

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2013
presentados en forma comparativa

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2013
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

Situación del contexto

Durante el año 2013 continuaron las dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación internacional y las tensiones domésticas sobre el tipo de cambio, la inflación y el crecimiento.

En el contexto europeo continuaron las discusiones sobre la mejor forma de encontrar una solución duradera a la crisis que atraviesa la Eurozona. Esto se debe a que las medidas tomadas en años previos parecieron ser insuficientes cuando algunos países mostraron una recaída en la crisis. En este sentido, si bien la economía de los Estados Unidos mostró algunos indicadores macroeconómicos que llamaron la atención de los analistas por una posible debilidad de la economía, hay cierto consenso entre estos últimos, que la política monetaria expansiva que llevó adelante la Reserva Federal (FED) ha sido una mejor forma de enfrentar la crisis que la utilizada por Europa.

No obstante, la política económica de Estados Unidos también preocupa a los mercados: si el nivel de actividad se recupera sostenidamente, la Reserva Federal podría reducir, o incluso eliminar su programa de estímulos, lo que podría resultar en un aumento de la tasa de interés y tener un impacto negativo en el precio de los activos financieros. Una muestra de este posible escenario se dio cuando el presidente de la FED expresó que los estímulos podrían reducirse hacia mediados de 2014 para desaparecer hacia 2015: los mercados tuvieron una reacción negativa inmediata y los dichos del funcionario fueron matizados posteriormente.

Sobre finales del 2012 fue promulgada la nueva Ley de Mercados de Capitales y se reglamentó durante el año 2013. Su aplicación se inició durante este año y continuará durante el 2014. Su intención es fortalecer y proteger al mercado de capitales argentino, permitiendo el acceso de nuevos inversores.

Se estima que la economía argentina tendrá un crecimiento moderado, producto de una mejor cosecha. Asimismo, se espera que la crisis financiera internacional continúe mostrando signos de recuperación, dando lugar a un panorama menos volátil que años anteriores.

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 2013 ascendieron a u\$s 112.137 millones, monto que resulta un 33 % superior a lo operado en el total del año anterior, ratificando y aumentando así 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. De tal forma, aún en un ambiente no exento de altibajos, la mejora en los negocios permitió alcanzar un monto de operaciones promedio diario levemente superior a los u\$s 465 millones para este segmento del mercado.

Los Títulos Públicos siguen ocupando la mayor parte de los negocios, registrándose en el año operaciones por u\$s 109.081 millones, que representaron el 97 % del total operado. 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 casi el 60 % de las operaciones. En segundo lugar en la preferencia de los operadores se ubicaron los títulos genéricamente denominados Boden y Bonar, que reunieron poco menos del 30 % de los negocios. Por su parte, los nuevos títulos surgidos del canje de deuda del 2005 y su reapertura en 2010 involucraron algo más del 5 % de las operaciones concertadas en el año.

Con relación a los Títulos Privados (Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros) el total de negocios acumulados en el año 2013 fue de u\$s 3.052 millones, que representa un incremento con respecto al año anterior del 138 %. Si bien con relación al total operado el segmento de títulos privados aparece como poco significativo, dado que involucra apenas al 2,7% de las transacciones, y su negociación alcanzó en promedio diario a poco más de u\$s 12,6 millones, esos parámetros resultan característicos de este segmento de títulos valores, ya que reflejan un mercado secundario acotado a la par que se mantiene una notable dinámica en el mercado primario, refrendada en la colocación de nuevas Obligaciones Negociables y Valores de Deuda de Corto Plazo por parte de las empresas locales que utilizan esta alternativa como vehículo de financiamiento y con la estructuración sostenida de Fideicomisos Financieros.

En referencia a las operaciones de carácter financiero (operaciones de pase y pase aforado), las mismas registraron en el año 2013 un monto promedio diario de u\$s 6.921 millones, importe que, si bien se ubica un 27 % por debajo de la marca de lo negociado en promedio en el año anterior, continúa revelando 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 caída tanto en los montos negociados como en la cantidad de operaciones, no así en el monto promedio de cada operación.

El monto operado durante el actual año ascendió a U\$S 47.232 millones, mostrando una disminución del 2 %; ya que durante el año 2012 se negociaron U\$S 48.190 millones.

En cambio, la cantidad de operaciones aumentó un 10%, pasando de casi 37.000 durante el 2012 a poco más de 40.000 durante el año 2013.

En cuanto al monto promedio de cada operación, continúa en torno a 1.200.000 dólares en ambos períodos.

La liquidez del Mercado de Cambios medida en base a la cantidad y montos de las ofertas (de compra y de venta) ingresadas al sistema, también mostró un incremento, ya que la cantidad de ofertas mostró un aumento del 10% y los montos ofertados totalizaron más de U\$S 183.000 millones; los cuales comparados con los U\$S 179.000 millones que sumaron durante el año 2012, muestran una suba del 2%.

Por otra parte, los montos negociados en Futuros de Divisas prácticamente se mantuvieron sin variaciones, en torno a U\$S 35.000 millones.

Por último, con respecto a Mercado Primario (MPMAE), los montos colocados aumentaron un 117%, pasando de \$ 26.045 millones a \$ 56.422 millones. De ese total, \$ 26.704 corresponden a colocaciones de Fideicomisos Financieros y \$ 29.718 millones son de Obligaciones Negociables.

En particular con respecto al análisis de los estados contables correspondientes al presente ejercicio se observa que el patrimonio neto es de \$ 24.899.228.- y el estado de resultados arrojó una ganancia del ejercicio de \$ 8.676.729.- El total del activo corriente ascendió a \$ 52.045.728.- y el del activo no

corriente a \$ 5.957.575- compuesto casi en su totalidad por los activos fijos. En lo que se refiere al pasivo corriente ascendió a \$ 31.583.991 y el pasivo no corriente a \$ 1.520.084.

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 \$ 8.676.729- 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	2013	2012
Solvencia (1)	0,752	1,788
Endeudamiento (2)	1,329	0,788
Liquidez Corriente (3)	1,648	1,743
“Prueba ácida” o liquidez inmediata (4)	0,495	1,223
Razón del patrimonio al activo (5)	0,429	0,559
Razón de inmovilización de activos o del capital (6)	10,27%	23,28%
Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas (7)	51,47%	1,97%
Apalancamiento o “leverage” financiero (8)	5,838	2,980
Razón de Rotación de Activos (9)	0,698	3,595
Razón de Rotación de Créditos por Ventas (10)	17,427	25,102

- (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

Para el nuevo año, es de esperar que la continuidad de las políticas monetarias expansivas que vienen implementando los bancos centrales de los principales países asegure liquidez al sistema financiero global y la permanencia de las tasas de interés de referencia en niveles comparativamente bajos, abonando el apetito de los inversores por la búsqueda de mercados que ofrezcan mayores rendimientos; todo lo cual permite alentar un moderado optimismo en la perspectiva de los negocios.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2014

EL DIRECTORIO

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

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013
presentado en forma comparativa

Ejercicio económico N° 28 iniciado el 1° de enero de 2013

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

Actividad principal: Mercado abierto de valores mobiliarios

FECHAS DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO:

Del Estatuto: 27 de diciembre de 1988

De la reforma: 13 de septiembre de 2011

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 19.363

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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 2013 y 2012

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		2013	2012
Operaciones Continuas			
Ingresos por servicios	4.b)	81.092.685	58.316.262
Costo de servicios	Anexo H	(59.371.540)	(46.185.808)
Ganancia Bruta		21.721.145	12.130.454
Gastos de administracion	Anexo H	(16.607.204)	(11.962.452)
Ganancia operativa		5.113.941	168.002
Ingresos Financieros	7	4.805.068	1.253.260
Costos financieros	7	(656.946)	(283.193)
Costos financieros netos		4.148.122	970.067
Otros egresos	4.b)	(463.085)	(424.504)
Otros ingresos	4.b)	5.785	4.958
Resultado antes del impuesto a las ganancias		8.804.763	718.523
Impuesto a las ganancias	9	(128.034)	(438.528)
Resultados del ejercicio para operaciones continuas		8.676.729	279.995
Otros resultados integrales del ejercicio		-	-
Resultado integral total del ejercicio		8.676.729	279.995
Ganancia por acción atribuible a accionistas de la Compañía (expresadas en \$ por acción)			
Ganancia por acción básica	10	42.954	1.386
Ganancia por acción diluida	10	42.954	1.386

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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 2013 y 2012

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
		2013	2012
Activo			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipos	12	1.823.655	1.697.782
Activos Intangibles	12	3.679.966	4.599.958
Activo por impuesto diferido	9	426.831	426.831
Otros créditos	13	27.123	27.123
Total activo no corriente		5.957.575	6.751.694
Activo corriente			
Créditos por servicios	13	1.326.248	2.323.191
Otros créditos	13	19.282.728	6.603.057
Otros activos financieros	13	-	39.759
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	31.436.752	13.271.511
Total activo corriente		52.045.728	22.237.518
Total activo		58.003.303	28.989.212
Patrimonio y pasivo			
Patrimonio atribuible a los accionistas mayoritarios:			
Capital social	2.11	2.990.929	2.990.929
Reserva Legal		184.391	184.391
Otras reservas		13.047.179	12.767.184
Resultados acumulados		8.676.729	279.995
Total Patrimonio		24.899.228	16.222.499
Pasivo no corriente			
Provisión y otros cargos	13	936.751	-
Deudas bancarias y financieras	13	583.333	-
Total pasivo no corriente		1.520.084	-
Pasivo corriente			
Cuentas a pagar comerciales y otras	13	2.967.637	1.572.442
Provisiones y otros cargos	13	28.116.354	11.194.271
Deudas bancarias y financieras	13	500.000	-
Total pasivo corriente		31.583.991	12.766.713
Total pasivo		33.104.075	12.766.713
Total patrimonio y pasivo		58.003.303	28.989.212

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

Los estados financieros de las páginas 1 a 39 fueron autorizados para su emisión por el Directorio el 10 de marzo de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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 2013 y 2012

	Capital Social			Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
	Capital Social	Ajuste Integral de Capital Social	Aportes no Capitalizados				
Saldos al 01.01.2012	242.400	353.883	2.394.646	184.391	11.255.231	1.511.953	15.942.504
Otras Reservas (**)	-	-	-	-	1.511.953	(1.511.953)	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	279.995	279.995
Saldos al 31.12.2012	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
Saldos al 31.12.2013	242.400	353.883	2.394.646	184.391	13.047.179	8.676.729	24.899.228

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

(**)Según Asamblea general ordinaria celebrada el 25 de abril de 2012.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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 2013 y 2012

		31.12.2013	31.12.2012
	Notas		\$
Flujo de efectivo de actividades de operación			
Operaciones continuadas:			
Efectivo generado por las operaciones	16	18.339.172	4.570.529
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación		18.339.172	4.570.529
Flujo de efectivo de actividades de inversión			
Operaciones continuadas:			
Compra de Propiedad, planta y equipos	12	(1.297.023)	(906.342)
Flujo de efectivo de otras inversiones – neto	13 d)	39.759	(3.383)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(1.257.264)	(909.725)
Flujo de efectivo de actividades de financiación			
Operaciones continuadas:			
Adquisición de préstamos		1.083.333	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		1.083.333	-
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		18.165.241	3.660.804
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		13.271.511	9.610.707
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	14	31.436.752	13.271.511

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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
10 de marzo de 2014

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 2012 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 2012 a los efectos de su presentación comparativa con los del presente ejercicio.

Las políticas contables más significativas son:

2.2. Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

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

Saldos y transacciones

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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. 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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. Propiedad, planta y equipos (Cont.)

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 recupero estimado.

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

2.4. 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.

(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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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. Activos Intangibles (Cont.)

Los costos directamente atribuibles que son capitalizados como parte del software incluyen los costos de empleados destinados al desarrollo del software y el porcentaje apropiado de gastos generales.

Otros gastos de desarrollo que no cumplan estos criterios se reconocerán como gastos cuando se incurran. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un período posterior.

Los costos de desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas en 3 años.

2.5. 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.

2.6. 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
10 de marzo de 2014

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.)

2.7. 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.

2.8. 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
10 de marzo de 2014

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.)

2.9. 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.

2.10. 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.

2.11. 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.

2.12. Cuentas por pagar

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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.)

2.13. 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.

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

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

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

El impuesto diferido se reconoce, de acuerdo con el método de pasivo diferido, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder utilizar las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, cuando existe la intención de liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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. 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.

2.15. 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
10 de marzo de 2014

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.)

2.16. Provisiones

Las provisiones por demandas legales se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de hechos pasados, es probable que origine una salida de recursos que serán necesarios para cancelar la obligación, y 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.

2.17. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por venta de servicios, 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
10 de marzo de 2014

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
10 de marzo de 2014

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 2013 el rubro “Créditos por servicios” asciende a \$ 1.326.248 cuya anticuación se compone de la siguiente manera:

- \$12.558 vencidos con una anticuación menor a treinta días.
- \$1.313.683 vencidos con una anticuación mayor a treinta días.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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.)

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

a) RIESGO DE CREDITO (Cont.)

Sobre el total de la facturación anual los mismos representan:

- 0,01% vencidos con una anticuación menor a treinta días.
- 1,41 % vencidos con una anticuación mayor a treinta días.

Si evaluamos los mismos en relación con el año anterior notamos que han disminuido en un 80,45% dado que al 31 de diciembre de 2012 los mismos ascendían a \$ 2.393.191. Esto se debe a la implementación del nuevo procedimiento de gestión de cobranzas mencionado precedentemente.

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 236,87% en relación al 31 de diciembre del 2012, ya que a la fecha ascendían a \$ 13.271.511, mientras que al 31 de diciembre de 2013 se computaban \$ 31.436.752.

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

31.03.2012	30.06.2012	30.09.2012	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013
8.239.624	8.511.974	12.828.701	13.271.511	16.855.879	22.538.782	28.720.544	31.436.751

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 en etapa de desarrollo. 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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 3. ADMINISTRACION DEL RIESGO (CONT.)

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

b) RIESGO DE LIQUIDEZ (Cont.)

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

Diariamente personal del 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 5.327.325.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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.)

3.3 FACTORES DE RIESGO DE MERCADO (CONT.)

a) Riesgo de tipo de cambio (Cont.)

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.

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”. Debido a esto se han emitido con posterioridad al cierre del ejercicio notas de débito a los fiduciantes por \$ 17.260.056, equivalentes al monto estimado a abonar por el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta período fiscal 2013 y por el Impuesto a los Bienes Personales período fiscal 2013. El vencimiento de los mencionados impuestos opera el día 19 de mayo de 2014, para la fecha mencionada existe la expectativa de haber gestionado el cobro de la totalidad de las notas de débito emitidas.

3.4. GESTIÓN DEL CAPITAL

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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 2013 y 2012 la Sociedad ha reconocido ingresos por un total de \$ 81.092.685 y \$ 58.316.262 respectivamente, por ventas de servicios.

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

Rubro	31.12.13	31.12.12
	\$	
Cuota mensual de servicios del Mercado (por operaciones en el mercado)	51.710.496	35.900.042
Cuota mensual OCT	8.037.090	6.454.565
Cuota mensual Forex Siopel (por operaciones de cambio)	5.739.574	4.325.314
Colocaciones Primarias	5.315.731	3.385.317
Arancel por autorización	5.040.400	3.214.500
Servicios prestados al exterior ⁽¹⁾	3.067.613	2.238.113
Cargo Mensual Adm. del Fideicomiso OCT	1.495.000	1.014.500
Servicios prestados a terceros	445.557	523.089
Desarrollos tecnológicos	241.224	1.260.822
Total	81.092.685	58.316.262

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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.)

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

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

NOTA 7. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	2013	2012
Costos financieros:		
Costos por intereses	225.997	190.585
Diferencia de cambio negativa (Nota 11)	430.949	92.608
Total Costos financieros	656.946	283.193
Intereses por inversiones en plazos fijos	2.928.356	489.444
Resultado por tenencias en FCI	2.621	64.257
Intereses por pagos fuera de término	171.998	62.788
Diferencia de cambio positiva (Nota 11)	1.702.093	636.771
Total Ingresos financieros	4.805.068	1.253.260

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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 2012.

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 2013 es del 35%.

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

- Activo diferido:

	Bienes de uso	Previsiones	Total al 31.12.13	Total al 31.12.12
	\$	\$	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	103.465	323.366	426.831	182.517
Cargo a resultado	-	-	-	244.314
Saldos al cierre del ejercicio	103.465	323.366	426.831	426.831

El activo diferido neto al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 (nota 19), previéndose su tratamiento en la próxima Asamblea de Accionistas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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:

	31.12.13	31.12.12
	\$	
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	8.804.763	718.523
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	3.081.667	251.483
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Exención fondo de garantía	(3.081.667)	-
- Intereses presuntos	-	44.168
- Donaciones	-	112.211
- Seguros	-	46.996
- Gastos no deducibles	-	32.177
- Ajuste valuación F.C.I.	-	15.062
- Multas no deducibles	-	1.848
- Diferencia DDJJ 2012 / 2011	128.034	199.246
- Retenciones análogas del exterior	-	(264.663)
Total cargo por impuesto a las ganancias	128.034	438.528
- Variación en activo / pasivo diferido	-	244.314
- Diferencia DDJJ 2012 / 2011	(128.034)	(199.246)
- Impuesto determinado del ejercicio	-	483.596

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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 2013 no arroja saldo. El impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2012 registrado en el rubro Otros Créditos arroja un saldo a favor \$ 1.697.516, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
	<u>\$</u>	
Provisión Impuesto a las Ganancias ejercicio	-	483.596
Saldo a favor Declaración Jurada Impuesto a las Ganancias	-	(761.887)
Retenciones realizadas por terceros	(1.491.667)	(1.031.370)
Anticipos Impuesto a las Ganancias	-	(387.855)
Impuesto a las Ganancias saldo a pagar / (a favor) (Nota 13 c))	<u>(1.491.667)</u>	<u>(1.697.516)</u>

NOTA 10. 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.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	8.676.729	279.995
Total	8.676.729	279.995
Resultado por acción	42.954	1.386

(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.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ganancias		
Resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad	8.676.729	279.995
Resultado utilizado para determinar la ganancia diluida por acción	8.676.729	279.995
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	42.954	1.386

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 11. GANANCIAS NETAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

	2013	2012
Diferencia de cambio neta (Nota 7)	1.271.144	544.163
Total	1.271.144	544.163

NOTA 12. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS Y ACTIVOS INTANGIBLES

	Propiedad, planta y equipos	Activos Intangibles
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012		
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2012	1.777.023	4.599.958
Altas	906.342	-
Bajas	-	-
Depreciación	(985.583)	-
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	1.697.782	4.599.958
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2013		
Altas	1.297.023	-
Bajas	-	-
Depreciación	(1.171.150)	(919.992)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	1.823.655	3.679.966

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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 13 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

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

	31.12.13	31.12.12
	\$	
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
a) Otros créditos		
Depositos en garantía (Nota 18)	27.123	27.123
	<u>27.123</u>	<u>27.123</u>
ACTIVO CORRIENTE		
b) Créditos por servicios		
Deudores comunes	87.322	49.379
Deudores del exterior (Anexo G)	81.933	339.312
Agentes de Mercado Abierto	1.156.993	1.934.500
	<u>1.326.248</u>	<u>2.323.191</u>
c) Otros créditos		
Impuesto a las Ganancias saldo a favor (Nota 9)	1.491.667	1.697.516
Ingresos brutos saldo a favor	-	98.485
Otros créditos impositivos	30.459	30.459
Deudores diversos	38.588	65.000
Impuestos a cuenta del Fideicomiso OCT-MAE (Nota 17)	17.287.770	4.654.150
Seguros a devengar	434.244	57.447
	<u>19.282.728</u>	<u>6.603.057</u>
d) Otros activos financieros		
Inversiones en moneda nacional:		
- Plazos Fijos	-	39.759
	<u>-</u>	<u>39.759</u>
e) Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja en moneda nacional	35.000	35.000
Caja en moneda extranjera (Anexo G)	3.444.033	1.437.740
Bancos en moneda nacional	2.677.275	2.030.558
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	1.883.292	2.517.111
Inversiones en moneda nacional:		
- Plazos Fijos	23.397.152	6.050.448
- Fondos Comunes de Inversión	-	1.000.654
Valores a depositar	-	200.000
	<u>31.436.752</u>	<u>13.271.511</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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

	31.12.13	31.12.12
	\$	
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
f) Provisiones y otros cargos		
Beneficios post empleo (Nota 2.15 b))	936.751	-
	936.751	-
g) Deudas bancarias y financieras		
Préstamos bancarios (Nota 15)	583.333	-
	583.333	-
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
h) Cuentas a pagar comerciales y otras		
Proveedores comunes	2.667.637	1.372.442
Depósito en Tribunal Arbitral del MAE	300.000	200.000
	2.967.637	1.572.442
i) Provisiones y otros cargos		
Sueldos y cargas sociales a pagar	2.553.989	1.936.624
Retenciones sindicales a depositar	103.124	79.224
Retenciones de ganancias emitidas	1.904.756	1.605.810
Otras provisiones sociales (Nota 2.15 a))	4.447.873	1.269.092
IIBB a pagar	132.912	-
IVA a pagar	219.197	90.833
Beneficios post empleo (Nota 2.15 b))	69.567	-
Deuda fideicomiso OCT-MAE (Nota 17)	18.684.936	6.212.688
	28.116.354	11.194.271
j) Deudas bancarias y financieras		
Préstamos bancarios (Nota 15)	500.000	-
	500.000	-

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.

		<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
		<u>\$</u>	
Efectivo	Caja y Bancos	8.039.600	6.220.409
Equivalentes de efectivo	Plazos fijos menores a 90 días	23.397.152	6.050.448
Equivalentes de efectivo	Fondos comunes de inversión	-	1.000.654
Total efectivo y equivalentes		<u>31.436.752</u>	<u>13.271.511</u>

NOTA 15. 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 2013 su saldo asciende a \$ 1.083.333.

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 16. EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	8.804.763	718.523
Ajustes por:		
- Depreciación (nota 12 y Anexos A y B)	2.091.142	985.583
Cambios en el capital de trabajo:		
- Disminución / (Aumento) de créditos por servicios	996.943	(462.847)
- Aumento en otros créditos	(12.679.672)	(3.362.687)
- Aumento en deudas comerciales	1.395.195	277.896
- Aumento en provisiones y otros cargos	17.730.801	6.414.061
Efectivo generado por las actividades operativas	<u>18.339.172</u>	<u>4.570.529</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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 17. CUENTA OCT - MAE GARANTÍAS y CUENTA OCT - MAE MTM

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el saldo de la cuenta “OCT - MAE Garantías” abierta en el Banco Central de la Republica Argentina, asciende a la suma de \$ 1.682.330.845 y \$ 417.058.019, 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 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 18. ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Existen en el rubro Otros Créditos No Corrientes depósitos en garantía por \$27.123 al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

NOTA 19. LEY DE MERCADO DE CAPITALES

- 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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 19. LEY DE MERCADO DE CAPITALS (Cont.)

- Ley de Mercado de Capitales (Cont.)

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.

Con fecha 28 de enero y 18 de febrero de 2014 la CNV se expidió sobre la información oportunamente presentada por la Sociedad.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad se encuentran efectuando los procedimientos necesarios para dar cumplimiento a lo solicitado por la CNV en las notas mencionadas precedentemente.

Cabe señalar, que los mercados que contaban con autorización para funcionar con anterioridad a la publicación de la nueva norma, quedaban automáticamente registrados en la CNV como tales en forma provisoria, debiendo antes del 1 de marzo de 2014 inscribirse en el registro definitivo cumpliendo con la totalidad de los requisitos establecidos por la nueva normativa. Con fecha 6 de febrero de 2014 mediante criterio interpretativo n° 52, la CNV, ha extendido el plazo para acreditar el cumplimiento de la totalidad de los requisitos establecidos en las normas 2013 hasta el 31 de mayo de 2014 para todos aquellos mercados y/o cámaras compensadoras que hayan solicitado turno para el inicio del trámite ante la CNV antes del 1 de marzo de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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. LEY DE MERCADO DE CAPITALS (Cont.)

- Acuerdo estratégico con MATBA (Mercado a Término de Buenos Aires).

Con fecha 11 de julio de 2013 Mercado Abierto Electrónico S.A. y Mercado a Término de Buenos Aires, han suscripto un acuerdo operativo, tecnológico y comercial para su consolidación y expansión conforme a los nuevos lineamientos enmarcados en la nueva Ley de Mercados de Capitales N° 26.831.

Los convenios prevén acuerdos estratégicos por los cuales ambos mercados comenzarán a negociar productos en la plataforma integrada SUMA (Sistema Unificado de Mercados Argentinos). Esta nueva integración permitirá a los más de 700 operadores de ambas instituciones el acceso igualitario e inmediato al listado de productos que oportunamente se conformará, para el cierre de órdenes cruzadas entre los mercados, con respeto absoluto de su independencia institucional.

De esta forma ambos mercados, han dado un paso importante para el gran anhelo de interoperabilidad entre mercados.

Este acuerdo permitirá entre otros aspectos:

- Generar un mercado común de productos negociables entre las dos plazas.
- Federalizar el acceso al mercado mediante una red extendida de operadores a lo largo del país.
- Mejorar la eficiencia, la transparencia y la formación de precios.
- Dotar a los inversores de información completa, precisa y oportuna.

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

A la fecha de los presentes estados contables la Sociedad se encuentra en proceso de inscripción para actuar como Mercado según lo establecido en la Resolución General N° 622 de la CNV (ver Nota 19). 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 a \$ 12.500.000, 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 2013 la Sociedad presenta un patrimonio neto de \$ 24.899.228 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 se encuentra constituida con activos disponibles en cuentas abiertas en las entidades financieras con las que opera la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 21. 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
10 de marzo de 2014

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 2013 y 2012.

Anexo A

Rubros	VALORES DE ORIGEN			DEPRECIACIONES			Neto resultante al 31.12.13	Neto resultante al 31.12.12
	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	896.784	1.950	898.734	710.367	53.503	763.870	134.864	186.417
Muebles y útiles	1.116.801	25.556	1.142.357	1.001.515	50.639	1.052.154	90.203	115.286
Equipamiento Informático	6.990.524	1.269.517	8.260.041	5.785.332	969.109	6.754.441	1.505.600	1.205.192
Rodados	489.496	-	489.496	342.650	97.899	440.549	48.947	146.846
Obras de arte	44.041	-	44.041	-	-	-	44.041	44.041
Mejoras sobre inmueble de terceros	954.457	-	954.457	954.457	-	954.457	-	-
Total al 31.12.13	10.545.596	1.297.023	11.842.619	8.847.814	1.171.150	10.018.964	1.823.655	-
Total al 31.12.12	9.639.254	906.342	10.545.596	7.862.231	985.583	8.847.814	-	1.697.782

(1) Anexo H

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014
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 2013 y 2012.

Anexo B

Rubros	VALORES DE ORIGEN			DEPRECIACIONES			Neto resultante al 31.12.13	Neto resultante al 31.12.12
	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	-	4.599.958	-	919.992	919.992	3.679.966	4.599.958
Total al 31.12.13	4.599.958	-	4.599.958	-	919.992	919.992	3.679.966	-
Total al 31.12.12	-	4.599.958	4.599.958	-	-	-	-	4.599.958

(1) Anexo H

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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 2013 y 2012.

Anexo D

Cuenta principal y características	Valor nominal	Total al 31/12/2013	Total al 31/12/2012
Inversiones Corrientes			
- Plazos Fijos	23.095.082	23.397.152	6.090.207
- Fondos Comunes de Inversión	-	-	1.000.654
Total al 31.12.13	23.095.082	23.397.152	-
Total al 31.12.12	-	-	7.090.861

(1) Anexo H

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2014
 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 2013 y 2012.

Anexo G

	Monto y clase de la moneda extranjera		Cotización	Monto en moneda local	Monto en moneda local
				31.12.13	31.12.12
				\$	\$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes a efectivo					
Caja	US\$	529.672	6,4810	3.431.640	1.428.630
Caja	EUR	1.000	8,9399	8.940	6.333
Caja	Real	1.250	2,7625	3.453	2.777
Cuenta corriente	US\$	290.407	6,4810	1.883.292	2.517.111
Créditos por servicios					
Deudores del exterior	US\$	12.634	6,4810	81.933	339.312
Total Activo Corriente				5.409.258	4.294.163
Total Activo				5.409.258	4.294.163

US\$ = dólar estadounidense.

EUR = Euro

Real = Real (Brasil)

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2014
 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 2013 y 2012

Anexo H

Rubro	31.12.13			31.12.12
	Total	Costo de servicios	Gastos de administración	Total
	\$			
Honorarios	2.030.984	1.624.787	406.197	785.825
Honorarios de Directores Independientes	728.000	-	728.000	416.000
Sueldos	40.083.044	32.066.435	8.016.609	29.330.616
Indemnizaciones	-	-	-	3.155.000
Beneficio post empleo	1.036.318	-	1.036.318	-
Contribuciones sociales	8.695.148	6.956.118	1.739.030	6.947.092
Gastos de personal	1.298.575	1.038.860	259.715	1.595.892
Publicidad y propaganda	211.496	169.197	42.299	206.901
Conservación y reparación	196.632	157.306	39.326	154.892
Impuestos y tasas	5.328.121	4.262.497	1.065.624	1.726.231
Alquileres de equipos	2.243.064	1.794.451	448.613	1.834.439
Servicios de terceros	4.395.173	3.516.138	879.035	3.160.454
Seguros	654.386	523.509	130.877	340.933
Fletes, franqueo y correspondencia	78.309	62.647	15.662	77.768
Gastos de inspecciones – viaje	167.118	133.694	33.424	189.070
Gastos generales	1.184.210	947.368	236.842	857.677
Depreciaciones bienes de uso (Nota 12)	2.091.142	1.672.914	418.228	985.583
Gastos cocina y maestranza	243.931	195.145	48.786	113.069
Teléfonos	277.335	221.868	55.467	267.259
Servicios informáticos	1.074.759	859.807	214.952	2.215.084
Gastos edificio	773.270	618.616	154.654	687.467
Gastos de librería	152.195	121.756	30.439	287.680
Seminarios, cursos y otros	92.499	73.999	18.500	271.109
Gastos bancarios	195.000	156.000	39.000	58.303
Gastos de limpieza	412.996	330.397	82.599	338.823
Suscripciones y publicaciones	190.859	152.687	38.172	286.126
Gastos de enlace	2.144.180	1.715.344	428.836	1.858.967
Total al 31.12.13	75.978.744	59.371.540	16.607.204	-
Total al 31.12.12	-	46.185.808	11.962.452	58.148.260

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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 2013 y 2012

Anexo I

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012
Cuentas de Orden Deudoras		
De Actividad Fiduciaria		
Fondos en Fideicomiso		
Banco Hipotecario	366.689.780	35.782.080
Banco Patagonia	344.880.466	99.496.533
ICBC	176.299.139	23.963.965
Compañía Financiera	113.257.400	33.150.542
Banco Galicia	104.288.363	61.464.519
HSBC Bank	78.217.425	26.946.890
BBVA Banco Frances	73.001.629	47.599.581
Banco Santander Rio	64.723.745	11.995.832
Banco Macro	49.460.095	2.636.119
Banco Comafi	37.387.249	10.712.317
Banco Ciudad Bs. As.	36.109.720	28.323.648
Banco Supervielle	33.854.508	2.950.380
Banco Industrial	33.502.573	983.565
Banco CMF	27.532.032	1.298.167
Banco Itau	26.429.133	2.950.380
Banco Servicios y Transacciones	21.613.740	-
Deutsche Bank	16.037.538	6.343.316
Nuevo Banco de Santa Fe	15.408.556	5.999.106
Banco Mariva	9.934.968	1.592.676
Columbia Financiera	9.777.000	987.761
Banco B. I. Creditanstalt	8.290.896	-
Banco Credicoop	7.991.075	683.064
BNP Paribas	7.691.306	5.772.944
Bank of American	7.169.800	-
Banco de Valores	4.445.276	1.849.284
Banco de la Prov Bs As	3.910.873	-
Banco Finansur	1.890.220	1.012.964
MBA Banco de Inversiones	1.264.717	812.386
Banco Nacion Argentina	750.000	1.750.000
Banco Meridian	521.623	-
Total	1.682.330.845	417.058.019
Cuentas de Orden Acreedoras		
De Actividad Fiduciaria		
Cuentas de Actividad Fiduciaria por Contra	1.682.330.845	417.058.019
Total	1.682.330.845	417.058.019

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

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

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO EL 1º DE ENERO DE 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 19 – 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
10 de marzo de 2014
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	31.12.13								31.12.12		
	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
ACTIVO											
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>											
Plazo fijo	A	23.397.152	-	-	-	-	23.397.152	-	-	6.050.448	-
Fondos Comunes de Inversión	B	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000.654	-
		23.397.152	-	-	-	-	23.397.152	-	-	7.051.102	-
<i>Créditos por servicios</i>											
Deudores comunes	B	87.322	-	-	-	-	87.322	-	-	49.379	-
Deudores del exterior	B	81.933	-	-	-	-	81.933	-	-	339.312	-
Deudores Agentes del Mercado	B	1.156.993	-	-	-	-	1.156.993	-	-	1.934.500	-
		1.326.248	-	-	-	-	1.326.248	-	-	2.323.191	-
<i>Activo por impuesto diferido</i>											
	B	-	-	-	-	-	-	426.831	426.831	-	426.831
		-	-	-	-	-	-	426.831	426.831	-	426.831
<i>Otros Créditos</i>											
Deudores diversos	B	38.588	-	-	-	-	38.588	-	-	65.000	-
Otros Créditos impositivos	B	30.459	-	-	-	-	30.459	-	-	30.459	-
Impuestos a cuenta Fideicomiso OCT	B	-	17.287.770	-	-	-	17.287.770	-	-	4.654.150	-
Impuesto a las ganancias saldo a favor	B	-	1.491.667	-	-	-	1.491.667	-	-	1.697.516	-
Ingresos Brutos saldo a favor	B	-	-	-	-	-	-	-	-	98.485	-
Seguros a devengar	B	117.849	112.646	110.043	93.706	-	434.244	-	-	57.447	-
Depósitos en garantía	B	-	-	-	-	-	-	27.123	27.123	-	27.123
		186.896	18.892.083	110.043	93.706	-	19.282.728	27.123	27.123	6.603.057	27.123

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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

	31.12.13									31.12.12	
	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		
PASIVO											
<i>Cuentas a pagar comerciales y otras</i>											
Proveedores comunes	B	2.667.637	-	-	-	-	2.667.637	-	-	1.372.442	-
Deposito en tribunal Arbitral	B	300.000	-	-	-	-	300.000	-	-	200.000	-
		2.967.637	-	-	-	-	2.967.637	-	-	1.572.442	-
<i>Provisión y otros cargos</i>											
Sueldos y Cs. Sociales	B	2.553.989	-	-	-	-	2.553.989	-	-	1.936.624	-
Provisión Beneficios post empleo	B	17.392	17.392	17.391	17.392	-	69.567	936.751	936.751	-	-
Retenciones sindicales a depositar	B	103.124	-	-	-	-	103.124	-	-	79.224	-
Retenciones de ganancias emitidas	B	-	1.904.756	-	-	-	1.904.756	-	-	1.605.810	-
IVA a pagar	B	219.197	-	-	-	-	219.197	-	-	90.833	-
Facturación IGMP	B	-	18.684.936	-	-	-	18.684.936	-	-	6.212.688	-
Provisión Impuesto a las Ganancias	B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Brutos a pagar	B	132.912	-	-	-	-	132.912	-	-	-	-
Otras provisiones	B	-	4.447.873	-	-	-	4.447.873	-	-	1.269.092	-
		3.026.614	25.054.957	17.391	17.392	-	28.116.354	936.751	936.751	11.194.271	-
<i>Deudas bancarias y financieras</i>											
Préstamos bancarios	C	125.000	125.000	125.000	125.000	-	500.000	583.333	583.333	-	-
		125.000	125.000	125.000	125.000	-	500.000	583.333	583.333	-	-

A Devenga interés a tasa fija

B No devenga interés.

C Devenga interés.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, la Sociedad no poseía bienes de cambio.

8. VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, no existían bienes de uso revaluados técnicamente.

b) Bienes de uso sin usar por obsoletos:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, el criterio seguido para determinar el valor recuperable de los bienes de uso es su valor de utilización económica, determinado por la posibilidad de absorber las depreciaciones con los resultados de la compañía.

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2014
 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 2013 el detalle de seguros contratados era el siguiente:

Bienes Asegurados	Riesgo cubierto	Monto asegurado
Autos	Flota de autos	472.000
Seguro Técnico	Equipos técnicos	3.692.141
Integrales	Incendios	16.775.000
Directores y gerentes	Responsabilidades	15.000.000
Directores y gerentes	Responsabilidades	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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, no existían aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

b) Dividendos acumulativos e impagos de acciones preferidas:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

15. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS

Ver Nota 21 precedente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014
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 2013 ascendieron a u\$s 112.137 millones, monto que resulta un 33 % superior a lo operado en el total del año anterior, ratificando y aumentando así 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. De tal forma, aún en un ambiente no exento de altibajos, la mejora en los negocios permitió alcanzar un monto de operaciones promedio diario levemente superior a los u\$s 465 millones para este segmento del mercado.

Los Títulos Públicos siguen ocupando la mayor parte de los negocios, registrándose en el año operaciones por u\$s 109.081 millones, que representaron el 97 % del total operado. 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 casi el 60 % de las operaciones. En segundo lugar en la preferencia de los operadores se ubicaron los títulos genéricamente denominados Boden y Bonar, que reunieron poco menos del 30 % de los negocios. Por su parte, los nuevos títulos surgidos del canje de deuda del 2005 y su reapertura en 2010 involucraron algo más del 5 % de las operaciones concertadas en el año.

Con relación a los Títulos Privados (Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros) el total de negocios acumulados en el año 2013 fue de u\$s 3.052 millones, que representa un incremento con respecto al año anterior del 138 %. Si bien con relación al total operado el segmento de títulos privados aparece como poco significativo, dado que involucra apenas al 2,7% de las transacciones, y su negociación alcanzó en promedio diario a poco más de u\$s 12,6 millones, esos parámetros resultan característicos de este segmento de títulos valores, ya que reflejan un mercado secundario acotado a la par que se mantiene una notable dinámica en el mercado primario, refrendada en la colocación de nuevas Obligaciones Negociables y Valores de Deuda de Corto Plazo por parte de las empresas locales que utilizan esta alternativa como vehículo de financiamiento y con la estructuración sostenida de Fideicomisos Financieros.

En referencia a las operaciones de carácter financiero (operaciones de pase y pase aforado), las mismas registraron en el año 2013 un monto promedio diario de u\$s 6.921 millones, importe que, si bien se ubica un 27 % por debajo de la marca de lo negociado en promedio en el año anterior, continúa revelando 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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

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 caída tanto en los montos negociados como en la cantidad de operaciones, no así en el monto promedio de cada operación.

El monto operado durante el actual año ascendió a U\$S 47.232 millones, mostrando una disminución del 2 %; ya que durante el año 2012 se negociaron U\$S 48.190 millones.

En cambio, la cantidad de operaciones aumentó un 10%, pasando de casi 37.000 durante el 2012 a poco más de 40.000 durante el año 2013.

