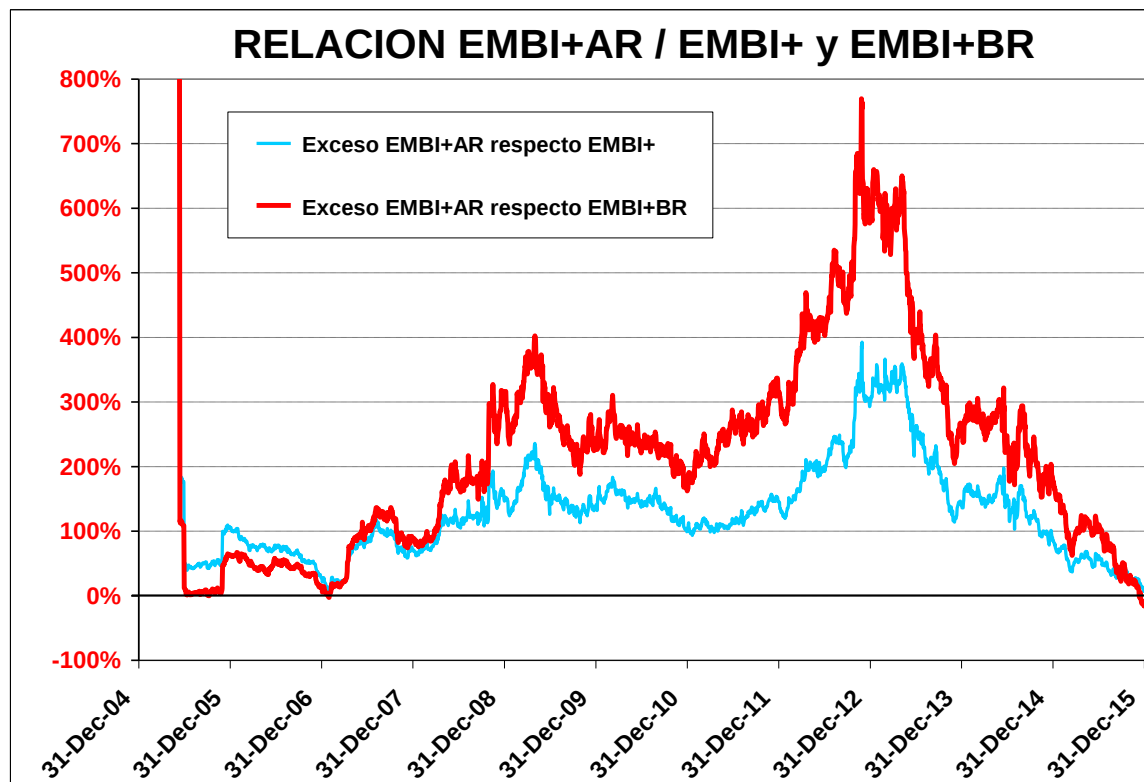
² A esos factores se agregan el incremento en la producción mundial (y los stocks) derivado del “shale oil” y la falta de la usual respuesta (reduciendo la producción) de la OPEP a semejantes movimientos en los precios

de reservas) se fueron deteriorando progresivamente, para pasar a ser negativas en noviembre (cuando a fines del 2014 eran positivas en más de u\$s 16.000 millones).

Las elecciones presidenciales de fines del 2015 parecen haber implicado un freno para las políticas económicas deficientes. De hecho, los tres principales candidatos de las elecciones presidenciales se habían comprometido a realizar modificaciones relevantes en el rumbo económico, y ello ya había permitido cierta mejora en las expectativas internas y externas, lo que luego se reforzó con el triunfo electoral de Mauricio Macri. Como confirmación del compromiso con la modificación de las inconsistentes políticas económicas anteriores, pocos días después del cambio de Gobierno se eliminaron las restricciones cambiarias, lo que implicó un movimiento inicial cercano al 40% en el tipo de cambio y que tiende a desaparecer la brecha entre el tipo de cambio oficial y el informal (antes de las elecciones la misma superaba el 60%).

El cambio de rumbo económico, si bien aún incipiente, en definitiva fortalece las perspectivas económicas y genera expectativas favorables respecto a la evolución del mercado de capitales y para los precios de los activos financieros argentinos. Una demostración de esas expectativas positivas surge del hecho de que a finales del 2015 el spread del EMBI+AR³ era inferior al de Brasil y se encontraba con la menor diferencia en más de 10 años respecto al correspondiente al conjunto de países emergentes.

³ EMBI son las siglas de Emerging Market Bond Index, o índice de bonos de mercados emergentes, elaborado por JPMorgan. El spread indica la diferencia entre el rendimiento de los bonos de cada país emergente (EMBI+AR es el de Argentina) respecto al rendimiento de los bonos del Tesoro de los EE.UU.



La mejora en los activos argentinos sucede a pesar del negativo contexto externo en materia de mercado de capitales, ejemplificado en la importante contracción en el 2015 del volumen de emisiones de deuda por parte de los países emergentes, caída que superó al 40% para el conjunto de las economías de América Latina. Las expectativas económicas de Argentina son favorables, pese a esperarse que las modificaciones del rumbo económico podrían implicar un comienzo de año no exento de complicaciones, relacionadas con el efecto del alza del tipo de cambio en la inflación y en el consumo. En efecto, los consensos de proyecciones económicas apuntan a una mejora en la actividad económica y una caída en la inflación en la segunda parte del año, tendencias que se consolidaría posteriormente. Esas favorables perspectivas económicas en definitiva alimentan las expectativas de un mercado de capitales con volumen en alza y trayectoria positiva para el año 2016.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2016.

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. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados del resultado 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 2014, 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 Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor 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 de 2015, 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;
- 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 de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$1.905.091,50, no siendo exigible a dicha fecha;

- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III, Sección IV, 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 de 2015 representan:
- e.1) el 62% 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 su sociedad controlante en dicho ejercicio;
- e.3) el 80% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad y su sociedad controlante por todo concepto en dicho ejercicio.
- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Mercado Abierto Electrónico S.A. 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 21 a los estados contables adjuntos al 31 de diciembre de 2015, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2016.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 252 Fº 159

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 inventario y el Estado de Situación Financiera, los Estados de Resultados Integral, de Estado de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo y las Notas 1 a 24 y los anexos A, B, D y G a I, confeccionados respecto del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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.

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, 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 2015 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.

Por otra parte, no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 21 a los estados contables adjuntos al 31 de diciembre de 2015, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2016.

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia