

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

## **Estados Financieros**

Correspondientes al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2014  
presentados en forma comparativa

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

## **Estados Financieros**

Correspondientes al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2014  
presentados en forma comparativa

## **Indice**

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**

Durante el año 2014 continuaron las dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación internacional y las tensiones domésticas sobre el tipo de cambio, la inflación y el crecimiento.

Efectivamente, el crecimiento del producto se ha ralentizado a nivel mundial, un conjunto de países de la Eurozona enfrenta aún significativos desafíos para encauzar sus finanzas y acceder a un sendero sustentable de recuperación.

Los países emergentes (en particular los BRICS) muestran síntomas de fatiga en su modelo de desarrollo que seguramente será objeto de revisión y ajuste. Mientras tanto, si bien en los EEUU los indicadores sobre la actividad económica parecen mejorar, la probabilidad creciente de una política monetaria menos laxa permite suponer un retorno a niveles de tasa de interés más acordes con los históricamente observados, situación que tendrá su impacto en los mercados e introducirá ciertamente alguna volatilidad adicional.

El mercado de capitales local concretó en el año 2014 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 2014 ascendieron a u\$s 124.628 millones, cifra que resulta un 11 % 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. Esta mejora en los negocios permitió alcanzar, aún en un ambiente no exento de altibajos, un monto de operaciones promedio diario de u\$s 515 millones para este segmento del mercado.

Con relación a las operaciones de carácter financiero (operaciones de pase y pase aforado), las mismas registraron en el año 2014 un monto promedio diario de u\$s 6.570 millones, importe que se ubica un 9 % por debajo de lo negociado en promedio en el año anterior, pero que de todas formas revela su importancia para el mercado financiero local tanto por su magnitud como por constituirse en un canal alternativo de instrumentación de la política monetaria del B.C.R.A., que utiliza esta operatoria como mecanismo adicional para el manejo de la liquidez en el sistema financiero.

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–, mostró una leve caída en los montos negociados y, en sentido opuesto, un incremento en la cantidad de operaciones. Como consecuencia de ello, el monto promedio de cada operación disminuyó. El monto operado durante el año ascendió a U\$S 45.751 millones, mostrando una disminución del 3 %; ya que durante el año 2013 el monto negociado fue de poco más de U\$S 47.200 millones. La cantidad de operaciones aumentó un 8%, pasando de casi 40.500 durante el año 2013 a casi 44.000 durante el año 2014.

Por último, las colocaciones primarias realizadas a través de MP-MAE continuaron mostrando una evolución positiva, alcanzando las de títulos privados durante el año 2014 casi \$ 60.000 millones en 232 colocaciones; mientras que en el año 2013 se colocaron poco más de \$ 56.000 millones.

En particular con respecto al análisis de los estados contables correspondientes al presente ejercicio se observa que el patrimonio neto es de \$ 37.384.646.- y el estado de resultados arrojó una ganancia del ejercicio de \$ 12.485.418.- El total del activo corriente ascendió a \$ 76.633.625.- y el del activo no corriente a \$ 6.052.183.- compuesto casi en su totalidad por los activos fijos. En lo que se refiere al pasivo corriente ascendió a \$ 39.072.609 y el pasivo no corriente a \$ 6.228.553.-

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 \$ 12.485.418- 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	2014	2013
Solvencia (1)	2,212	0,752
Endeudamiento (2)	1,212	1,329
Liquidez Corriente (3)	1,961	1,648
“Prueba ácida” o liquidez inmediata (4)	0,400	0,495
Razón del patrimonio al activo (5)	0,452	0,429
Razón de inmovilización de activos o del capital (6)	7,32%	10,27%
Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas (7)	33,40%	51,47%
Apalancamiento o “leverage” financiero (8)	6,365	5,838
Razón de Rotación de Activos (9)	0,490	0,698
Razón de Rotación de Créditos por Ventas (10)	17,427	17,427

- (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 2015 marcará 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. De todas formas, el camino a transitar no luce totalmente despejado: una economía cuyo desempeño ha disminuido, operando en un mercado caracterizado por las restricciones asociadas a las regulaciones y controles cambiarios puestos en marcha hacia finales del 2011 y con la incertidumbre adicional derivada de los avatares del juicio que mantiene el Gobierno Nacional con algunos de los tenedores de deuda pública que no ingresaron oportunamente al canje (*holdouts*) son elementos que requieren particular atención y generan nerviosismo entre los inversores, incentivando la volatilidad. Es de esperar entonces que, aún en un período que se anticipa no exento de desafíos, pueda instalarse un moderado optimismo en la perspectiva de los negocios que apunte la tendencia positiva de los últimos años.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de marzo de 2015

EL DIRECTORIO

**Mercado Abierto Electrónico S.A.****Estados Financieros**

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014  
presentado en forma comparativa

Ejercicio económico N° 29 iniciado el 1° de enero de 2014

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

<b>COMPOSICION DEL CAPITAL</b>				
<b>Acciones</b>				<b>Capital autorizado a realizar oferta pública</b>
<b>Cantidad</b>	<b>Tipo</b>	<b>Votos</b>	<b>V.N.</b>	<b>Suscripto e integrado</b>
202	Ordinarias	1	1.200	\$ 242.400

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

# 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 2014 y 2013

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	Notas	2014	2013
<b>Operaciones Continuas</b>			
Ingresos por servicios	4.b)	124.459.858	81.092.685
Costo de servicios	Anexo H	(94.751.863)	(59.371.540)
<b>Ganancia Bruta</b>		29.707.995	21.721.145
Gastos de administracion	Anexo H	(25.369.598)	(16.607.204)
<b>Ganancia operativa</b>		4.338.397	5.113.941
Ingresos Financieros	7	9.478.017	4.805.068
Renta Fondo de Garantía Art. 45	7 y 19	1.366.583	-
Costos financieros	7	(1.711.712)	(656.946)
Ingresos financieros netos		9.132.888	4.148.122
Otros egresos	4.b)	(985.867)	(463.085)
Otros ingresos	4.b)	-	5.785
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		12.485.418	8.804.763
Impuesto a las ganancias	9	-	(128.034)
<b>Resultados del ejercicio para operaciones continuas</b>		12.485.418	8.676.729
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>		-	-
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>		12.485.418	8.676.729
<b>Ganancia por acción atribuible a accionistas de la Compañía (expresadas en \$ por acción)</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>	11	61.809	42.954
<b>Ganancia por acción diluida</b>	11	61.809	42.954

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

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Dr. 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 2014 y 2013

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
<b>Activo</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipos	13	1.985.969	1.823.655
Activos Intangibles	13	3.118.520	3.679.966
Activo por impuesto diferido	9	426.831	426.831
Otros créditos	14	520.863	27.123
<b>Total activo no corriente</b>		<b>6.052.183</b>	<b>5.957.575</b>
<b>Activo corriente</b>			
Créditos por servicios	14	977.865	1.326.248
Otros créditos	14	15.335.471	19.282.728
Otros Activos Financieros	14	18.986.979	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	41.333.310	31.436.752
<b>Total activo corriente</b>		<b>76.633.625</b>	<b>52.045.728</b>
<b>Total activo</b>		<b>82.685.808</b>	<b>58.003.303</b>
<b>Patrimonio y pasivo</b>			
<b>Patrimonio atribuible a los accionistas mayoritarios:</b>			
Capital social	2.12	2.990.929	2.990.929
Reserva Legal		184.391	184.391
Reserva Fondo de Garantía Art. 45 Ley 26.831		8.676.729	-
Otras reservas		13.047.179	13.047.179
Resultados acumulados		12.485.418	8.676.729
<b>Total Patrimonio</b>		<b>37.384.646</b>	<b>24.899.228</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Provisión y otros cargos	14	6.145.220	936.751
Deudas bancarias y financieras	14	83.333	583.333
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>6.228.553</b>	<b>1.520.084</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas a pagar comerciales y otras	14	2.815.899	2.967.637
Provisiones y otros cargos	14	35.756.710	28.116.354
Deudas bancarias y financieras	14	500.000	500.000
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>39.072.609</b>	<b>31.583.991</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>45.301.162</b>	<b>33.104.075</b>
<b>Total patrimonio y pasivo</b>		<b>82.685.808</b>	<b>58.003.303</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Dr. 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 2014 y 2013

	Capital Social			Reserva Legal	Reserva Fondo de Garantía Art. 45 Ley 26.831	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
	Capital Social	Ajuste Integral de Capital Social	Aportes no Capitalizados					
<b>Saldos al 01.01.2013</b>	242.400	353.883	2.394.646	184.391	-	12.767.184	279.995	16.222.499
Otras Reservas (**)	-	-	-	-	-	279.995	(279.995)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	8.676.729	8.676.729
<b>Saldos al 31.12.2013</b>	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
<b>Saldos al 31.12.2014</b>	242.400	353.883	2.394.646	184.391	8.676.729	13.047.179	12.485.418	37.384.646

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

(\*\*) Según Asamblea general ordinaria celebrada el 24 de abril de 2013.

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

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Dr. 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 2014 y 2013

		31.12.2014	31.12.2013
	Notas		\$
<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>			
Operaciones continuadas:			
Efectivo generado por las operaciones	17	31.355.010	18.339.172
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación</b>		31.355.010	18.339.172
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>			
Operaciones continuadas:			
Compra de Propiedad, planta y equipos	13	(1.551.951)	(1.297.023)
Compra de Activos Intangibles		(419.522)	-
Flujo de efectivo de otras inversiones – neto		-	39.759
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		(1.971.473)	(1.257.264)
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>			
Operaciones continuadas:			
(Cancelación) / Adquisición de préstamos		(500.000)	1.083.333
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación</b>		(500.000)	1.083.333
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		28.883.537	18.165.241
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		31.436.752	13.271.511
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio</b>	15	60.320.289	31.436.752

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

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Dr. 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.

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

Es el mercado electrónico de títulos valores y de negociación de moneda extranjera mas importante de la Argentina. El mismo, esta 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  
2 de marzo de 2015

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 2013 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 2013 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  
2 de marzo de 2015

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.)

#### 2.3. 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 reexpresados.

Cuando se cumplan las condiciones establecidas en la NIC 29 para considerar a Argentina como una economía hiperinflacionaria, los estados financieros correspondientes deberán ser reexpresados desde la fecha de última reexpresión (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 reexpresado según principios de contabilidad generalmente aceptados anteriores, a la fecha de transición, como costo atribuido, ajustado para reflejar cambios en un índice de precios general. Dicho valor fue determinado considerando los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas.

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

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo 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  
2 de marzo de 2015

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:

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

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.

Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisadas y ajustadas 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 recuperado estimado.

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

#### 2.5. 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  
2 de marzo de 2015

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.)

#### 2.5. 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  
2 de marzo de 2015

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.)

#### 2.6. 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 2.9 y 2.10).

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.

La tenencia en fondos comunes de inversión ha sido valuada a su cotización al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 tiene 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 provision y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados integral.

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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.)

#### 2.10. 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 2.8.

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  
2 de marzo de 2015

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  
2 de marzo de 2015

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.)

#### 2.15. 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 con 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  
2 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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.)

#### 2.17. 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, neto de descuentos e impuesto al valor agregado. La Sociedad reconoce los ingresos cuando los montos pueden ser medidos confiablemente, cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros para la entidad, y cuando se cumplen los criterios específicos para cada una de las actividades de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 3. ADMINISTRACION DEL RIESGO

#### 3.1 RIESGO LEGAL OPERACIONAL Y REGULATORIO

El MAE es un mercado autorregulado, 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, y los Agentes de Mercado Abierto que han sido registrados para operar ante el MAE y de los valores negociables admitidos a la negociación.

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 encuentra a cargo de un Directorio integrado por un número de entre siete y quince Directores designados por la Asamblea de Accionistas, que a su vez delega parte de sus atribuciones de contralor en un Director Ejecutivo. Este último supervisa el contralor llevado a cabo sobre el Mercado por 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.

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 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.

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.
- Tres días 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.
- Tres días después del vencimiento de las facturas administración envía a todos los agentes el estado de deuda actualizado.

De acuerdo al Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 el rubro “Créditos por servicios” asciende a \$ 977.865 todos vencidos con una anticuación mayor a treinta días. Sobre el total de la facturación anual los mismos representan el 0,79%.

Si evaluamos los mismos en relación con el año anterior notamos que han disminuido en un 26,27% dado que al 31 de diciembre de 2013 los mismos ascendían a \$ 1.326.248.

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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

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

#### 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 principalmente en colocar los mencionados fondos en Plazos Fijos intrasferibles en diversas entidades bancarias, todas de primera línea, y se han establecido vencimientos escalonados y con fechas de vencimiento cortas para su mejor gestión.

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 el rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” en un 91,88% en relación al 31 de diciembre del 2013, ya que a la fecha ascendían a \$ 31.436.752, mientras que al 31 de diciembre de 2014 se computaban \$ 60.320.289, si bien \$ 18.986.979 corresponden a reservas requeridas por la CNV (Notas 14 y 19).

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

31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014
16.855.879	22.538.782	28.720.544	31.436.752	50.532.095	41.684.939	54.381.209	60.320.289

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 en su primer fase y en etapa de desarrollo para la segunda fase. 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.

#### 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.

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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

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

#### c) RIESGO DE ADMINISTRACION (Cont.)

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

- Evolución diaria de los activos liquidos.
- Evolución diaria de las cuentas por cobrar.
- Evolución histórica de los activos liquidos y cuentas por cobrar.
- Detalle de saldos bancarios, segregados por entidad y moneda.

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 18% de los ingresos están asociados a la variación del tipo de cambio (exportaciones y mercado Forex), y adicionalmente posee un respaldo financiera en dólares cuyo equivalente en pesos es 7.338.019 (Anexo G).

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.

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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

### 3.3 FACTORES DE RIESGO DE MERCADO (Cont.)

#### b) Riesgo de tasa de interés.

El MAE limita el riesgo de tasa de interés al préstamo contraído con el Banco de la Nación Argentina. 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 totalidad, pasivos corrientes.

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

El MAE es administrador del Fideicomiso de Garantías OCT-MAE, lo que conlleva a ser responsable por el pago de los impuestos en los que el mismo se encuentra inscripto. Esta establecido en el contrato de fideicomiso que “Todos los costos, comisiones, cargos, impuestos y/o cualquier otra erogación derivada de la transferencia o mantenimiento de títulos y fondos en o desde las cuentas del MAE contempladas en el presente Contrato o en el Reglamento Operativo serán a cargo del Agente fiduciante y deberán ser reembolsados por dicho Agente al MAE juntamente con los aranceles mensuales”. Es por esto que, durante el ejercicio se han facturado mensualmente los cargos correspondientes a los anticipos de Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta para el periodo fiscal 2015. A la fecha no se registran créditos pendientes de cobro por el mencionado concepto. Durante el mes de Enero de 2015 y, conociendo que los anticipos abonados a esa fecha ya habían excedido el monto de impuesto determinado, se solicitó una reducción de anticipos ante la AFIP.

### 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  
2 de marzo de 2015

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 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 2014 y 2013 la Sociedad ha reconocido ingresos por un total de \$ 124.459.858 y \$ 81.092.685 respectivamente, por ventas de servicios.

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

<b>Rubro</b>	<b>31.12.14</b>	<b>31.12.13</b>
	<b>\$</b>	
Cuota mensual de servicios del Mercado (por operaciones en el mercado)	85.570.304	51.710.496
Cuota mensual OCT	8.953.438	8.037.090
Cuota mensual Forex Siopel (por operaciones de cambio)	7.348.597	5.739.574
Colocaciones Primarias	6.421.673	5.315.731
Arancel por autorización	5.660.450	5.040.400
Servicios prestados al exterior <sup>(1)</sup>	5.980.901	3.067.613
Cargo Mensual Adm. del Fideicomiso OCT	1.772.750	1.495.000
Servicios prestados a terceros	373.414	445.557
Desarrollos tecnológicos	2.378.331	241.224
<b>Total</b>	<b>124.459.858</b>	<b>81.092.685</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a ingresos por ventas de licencia SIOPEL, servicios de parametrización y “gap” análisis brindados a bolsas de valores y entidades financieras del exterior en la porción atribuible al MAE.

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

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 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

	2014	2013
Costos financieros:		
Costos por intereses	892.216	225.997
Gastos financieros	9.418	-
Diferencia de cambio negativa (Nota 12)	810.078	430.949
<b>Total Costos financieros</b>	<b>1.711.712</b>	<b>656.946</b>
Intereses por inversiones en plazos fijos	8.275.155	2.928.356
Resultado por tenencias en FCI	-	2.621
Intereses por pagos fuera de término	434.987	171.998
Diferencia de cambio positiva (Nota 12)	2.134.458	1.702.093
<b>Total Ingresos financieros</b>	<b>10.844.600</b>	<b>4.805.068</b>

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 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 2013.

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 utilizada para el ejercicio al 31 de diciembre de 2014 es del 35%.

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

- Activo diferido:

	<b>Bienes de uso</b>	<b>Previsiones</b>	<b>Total al 31.12.14</b>	<b>Total al 31.12.13</b>
	\$	\$	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	103.465	323.366	426.831	426.831
Cargo a resultado	-	-	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>103.465</b>	<b>323.366</b>	<b>426.831</b>	<b>426.831</b>

El activo diferido neto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que surge de la información incluida en el cuadro anterior asciende a \$426.831.

A partir del ejercicio fiscal 2013, mediante acta de Directorio de fecha 19 de febrero de 2014, 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 en la próxima Asamblea de Accionistas.

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

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.

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

	<b>31.12.14</b>	<b>31.12.13</b>
	<b>\$</b>	
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	12.845.418	8.804.763
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	4.369.896	3.081.667
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Donaciones	130.764	-
- Gastos no deducibles	93.342	-
- Provisión beneficio post empleo	143.853	-
- Otras provisiones	2.450.000	-
- Diferencia DDJJ 2012 / 2011	-	128.034
- Amortización bienes de uso	64.320	-
- Impuesto a las ganancias mínima presunta	133.408	-
Total cargo por impuesto a las ganancias	7.385.583	3.209.701
- Exención fondo de garantía	(7.385.583)	(3.081.667)
- Diferencia DDJJ 2012 / 2011	-	(128.034)
- Impuesto determinado del ejercicio	-	-

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

El impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2014 arroja un saldo a favor de \$ 2.697.542. El impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2013 registrado en el rubro Otros Créditos arroja un saldo a favor \$ 1.491.667, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>31.12.14</b>	<b>31.12.13</b>
	<b>\$</b>	
Provisión Impuesto a las Ganancias ejercicio	-	-
Saldo a favor Declaración Jurada Impuesto a las Ganancias	-	-
Retenciones realizadas por terceros	(2.697.542)	(1.491.667)
Anticipos Impuesto a las Ganancias	-	-
Impuesto a las Ganancias saldo a favor (Nota 14 c))	(2.697.542)	(1.491.667)

### 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 periodos Diciembre de 2008 hasta Diciembre de 2012.

La deuda regularizada, actualizada a la fecha de presentación asciende a \$ 6.493.852, este importe fué 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:

<b>Interés mensual</b>	<b>Para las cuotas</b>
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 asciende a \$ 14.973.299.

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 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.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	12.485.418	8.676.729
<b>Total</b>	<b>12.485.418</b>	<b>8.676.729</b>
Resultado por acción	<b>61.809</b>	<b>42.954</b>

#### (b) Diluidas

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ganancias</b>		
Resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad	12.485.418	8.676.729
Resultado utilizado para determinar la ganancia diluida por acción	12.485.418	8.676.729
<b>Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación</b>	<b>61.809</b>	<b>42.954</b>

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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:

	2014	2013
Diferencia de cambio neta (Nota 7)	1.324.380	1.271.144
<b>Total</b>	<b>1.324.380</b>	<b>1.271.144</b>

### NOTA 13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS Y ACTIVOS INTANGIBLES

	Propiedad, planta y equipos	Activos Intangibles
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013</b>		
<b>Saldo neto inicial al 1 de enero de 2013</b>	<b>1.697.782</b>	<b>4.599.958</b>
Altas	1.297.023	-
Bajas	-	-
Depreciación	(1.171.150)	(919.992)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1.823.655</b>	<b>3.679.966</b>
<b>Saldo neto inicial al 1 de enero de 2014</b>		
Altas	1.551.951	419.522
Bajas	-	-
Depreciación	(1.389.637)	(980.968)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.985.969</b>	<b>3.118.520</b>

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015  
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 14 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

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

	31.12.14	31.12.13
	\$	
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
a) Otros créditos		
Depositos en garantía (Nota 19)	520.863	27.123
	<u>520.863</u>	<u>27.123</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
b) Créditos por servicios		
Deudores comunes	24.630	87.322
Deudores del exterior (Anexo G)	346.332	81.933
Agentes de Mercado Abierto	606.903	1.156.993
	<u>977.865</u>	<u>1.326.248</u>
c) Otros créditos		
Impuesto a las Ganancias saldo a favor (Nota 9)	2.697.542	1.491.667
IVA saldo a favor	326.225	-
Impuesto a las ganancias mínima presunta – saldo a favor	180.591	-
Retenciones análogas en el exterior	61.142	-
Otros créditos impositivos	-	30.459
Deudores diversos	147.717	38.588
Impuestos a cuenta del Fideicomiso OCT-MAE (Nota 18)	11.310.251	17.287.770
Seguros a devengar	612.003	434.244
	<u>15.335.471</u>	<u>19.282.728</u>
d) Otros Activos Financieros		
Plazos Fijos (Nota 19)	18.986.979	-
	<u>18.986.979</u>	<u>-</u>
e) Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja en moneda nacional	55.000	35.000
Caja en moneda extranjera (Anexo G)	4.699.373	3.444.033
Bancos en moneda nacional	5.447.179	2.677.275
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	2.292.314	1.883.292
Inversiones en moneda nacional:		
- Plazos Fijos	28.839.444	23.397.152
	<u>41.333.310</u>	<u>31.436.752</u>

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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

	31.12.14	31.12.13
	\$	
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
f) Provisiones y otros cargos		
Beneficios post empleo (Nota 2.16 b))	1.315.422	936.751
IIBB a pagar Plan facilidades de pago (Nota 10)	4.829.798	-
	<u>6.145.220</u>	<u>936.751</u>
g) Deudas bancarias y financieras		
Prestamos bancarios (Nota 16)	83.333	583.333
	<u>83.333</u>	<u>583.333</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
h) Cuentas a pagar comerciales y otras		
Proveedores comunes	2.515.899	2.667.637
Depósito en Tribunal Arbitral del MAE	300.000	300.000
	<u>2.815.899</u>	<u>2.967.637</u>
i) Provisiones y otros cargos		
Sueldos y cargas sociales a pagar	8.219.318	2.553.989
Retenciones sindicales a depositar	187.365	103.124
Retenciones de ganancias emitidas	1.826.135	1.904.756
Otras provisiones sociales (Nota 2.16 a))	11.685.956	4.447.873
IIBB a pagar Plan facilidades de pago (Nota 6)	551.982	-
IIBB a pagar	326.405	132.912
IVA a pagar	-	219.197
Beneficios post empleo (Nota 2.16 b))	101.904	69.567
Deuda fideicomiso OCT-MAE (Nota 18)	12.857.645	18.684.936
	<u>35.756.710</u>	<u>28.116.354</u>
j) Deudas bancarias y financieras		
Prestamos bancarios (Nota 16)	500.000	500.000
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.

		<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
		<u>\$</u>	
Efectivo	Caja y Bancos	12.493.866	8.039.600
Equivalentes de efectivo	Plazos fijos menores a 90 días	47.826.423	23.397.152
	<b>Total efectivo y equivalentes</b>	<b><u>60.320.289</u></b>	<b><u>31.436.752</u></b>

### 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 2014 su saldo asciende a \$ 583.333.

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>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	12.485.418	8.804.763
Ajustes por:		
- Depreciación y amortización (Nota 13 y Anexos A y B)	2.370.605	2.091.142
Cambios en el capital de trabajo:		
- Disminución de créditos por servicios	348.383	996.943
- Disminución / (Aumento) en otros créditos	3.453.517	(12.679.672)
- (Disminución) / Aumento en deudas comerciales	(151.738)	1.395.195
- Aumento en provisiones y otros cargos	12.848.825	17.730.801
<b>Efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>31.355.010</u></b>	<b><u>18.339.172</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 2014 y 31 de diciembre de 2013, el saldo de la cuenta “OCT - MAE Garantías” abierta en el Banco Central de la Republica Argentina, asciende a la suma de \$ 583.358.658 y \$ 1.682.330.845, 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, la cuenta abierta en el Banco Central de la Republica Argentina OCT – MAE MTM [donde las partes intervinientes en las operaciones a término se obligan a liquidar diariamente las posiciones abiertas entre las mismas mediante el mecanismo de mark to market (MTM)], no presenta saldo.

En virtud del Contrato de Fideicomiso suscripto por el MAE con fecha 18 de agosto de 2004 con adhesión de Bancos Agentes, los fondos acreditados en 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 2014 y 2013 existen en el rubro Otros Créditos No Corrientes depósitos en garantía por \$ 520.863 y \$27.123 respectivamente.

Con fecha 22 de abril de 2014 la sociedad había constituido un plazo fijo para cumplir con el Fondo de Garantía requerido por la 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.

Con fecha 3 de diciembre de 2014 la sociedad ha renovado dicho plazo fijo el cual se encuentra vigente al 31 de diciembre de 2014. El mismo tiene un valor nominal de \$ 9.673.309 con plazo de 44 días e incluye intereses devengados netos, al 31 de diciembre de 2014 por \$ 148.412, lo que resulta en un importe total de \$ 9.821.721. Al vencimiento, el mismo devengará un total de intereses por \$ 233.220, conformando así un total a cobrar neto de retenciones de impuesto a las ganancias de \$ 9.899.533, estas últimas ascienden a la suma de \$6.996.

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 19. ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad mantiene plazos fijos por un importe total a cobrar de \$ 9.272.263, los mismos componen la contrapartida mínima exigida por CNV y se encuentran dentro del rubro Otros Activos Financieros. Dichos plazos fijos poseen un valor nominal de \$ 9.065.055 e incluyen intereses devengados netos al 31 de diciembre de 2014 por \$ 100.203, lo que resulta un importe devengado total a la fecha de \$ 9.165.258.

### NOTA 20. LEY DE MERCADO DE CAPITALES

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.

Para el cumplimiento de dichos requisitos la Sociedad, en principio, deberá 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 ha presentado 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  
2 de marzo de 2015

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 CAPITALS (Cont.)

MAE ha cumplimentado todos los trámites requeridos por la CNV y presentado la totalidad de la documentación requerida por ese Organismo, por lo que 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.

Cabe apuntar que al 31.12.2014 el patrimonio neto de la sociedad superaba el mínimo exigido por las Normas de la CNV y que en asamblea general ordinaria de accionistas celebrada con fecha 10 de abril de 2014, la sociedad ha procedido a la creación del Fondo de Garantía previsto en el artículo 45 de la citada ley y ha procedido a su integración.

### 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 inscrita para actuar como Mercado según lo establecido en la Resolución General N° 622 de la CNV (ver Nota 12). De acuerdo a las exigencias previstas, el patrimonio neto mínimo requerido para actuar en esa categoría, asciende a \$ 25.000.000 y la contrapartida mínima al 50% del importe resultante de deducir del valor del Patrimonio Neto Mínimo el total acumulado en el Fondo de Garantía del artículo 45 de la Ley N° 26.831, debiendo acreditar antes del 1 de marzo de 2014 el 50% como mínimo del patrimonio neto requerido y antes del 1 de septiembre de 2014 el 100% del monto exigido.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad presenta un patrimonio neto de \$ 37.384.647 el cual supera al patrimonio neto mínimo requerido al 1 de marzo de 2014 (\$ 12.500.000), según cronograma de adecuación Art. 12, Capítulo I, Título VI del nuevo TO CNV 2013.

La contrapartida mínima exigida por CNV asciende a \$ 9.065.055, la cual es cumplida por la Sociedad y se encuentra integrada por el valor nominal de los plazos fijos, siendo el monto total a cobrar a la fecha de vencimiento de \$ 9.272.268, conforme el siguiente detalle:

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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.)

Banco	Capital	Capital e Intereses	Vencimiento
Banco Francés BBVA	810.747	828.938	07/01/2015
Banco Francés BBVA	811.615	829.826	09/01/2015
Banco Francés BBVA	812.918	831.158	12/01/2015
Banco Francés BBVA	450.833	460.468	06/02/2015
Banco Francés BBVA	441.873	452.497	05/01/2015
Banco Francés BBVA	451.075	461.209	09/02/2015
Banco Francés BBVA	570.833	583.946	21/01/2015
Banco Francés BBVA	569.763	583.461	19/01/2015
Banco Francés BBVA	569.150	582.529	16/01/2015
Banco Galicia	439.435	449.367	26/01/2015
Banco Galicia	439.996	449.941	28/01/2015
Banco Galicia	438.538	448.560	23/01/2015
Banco Industrial	752.894	770.121	02/02/2015
Banco Industrial	752.083	769.291	30/01/2015
Banco Industrial	753.303	770.950	04/02/2015
<b>TOTAL</b>	<b>9.065.055</b>	<b>9.272.263</b>	

Con fecha 04 de septiembre de 2014 mediante nota cargo CNV 19468, y en respuesta a la vista conferida por la Comisión Nacional de Valores mediante nota CNV N° 4598/CO, el MAE solicitó autorización para constituir la contrapartida mínima con Plazos Fijos no pre cancelables, pero en el marco de un esquema de vencimientos escalonados con el objetivo de mantener liquidez, solicitando por ello se nos exima de cumplir con la exigencia normativa para la inversión de los activos disponibles en pesos conforme al punto 2 del Anexo I, Capítulo I, Título VI de las Normas CNV (NT 2013 y mod.). La solicitud presentada se sustenta en la necesidad de administrar las inversiones de la Sociedad, buscando la maximización del rendimiento del capital. Al día de la fecha la CNV no se ha expedido sobre el tema. Por otra parte, la Sociedad ha integrado el fondo de garantía requerido por la CNV mediante la constitución de un plazo fijo de fecha 3 de diciembre de 2014 en el Banco de Galicia y Buenos Aires por un valor nominal de \$ 9.673.309, siendo el monto total a cobrar a la fecha de vencimiento de \$ 9.899.533 (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 20).

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 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 proceso de migración desde el depósito “Archivos del Microcentro S.A.”, CUIT 30-71204873-1, bajo la denominación comercial “Rent a Box”, con domicilio legal y del depósito en la calle 25 de Mayo N° 626 – Subsuelo, Capital Federal (C1002ABN) a “ADEA Administradora de archivos S.A.”, CUIT 30-68233570-6, bajo la denominación comercial “ADEA”, con domicilio legal en la calle Av. Pte. R. Saenz Peña. 832, 2, Capital Federal (C1035AAQ) y del depósito en Av. Calchaqui, Los Bosques, Buenos Aires (B6018XAB).

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

**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 2014 y 2013.

**Anexo A**

Rubros	VALORES DE ORIGEN			DEPRECIACIONES			Neto resultante al 31.12.14	Neto resultante al 31.12.13
	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		898.734	763.870	41.592	805.462	93.272	134.864
Muebles y útiles	1.142.357	164.840	1.142.357	1.052.154	51.545	1.103.699	203.498	90.203
Equipamiento Informático	8.260.041	1.387.111	8.260.041	6.754.441	1.247.553	8.001.994	1.645.158	1.505.600
Rodados	489.496	-	489.496	440.549	48.947	489.496	-	48.947
Obras de arte	44.041	-	44.041	-	-	-	44.041	44.041
Mejoras sobre inmueble de terceros	954.457	-	954.457	954.457	-	954.457	-	-
<b>Total al 31.12.14</b>	<b>11.842.619</b>	<b>1.551.951</b>	<b>13.394.570</b>	<b>10.018.964</b>	<b>1.389.637</b>	<b>11.408.601</b>	<b>1.985.969</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.13</b>	<b>10.545.596</b>	<b>1.297.023</b>	<b>11.842.619</b>	<b>8.847.814</b>	<b>1.171.150</b>	<b>10.018.964</b>	<b>-</b>	<b>1.823.655</b>

(1) Anexo H

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015  
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 2014 y 2013.

#### Anexo B

Rubros	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			Neto resultante al 31.12.14	Neto resultante al 31.12.13
	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	4.599.958	419.522	5.019.480	919.992	980.968	1.900.960	3.118.520	4.599.958
Total al 31.12.14	4.559.958	419.522	5.019.480	919.992	980.968	1.900.960	3.118.520	-
Total al 31.12.13	4.599.958	-	4.599.958		919.992	919.992	-	3.679.966

(1) Anexo H

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 2014 y 2013.

**Anexo D**

Cuenta principal y características	Valor nominal	Total al 31/12/2014	Total al 31/12/2013
<b>Inversiones Corrientes</b>			
- Plazos Fijos	47.826.423	47.826.423	23.397.152
Total al 31.12.14	47.826.423	47.826.423	-
Total al 31.12.13	-	-	23.397.152

Véase nuestro informe de fecha  
 2 de marzo de 2015  
 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 2014 y 2013.

Anexo G

	Monto y clase de la moneda extranjera		Cotización	Monto en moneda local 31.12.14 \$	Monto en moneda local 31.12.13 \$
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalentes a efectivo					
Caja	US\$	554.377	8,4510	4.685.044	3.431.640
Caja	EUR	1.023	10,2646	10.500	8.940
Caja	Real	1.143	3,3500	3.829	3.453
Cuenta corriente	US\$	271.248	8,4510	2.292.314	1.883.292
Créditos por servicios					
Deudores del exterior	US\$	40.981	8,4510	346.332	81.933
<b>Total Activo Corriente</b>				<b>7.338.019</b>	<b>5.409.258</b>
<b>Total Activo</b>				<b>7.338.019</b>	<b>5.409.258</b>

US\$ = dólar estadounidense.

EUR = Euro

Real = Real (Brasil)

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015  
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 2014 y 2013

#### Anexo H

Rubro	31.12.14			31.12.13
	Total	Costo de servicios	Gastos de administración	Total
	\$			
Honorarios	3.856.089	3.084.871	771.218	2.030.984
Honorarios de Directores Independientes	1.210.625	-	1.210.625	728.000
Sueldos	59.283.288	47.426.630	11.856.658	40.083.044
Beneficio post empleo	471.008	-	471.008	1.036.318
Contribuciones sociales	12.518.296	10.014.637	2.503.659	8.695.148
Gastos de personal	1.892.223	1.513.778	378.445	1.298.575
Publicidad y propaganda	304.757	243.806	60.951	211.496
Conservación y reparación	249.535	199.628	49.907	196.632
Impuestos y tasas	15.784.392	12.627.514	3.156.878	5.328.121
Alquileres	3.492.394	2.793.915	698.479	2.243.064
Servicios de terceros	6.046.791	4.837.433	1.209.358	4.395.173
Seguros	694.344	555.475	138.869	654.386
Fletes, franqueo y correspondencia	165.321	132.257	33.064	78.309
Gastos de inspecciones – viaje	777.587	622.070	155.517	167.118
Gastos generales	1.729.760	1.383.808	345.952	1.184.210
Depreciaciones bienes de uso (Nota 13)	2.370.605	1.896.484	474.121	2.091.142
Gastos cocina y maestranza	519.245	415.396	103.849	243.931
Teléfonos	398.681	318.945	79.736	277.335
Servicios informáticos	2.603.981	2.083.185	520.796	1.074.759
Gastos edificio	1.039.988	831.990	207.998	773.270
Gastos de librería	197.514	158.011	39.503	152.195
Seminarios, cursos y otros	409.119	327.295	81.824	92.499
Gastos bancarios	248.264	198.611	49.653	195.000
Gastos de limpieza	478.816	383.053	95.763	412.996
Suscripciones y publicaciones	290.752	232.602	58.150	190.859
Gastos de enlace	3.088.086	2.470.469	617.617	2.144.180
<b>Total al 31.12.14</b>	<b>120.121.461</b>	<b>94.751.863</b>	<b>25.369.598</b>	-
<b>Total al 31.12.13</b>	-	<b>59.371.450</b>	<b>16.607.204</b>	<b>75.978.744</b>

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 2014 y 2013

**Anexo I**

	<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>Saldo al 31/12/2013</b>
<b>Cuentas de Orden Deudoras</b>		
<b>De Actividad Fiduciaria</b>		
Fondos en Fideicomiso		
Banco Ciudad Bs As	114.648.101	366.689.780
Banco Itau	97.167.824	344.880.466
Banco Galicia	65.799.142	176.299.139
Banco Patagonia	54.006.750	113.257.400
BBVA Banco Frances	44.350.676	104.288.363
Banco Macro	40.622.001	78.217.425
ICBC	26.518.649	73.001.629
HSBC Bank	23.945.814	64.723.745
Nuevo Banco de Santa Fe	15.565.583	49.460.095
Banco Supervielle	15.051.521	37.387.249
BNP Paribas	14.060.820	36.109.720
Banco Hipotecario	12.401.405	33.854.508
Banco Santander Rio	12.143.841	33.502.573
Nuevo Banco Industrial	8.603.313	27.532.032
Banco Comafi	8.415.169	26.429.133
Banco Servicios y Transacciones	8.364.668	21.613.740
Banco Mariva	7.167.312	16.037.538
Banco Credicoop	4.789.120	15.408.556
Deutsche Bank	4.280.275	9.934.968
Cia Financiera	2.531.393	9.777.000
Banco CMF	1.419.632	8.290.896
Banco de la Prov Bs As	872.305	7.991.075
Banco de Valores	376.288	7.691.306
Banco Finansur	257.056	7.169.800
MBA Banco de Inversiones	-	4.445.276
Columbia Financiera	-	3.910.873
Banco B. I. Creditanstalt garantías	-	1.890.220
Bank of American	-	1.264.717
Banco Nacion Argentina	-	750.000
<b>Total</b>	<b>583.358.658</b>	<b>1.682.330.845</b>
<b>Cuentas de Orden Acreedoras</b>		
<b>De Actividad Fiduciaria</b>		
Cuentas de Actividad Fiduciaria por Contra	583.358.658	1.682.330.845
<b>Total</b>	<b>583.358.658</b>	<b>1.682.330.845</b>

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE &amp; 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 2013 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, 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.

**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

2 de marzo de 2015

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 2013 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

Rubro	31.12.14								31.12.13		
	Tasa	Corrientes					No Corrientes		Total Corriente	Total no Corriente	
		1er Trimestre 2014	2do Trimestre 2014	3er Trimestre 2014	4to Trimestre 2014	Vencido	Total Corrientes	Más de un año			Total No Corrientes
<b>ACTIVO</b>											
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>											
Plazo fijo	A	47.826.423	-	-	-	-	47.826.423	-	-	23.397.152	-
Fondos Comunes de Inversión	B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		<b>47.826.423</b>	-	-	-	-	<b>47.826.423</b>	-	-	<b>23.397.152</b>	-
<i>Créditos por servicios</i>											
Deudores comunes	B	24.630	-	-	-	-	24.630	-	-	87.322	-
Deudores del exterior	B	346.332	-	-	-	-	346.332	-	-	81.933	-
Deudores Agentes del Mercado	B	606.903	-	-	-	-	606.903	-	-	1.156.993	-
		<b>977.865</b>	-	-	-	-	<b>977.865</b>	-	-	<b>1.326.428</b>	-
<i>Activo por impuesto diferido</i>	B	-	-	-	-	-	-	426.831	426.831	-	426.831
		-	-	-	-	-	-	<b>426.831</b>	<b>426.831</b>	-	<b>426.831</b>
<i>Otros Créditos</i>											
Deudores diversos	B	147.717	-	-	-	-	38.588	-	-	38.588	-
Otros Créditos impositivos	B	-	-	-	-	-	30.459	-	-	30.459	-
Impuestos a cuenta Fideicomiso OCT	B	-	11.310.251	-	-	-	17.287.770	-	-	17.287.770	-
Impuesto a las ganancias saldo a favor	B	-	2.697.542	-	-	-	1.491.667	-	-	1.491.667	-
Ingresos Brutos saldo a favor	B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Seguros a devengar	B	-	112.646	110.043	93.706	-	316.395	-	-	434.244	-
Depósitos en garantía	B	-	-	-	-	-	-	27.123	27.123	-	27.123
		<b>147.717</b>	<b>14.120.439</b>	<b>110.043</b>	<b>93.706</b>	-	<b>14.471.905</b>	<b>27.123</b>	<b>27.123</b>	<b>19.282.728</b>	<b>27.123</b>

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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 2013 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

	31.12.14									31.12.13	
	Tasa	Corrientes					No Corrientes			Total Corriente	Total no Corriente
		1er Trimestre 2014	2do Trimestre 2014	3er Trimestre	4to Trimestre	Vencido	Total Corrientes	Más de un año	Total No Corrientes		
<b>PASIVO</b>											
<i>Cuentas a pagar comerciales y otras</i>											
Proveedores comunes	B	2.515.899	-	-	-	-	2.515.899	-	-	2.667.637	-
Deposito en tribunal Arbitral	B	300.000	-	-	-	-	300.000	-	-	300.000	-
		<b>2.815.899</b>	-	-	-	-	<b>2.815.899</b>	-	-	<b>2.967.637</b>	-
<i>Provisión y otros cargos</i>											
Sueldos y Cs. Sociales	B	8.219.318	-	-	-	-	8.219.318	-	-	2.553.989	-
Provisión Beneficios post empleo	B	129.206	129.206	129.206	129.206	-	516.824	900.501	900.501	69.567	936.751
Retenciones sindicales a depositar	B	187.365	-	-	-	-	187.365	-	-	103.124	-
Retenciones de ganancias emitidas	B	-	1.826.135	-	-	-	1.826.135	-	-	1.904.756	-
IVA a pagar	B	-	-	-	-	-	-	-	-	219.197	-
Facturación IGMP	B	-	12.857.645	-	-	-	12.857.645	-	-	18.684.936	-
Provisión Impuesto a las Ganancias	B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Brutos a pagar	B	326.405	-	-	-	-	326.405	-	-	132.912	-
Otras provisiones	B	-	11.685.956	-	-	-	11.685.956	-	-	4.447.873	-
		<b>8.862.294</b>	<b>26.498.942</b>	<b>129.206</b>	<b>129.206</b>	<b>-</b>	<b>35.619.648</b>	<b>900.501</b>	<b>900.501</b>	<b>28.116.354</b>	<b>936.751</b>
<i>Deudas bancarias y financieras</i>											
Préstamos bancarios	C	125.000	125.000	125.000	125.000	-	500.000	583.333	583.333	500.000	500.000
		125.000	125.000	125.000	125.000	-	500.000	583.333	583.333	500.000	500.000

A Devenga interés a tasa fija

B No devenga interés.

C Devenga interés.

Véase nuestro informe de fecha

2 de marzo de 2015

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 2013 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, la Sociedad no poseía bienes de cambio.

**8. VALORES NEGOCIABLES**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, no existían bienes de uso revaluados técnicamente.

b) Bienes de uso sin usar por obsoletos:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, 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  
2 de marzo de 2015

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 2013 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

**12. SEGUROS**

Al 31 de diciembre de 2014 el detalle de seguros contratados era el siguiente:

Bienes Asegurados	Riesgo cubierto	Monto asegurado
Autos	Flota de autos	\$ 683.000
Seguro Técnico	Equipos técnicos	\$ 6.144.703
Integrales	Incendios	\$ 16.775.000
Directores y gerentes	Responsabilidades	U\$S 15.000.000
Directores y gerentes	Responsabilidades	U\$S 15.000.000

**13. CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS**

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

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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, no existían aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

b) Dividendos acumulativos e impagos de acciones preferidas:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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  
 2 de marzo de 2015  
 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.**

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

#### **1) Actividades de la Sociedad.**

Los montos negociados en el segmento de Renta Fija (operaciones de compra/venta de títulos valores públicos y privados) para el acumulado del año 2014 ascendieron a u\$s 124.628 millones, cifra que resulta un 11 % 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. Esta mejora en los negocios permitió alcanzar, aún en un ambiente no exento de altibajos, un monto de operaciones promedio diario de u\$s 515 millones para este segmento del mercado.

Los Títulos Públicos siguen concentrando la mayor parte de los negocios (97,5 % del total operado), registrándose en el año operaciones por u\$s 121.697 millones, que reflejan un incremento del 11,5 % respecto al período precedente. Dentro de este grupo de especies, se destacaron los títulos emitidos por el B.C.R.A. – conocidos como Lebac's y Nobac's – ya que su negociación comprendió el 64 % de las operaciones. En segundo lugar en la preferencia de los operadores se ubicaron los títulos genéricamente denominados Boden y Bonar, que reunieron cerca del 24 % de los negocios. Por su parte, los títulos surgidos del canje de deuda del 2005 y su reapertura en 2010 involucraron aproximadamente el 6 % de las operaciones concertadas en el año.

Con relación a los Títulos Privados (Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros) el total negociado en el año 2014 fue de u\$s 2.931 millones, cifra ligeramente por debajo del total operado en 2013 (4% menos); no obstante, debe destacarse que si bien la participación en el total operado de este segmento de títulos privados aparece como poco significativa, dado que involucra apenas al 2,5% de las transacciones, en los últimos dos años se ha verificado un importante incremento de las operaciones en el mercado secundario, permitiendo alcanzar un monto promedio diario negociado en 2014 de unos u\$s 12 millones, reflejo en buena medida de la sostenida dinámica que sigue ostentando el mercado primario de estos instrumentos, tanto en lo que respecta a Fideicomisos Financieros -que continúan

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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.**

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

colocándose activamente- como a las Obligaciones Negociables y Valores de Deuda de Corto Plazo que son utilizadas por las empresas locales como un instrumento relevante para la cobertura de sus necesidades de financiamiento.

Con relación a las operaciones de carácter financiero (operaciones de pase y pase aforado), las mismas registraron en el año 2014 un monto promedio diario de u\$s 6.570 millones, importe que se ubica un 9 % por debajo de lo negociado en promedio en el año anterior, pero que de todas formas revela su importancia para el mercado financiero local tanto por su magnitud como por constituirse en un canal alternativo de instrumentación de la política monetaria del B.C.R.A., que utiliza esta operatoria como mecanismo adicional para el manejo de la liquidez en el sistema financiero.

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–, mostró una leve caída en los montos negociados y, en sentido opuesto, un incremento en la cantidad de operaciones. Como consecuencia de ello, el monto promedio de cada operación disminuyó. El monto operado durante el año ascendió a U\$S 45.751 millones, mostrando una disminución del 3 %; ya que durante el año 2013 el monto negociado fue de poco más de U\$S 47.200 millones. La cantidad de operaciones aumentó un 8%, pasando de casi 40.500 durante el año 2013 a casi 44.000 durante el año 2014.

En cuanto al monto promedio de cada operación, la caída fue del 10% ya que, en el 2014 este monto fue de 1.050.000 dólares y de 1.170.000 dólares en 2013.

La liquidez del Mercado de Cambios medida en base a la cantidad y montos de las ofertas (de compra y de venta) ingresadas al sistema, mostró un importante crecimiento, ya que la cantidad de ofertas mostró un aumento del 4% y los montos ofertados se incrementaron en un 30%, alcanzando casi U\$S 250.000 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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.

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

Por otra parte, las Operaciones Compensadas a Término (OCT-MAE) marcaron importantes caídas en su operatoria. Los montos negociados en Futuros de Divisas disminuyeron un 37%, ya que totalizaron U\$S 22.300 millones (de un previo de U\$S 35.200 millones).

En referencia a los montos negociados en Futuros de Tasa y Swaps de Tasa, solamente se registraron operaciones durante el primer trimestre del presente año totalizando 10 millones de pesos (durante todo el año 2013 se negociaron más de 7.000 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 2014 casi \$ 60.000 millones en 232 colocaciones; mientras que en el año 2013 se colocaron poco más de \$ 56.000 millones.

La colocación de Fideicomisos Financieros representó el 46%, mientras que el restante 54% correspondió a Obligaciones Negociables.

#### 2) Estructura Patrimonial Comparativa

	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.10
<b>Activo corriente</b>	76.633.625	52.045.728	22.237.518	15.447.139	16.259.680
<b>Activo no corriente</b>	6.052.183	5.957.575	6.751.694	6.586.621	1.274.915
<b>Total</b>	<b>82.685.808</b>	<b>58.003.303</b>	<b>28.989.212</b>	<b>22.033.760</b>	<b>17.534.595</b>
<b>Pasivo corriente</b>	39.072.609	31.583.991	12.766.713	6.063.432	2.856.706
<b>Pasivo no corriente</b>	6.228.553	1.520.084	-	27.824	247.338
<b>Total</b>	<b>45.301.162</b>	<b>33.104.075</b>	<b>12.766.713</b>	<b>6.091.256</b>	<b>3.104.044</b>
<b>Patrimonio neto</b>	37.384.646	24.899.228	16.222.499	15.942.504	14.430.551
<b>Total del Pasivo más Patrimonio Neto</b>	<b>82.685.808</b>	<b>58.003.303</b>	<b>28.989.212</b>	<b>22.033.760</b>	<b>17.534.595</b>

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015  
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.

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

#### 3) Estructura de Resultados Comparativa

	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.10
<b>Ganancia / (Pérdida) de explotación</b>	4.338.397	5.113.941	168.002	2.027.363	2.424.299
<b>Resultados financieros y por tenencia</b>	9.132.888	4.148.122	970.067	849.781	705.908
<b>Otros Ingresos y Egresos</b>	(985.867)	(457.300)	(419.546)	(300.189)	(98.530)
<b>Impuesto a las ganancias</b>	-	(128.034)	(438.528)	(1.065.002)	(1.175.221)
<b>Resultado neto –Ganancia</b>	<b>12.485.418</b>	<b>8.676.729</b>	<b>279.995</b>	<b>1.511.953</b>	<b>1.856.456</b>

#### 4) Índices

	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.10
<b>Liquidez</b>	1,9613	1,6479	1,7431	2,5476	5,6918
<b>Endeudamiento</b>	0,8252	1,3295	0,7880	0,3821	0,2151
<b>Inmovilización del capital</b>	0,0732	0,1027	0,2328	0,2989	0,0727
<b>Rentabilidad</b>	0,5014	0,5428	0,0451	0,1786	0,2411

#### 5) Perspectivas futuras

El mercado de capitales local comienza el 2015 con las expectativas concentradas en el proceso electoral que se realizará en este año. Cierta optimismo por las repercusiones que el recambio presidencial podría tener en la economía y en los mercados ya comenzó a ser visible en la última parte del 2014, si bien los desafíos económicos no serán menores, en parte por la situación internacional, que sigue siendo delicada.

Es que el crecimiento económico mundial sigue siendo relativamente débil, debido a que no se vislumbra aún la reversión de la tendencia a la desaceleración económica en los países emergentes. En efecto, si bien se percibe algún fortalecimiento en la recuperación económica en las economías desarrolladas en general (y de EE.UU. en particular), las proyecciones de crecimiento de los países emergentes continúan siendo revisadas a la baja. Así, a inicios del 2015 el FMI revisó a la baja la proyección de crecimiento 2015 de China para este año al 6,8% (contra una proyección anterior del

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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

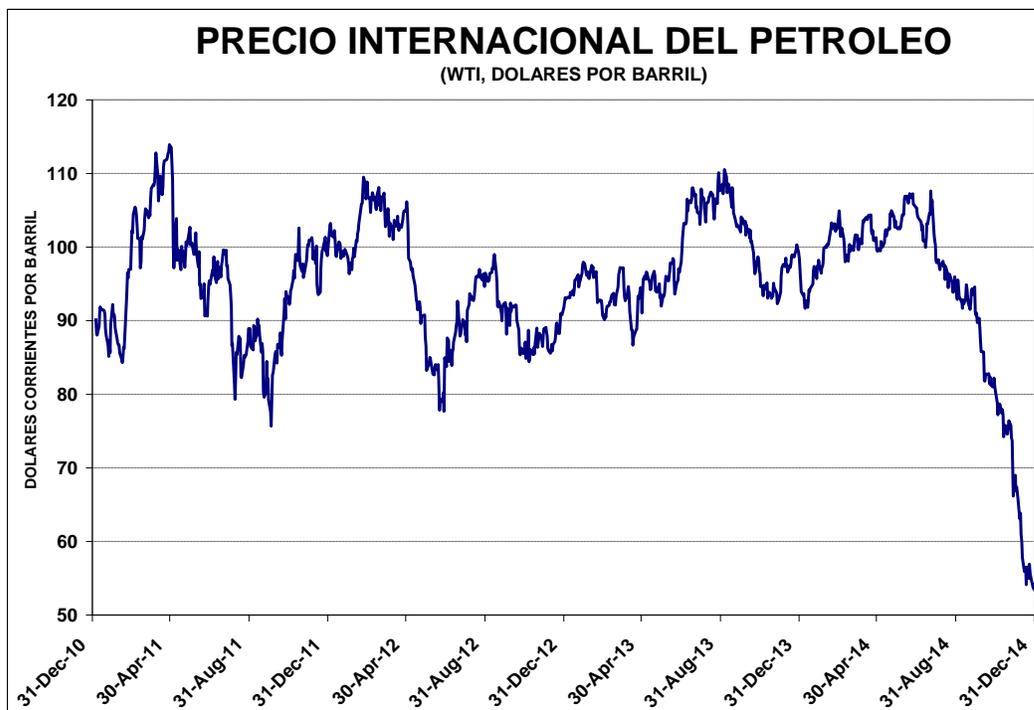
Dr. Luis Ribaya  
Presidente

## Mercado Abierto Electrónico S.A.

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

7,1%), lo que implicaría el menor crecimiento para el gigante asiático en más de 2 décadas.

En este contexto de cierta debilidad en el crecimiento global, pero con fortaleza relativa de la economía de los EE.UU., resulta inevitable que se fortalezca la moneda americana, lo que a su vez es uno de los factores explicativos de cierta debilidad en los precios de los commodities, que afecta a las economías emergentes. Dentro de ese panorama general para los commodities, particular relevancia tiene el derrumbe del precio del petróleo, con una caída en el último trimestre del 2014 superior al 40% de la cotización en dólares del WTI, llevándolo a valores que no se veían desde la crisis mundial del 2008-2009.



Respecto a la suba del dólar en el mundo, en el pasado trimestre alcanzó el 4% respecto al euro, pero resultó bastante más pronunciadas respecto a la mayoría de las monedas de economías emergentes,

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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.**

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

con subas cercanas al 10% respecto al real brasileño y al peso mexicano, de un 17% respecto al peso colombiano, para llegar a una suba superior al 40% respecto al rublo. Este último movimiento extremo estuvo explicado por el impacto que provoca en la economía rusa la caída del precio del petróleo, acompañado por un mayor riesgo geopolítico (conflicto en Ucrania).

Pese a este contexto global delicado, las perspectivas económicas de Argentina son algo mejores para este año, respecto al opaco desarrollo del 2014. Para ello sirve de punto de partida un último trimestre del pasado año que mostró mejoras en varios indicadores, con rebotes o atenuación de las caídas respecto a la muy mala evolución que habían mostrados las variables económicas en el tercer trimestre del año. En efecto, la economía parece ir absorbiendo las consecuencias del insólito default involuntario que afectó a ese tercer trimestre, incumplimiento derivado de la imposibilidad fáctica para servir los vencimientos de los bonos emitidos en los canjes del 2005 y 2010 por el fallo de la justicia de los EE.UU. que impide realizar tales pagos si al mismo tiempo no se realiza el pago de la deuda que aún permanece en default (por no haber sido presentada en dichos canjes).

El punto de partida para la leve mejora de los indicadores económicos en el último trimestre del pasado año, que implica mejores perspectivas para este 2015, estuvo relacionado con una descompresión de las variables financieras, que redujo la incertidumbre de cara al año electoral. En efecto, las nuevas autoridades del Banco Central que asumieron a inicios de Octubre decidieron reducir fuertemente el ritmo de devaluación, que se ubicó por debajo del 4% (anualizado) en el último trimestre del año.

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

---

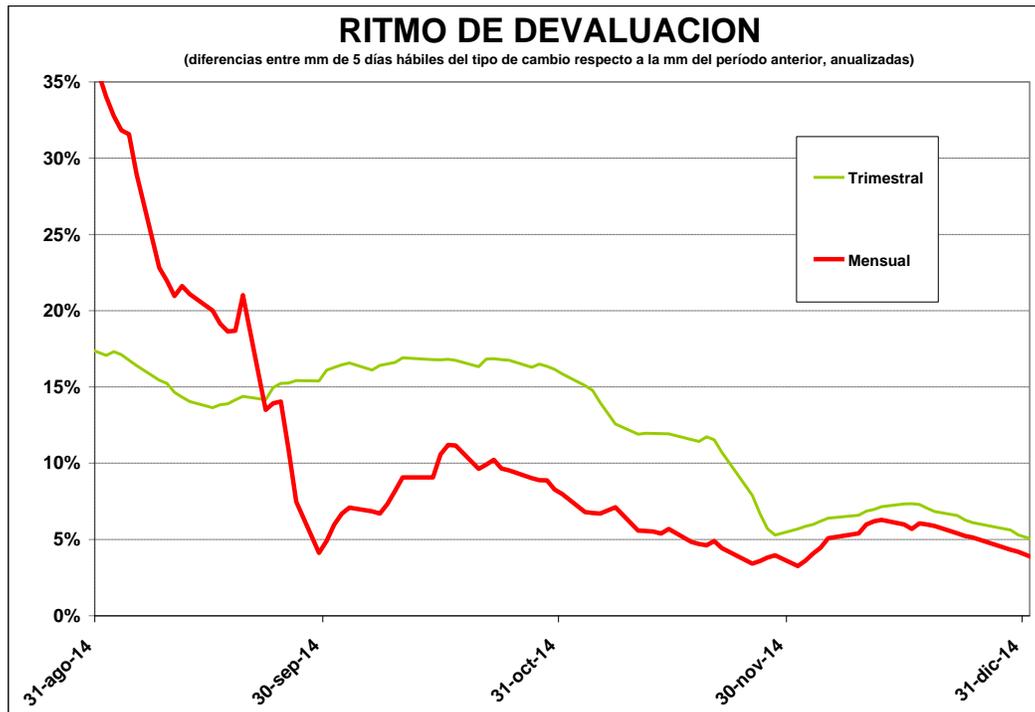
Dr. Eduardo González Correas  
Miembro del Consejo de Vigilancia

---

Dr. Luis Ribaya  
Presidente

## Mercado Abierto Electrónico S.A.

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



Al mismo tiempo que se reducía el ritmo devaluatorio, las nuevas autoridades del Banco Central al mismo tiempo lograron contraer de manera significativa las brechas cambiarias (entre el tipo de cambio oficial y las cotizaciones informales), revertiendo la fuerte suba que se había producido en esas brechas a partir del default del 30/07

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

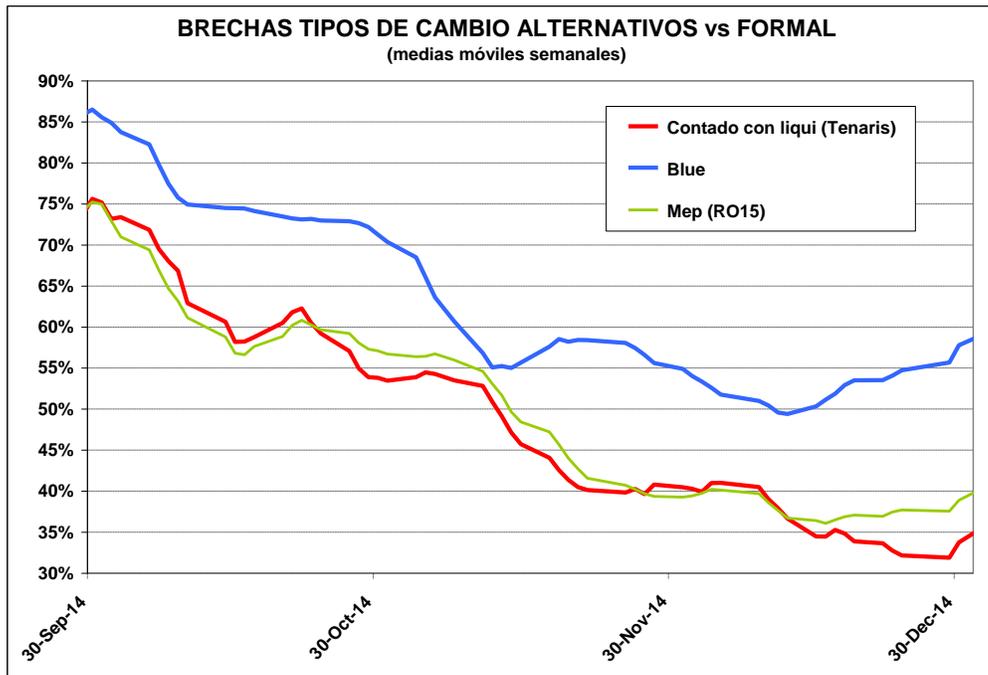
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas  
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya  
Presidente

## Mercado Abierto Electrónico S.A.

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



Finalmente, algunas operaciones puntuales (venta de licencias de 4G, adelanto de liquidaciones de las cerealeras) conjuntamente con la toma de financiamiento de corto plazo en otros bancos centrales permitió al BCRA revertir la caída de reservas que venía enfrentando, al punto que el año 2014 finalizó con un crecimiento de reservas de US\$ 844 millones, primera variación anual positiva desde el año 2010.

Si bien toda esta estrategia financiera no está exenta de costos (el muy fuerte atraso cambiario afecta al crecimiento económico y la creación de empleos), la consecuente reducción en la incertidumbre financiera también implicó una mejora en el valor de los activos, y se espera que esa tendencia siga cuanto menos en la primera parte de este año.

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015

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

Mas allá de los problemas que plantea el atraso cambiario, la reducción del ritmo devaluatorio, además de impactar favorablemente en términos de dinámica inflacionaria, originó un derrumbe en las expectativas devaluatorias, especialmente en los plazos cortos. Ello se reflejó en el mercado de futuros de tipo de cambio, con cotizaciones y volúmenes negociados en baja. Si bien esa tendencia se consolidaría en la primera parte del año actual, se espera que el interés por la cobertura cambiaria resurja plenamente en la segunda parte del 2015 (apuntalando los volúmenes negociados en contratos de futuros de tipo de cambio), a partir de las especulaciones sobre la política cambiaria de las nuevas autoridades económicas.

Véase nuestro informe de fecha  
2 de marzo de 2015  
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



## INFORME DE LOS AUDITORES

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Mercado Abierto Electrónico S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, 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 2013, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. 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. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

---

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

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.



4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Mercado Abierto Electrónico S.A. al 31 de diciembre de 2014 y su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
5. 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 de Sociedades Comerciales 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 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$3.138.734,64, no siendo exigible a dicha fecha;
  - e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III 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 2013 representan:
    - e.1) el 77% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
    - e.2) el 77% 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 77% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad y su sociedad controlante por todo concepto en dicho ejercicio.



- a) 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.
  
- b) 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 2014, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires 2 de marzo de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Dr. Marcelo Trama**

Contador Público (UNLZ)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 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 23 y los anexos A, B, D y G a I, confeccionados respecto del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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 2014, 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 2014 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 2014, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de marzo de 2015.

Dr. Eduardo González Correas  
Miembro del Consejo de Vigilancia