En cuanto al monto promedio de cada operación, continúa en torno a 1.200.000 dólares en ambos períodos.

La liquidez del Mercado de Cambios medida en base a la cantidad y montos de las ofertas (de compra y de venta) ingresadas al sistema, también mostró un incremento, ya que la cantidad de ofertas mostró un aumento del 10% y los montos ofertados totalizaron más de U\$S 183.000 millones; los cuales comparados con los U\$S 179.000 millones que sumaron durante el año 2012, muestran una suba del 2%.

Por otra parte, los montos negociados en Futuros de Divisas prácticamente se mantuvieron sin variaciones, en torno a U\$S 35.000 millones.

Por último, con respecto a Mercado Primario (MPMAE), los montos colocados aumentaron un 117%, pasando de \$ 26.045 millones a \$ 56.422 millones. De ese total, \$ 26.704 corresponden a colocaciones de Fideicomisos Financieros y \$ 29.718 millones son de Obligaciones Negociables.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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

2) Estructura Patrimonial Comparativa

	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.10	31.12.09
Activo corriente	52.045.728	22.237.518	15.447.139	16.259.680	23.289.765
Activo no corriente	5.957.575	6.751.694	6.586.621	1.274.915	1.284.854
Total	58.003.303	28.989.212	22.033.760	17.534.595	24.574.619
Pasivo corriente	31.583.991	12.766.713	6.063.432	2.856.706	11.778.005
Pasivo no corriente	1.520.084	-	27.824	247.338	222.519
Total	33.104.075	12.766.713	6.091.256	3.104.044	12.000.524
Patrimonio neto	24.899.228	16.222.499	15.942.504	14.430.551	12.574.095
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	58.003.303	28.989.212	22.033.760	17.534.595	24.574.619

3) Estructura de Resultados Comparativa

	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.10	31.12.09
Ganancia / (Pérdida) de explotación	5.113.941	168.002	2.027.363	2.424.299	(378.854)
Resultados financieros y por tenencia	4.148.122	970.067	849.781	705.908	820.963
Otros Ingresos y Egresos	(457.300)	(419.546)	(300.189)	(98.530)	689.309
Impuesto a las ganancias	(128.034)	(438.528)	(1.065.002)	(1.175.221)	(597.859)
Resultado neto –Ganancia	8.676.729	279.995	1.511.953	1.856.456	533.559

4) Índices

	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.10	31.12.09
Liquidez	1,6479	1,7431	2,5476	5,6918	1,9774
Endeudamiento	1,3295	0,7880	0,3821	0,2151	0,9544
Inmovilización del capital	0,1027	0,2328	0,2989	0,0727	0,0523
Rentabilidad	0,5428	0,0451	0,1786	0,2411	0,0940

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014
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

5) Perspectivas futuras

En el marco de la una leve desaceleración del crecimiento mundial, el año 2013 se destacó por la irregularidad de la dinámica del nivel de actividad en EE.UU. Luego de un comienzo con crecimiento en niveles muy bajos, en la segunda parte del año volvieron a aparecer señales de resurgimiento económico. Ante ese panorama, hacia fines de año la Reserva Federal anunció que a partir de inicios del 2014 reducirá el estímulo monetario no convencional, pasando de US\$ 85.000 millones a US\$ 75.000 millones de compras mensuales de activos financieros. Como consecuencia del anuncio y la posibilidad de que este proceso se consolide, tendieron a incrementarse gradualmente las tasas de interés de mediano y largo plazo, con una correspondiente tendencia hacia la apreciación del dólar en el mundo.

La incipiente tendencia a la apreciación del dólar en el mundo se correspondió con un proceso más marcado de debilidad en los precios de los commodities, donde sobresalió la importante caída del oro, cercana al 30%. Si bien ese proceso de apreciación del dólar torna improbable que en el 2014 haya recuperaciones en los precios de los commodities, se considera improbable que se repitan bajas sustanciales en los principales productos agrícolas y en los metales.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

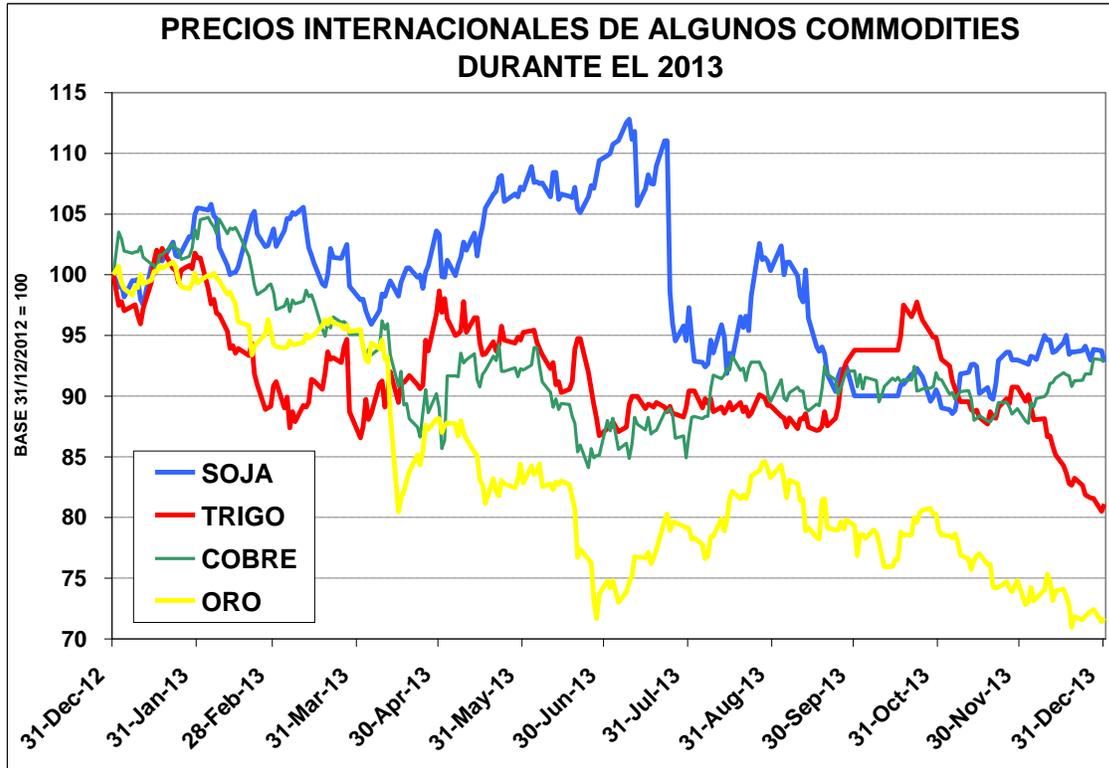
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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



En la República Argentina una importante recuperación de la cosecha agrícola, en un marco de consumo privado sostenido y recuperación del gasto del capital, permitieron que la economía volviera a crecer en el 2013, a un nivel cercano al 5% conforme a las cifras oficiales. Sin embargo, parte de la recuperación de crecimiento se derivó de una dinámica muy expansiva del gasto público, lo que implicó un crecimiento del desequilibrio fiscal, que nuevamente fue mayoritariamente financiado por el Banco Central.

Más notorio aún fue el significativo deterioro de las cuentas externas, con una reducción del saldo comercial de bienes y un importante crecimiento del déficit de servicios. Como consecuencia, la cuenta corriente cambiaria se transformó en deficitaria por primera vez en más de 10 años. Pese a una leve mejora en la cuenta capital (derivada de la caída de las ventas de moneda extranjera para ahorro, discontinuadas en el año 2012), lo anterior implicó que el Banco Central debiera realizar ventas de divisas por algo más de US\$ 5.000 millones en el año. Al añadir los pagos de deuda y otros factores, se produjo una fuerte caída de las reservas internacionales, de US\$ 12.691 millones (casi un 30%). En ese

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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

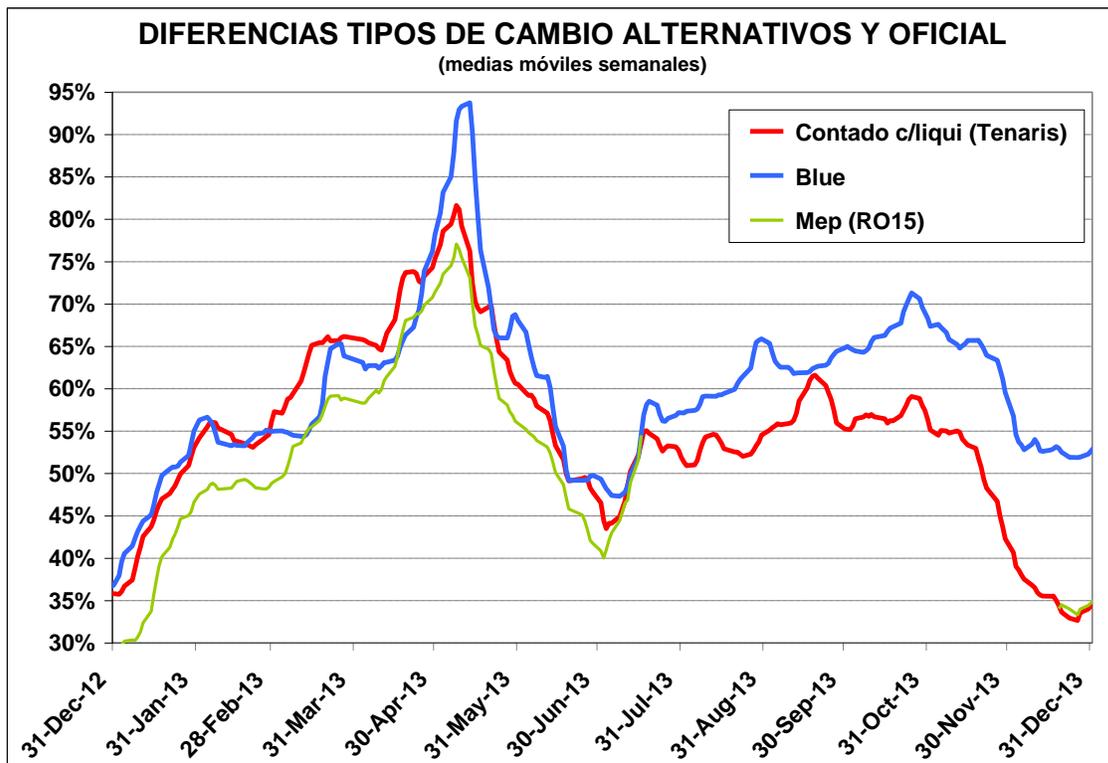
Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

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

marco, la brecha entre el tipo de cambio oficial y otros tipos de cambio alternativos tendieron a crecer, para alcanzar un pico cercano al 100% durante el mes de Mayo.

En el mes de noviembre se dispuso un cambio de autoridades, que incluyó el reemplazo del Ministro de Economía, del Jefe de Gabinete y del Presidente del Banco Central. Ante el deterioro en las cuentas externas, el nuevo equipo económico intentó reducir la demanda de divisas con medidas tales como la suba al 35% en el adelanto de impuestos a los consumos de divisas en el exterior, la aplicación de un recargo impositivo del 50% en los automotores de alta gama. Adicionalmente, se buscó reducir la brecha cambiaria mediante un mayor ritmo de devaluación e intervenciones en los mercados de tipos de cambio alternativos, lo que permitió que el año cerrara con brechas cambiarias cerca de sus valores mínimos.



En parte por la aceleración del ritmo de minidevaluaciones del último bimestre, el año 2013 finalizó con elevadas expectativas de devaluación, y ello implica que los desafíos para controlar el mercado cambiario en el año siguiente se plantean como complicados. Esto es particularmente válido para los primeros meses del año, en los que la dinámica estacional de las exportaciones es baja. A partir del

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014

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

segundo trimestre la oferta de divisas debería mejorar, al esperarse una buena cosecha agrícola en un marco de elevados stocks retenidos de la cosecha anterior.

Más allá del devenir de la delicada situación del mercado cambiario, el mercado financiero en el 2014 también será influenciado por el proceso encarado por Argentina para normalizar las relaciones financieras internacionales. En ese marco, en el 2013 el país acordó el cumplimiento de sentencias desfavorables emitidas por el Tribunal de Controversias del Banco Mundial (CIADI) y anunció un preacuerdo con Repsol para solucionar el conflicto por YPF; a lo que se agrega el anuncio del relanzamiento de negociaciones con el Club de París y pasos para solucionar los problemas con las estadísticas públicas señalados por el FMI. Estos avances, conjuntamente con lo que suceda en la Corte Suprema de los EE.UU. respecto al proceso iniciado por los tenedores de deuda en default relacionado con la cláusula pari-passu, podrían implicar la posibilidad de que Argentina busque retornar a la emisión de deuda, lo que redundaría en mayores volúmenes negociados en el mercado de bonos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2014
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 2013, 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 2012, 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*

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 2013 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 2013 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$2.037.901,76, 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.



- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Mercado Abierto Electrónico S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- g) No tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 20 a los estados contables adjuntos al 31 de diciembre de 2013, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires 10 de marzo de 2014.

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 21 y los anexos A, B, D y G a I, confeccionados respecto del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013.

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 2013, 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 2013 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 20 a los estados contables adjuntos al 31 de diciembre de 2013, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2014.

Dr. Eduardo González Correas
Miembro del Consejo de Vigilancia