

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2011
presentados en forma comparativa

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2011
presentados en forma comparativa

Indice

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

Mercado Abierto Electrónico S.A.

MEMORIA

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO EN EL PERIODO

1) El contexto internacional

Por segundo año consecutivo, la economía global mantuvo un importante crecimiento, registrando -de acuerdo al FMI- una expansión del 4%, luego de la mayor crisis mundial de los últimos 70 años.

No obstante ello, el desempeño no fue estable durante todo el año, mostrando una importante caída en la segunda mitad del año. El punto de inflexión lo constituyeron el resurgimiento de la desconfianza sobre la crisis de deuda en la Eurozona y la discusión parlamentaria sobre el techo de la deuda en EE.UU. Estos acontecimientos, renovaron la incertidumbre global y quebraron la tendencia alcista de los mercados. A esto se agregó la finalización del programa de recompra de títulos valores por parte de la Reserva Federal.

Dicho quiebre puso fin al clima de optimismo y volvió a instalar la incertidumbre en los mercados globales. Entre sus principales consecuencias se destaca la marcada desaceleración en el flujo de capitales hacia las economías emergentes que indujo una incipiente pérdida de dinamismo del nivel de actividad en estas últimas.

La Eurozona volvió a convertirse en el centro de una nueva crisis financiera. En la segunda mitad del año, las dificultades para generar consenso en la búsqueda de una solución a la crisis, fue aumentando la desconfianza; de esta manera, hicieron aparición nuevas corridas contra los bonos soberanos de los países más afectados, alcanzando a España e Italia. Sus primas de riesgo soberano treparon más allá de límites sustentables, haciendo peligrar a la Unión Monetaria Europea.

EL colapso fue evitado por el BCE que reactivó el programa de compras discrecionales de deuda soberana que había sido iniciado en mayo de 2010 tras la primera caída de Grecia.

2) El marco económico local

El mercado de capitales local continuó transitando en 2011 una etapa de recuperación de la actividad luego del fuerte impacto que produjo la crisis financiera internacional hacia finales del año 2008; así, se ha verificado una tendencia creciente en los volúmenes negociados que estuvo acompañada en un principio de una recuperación parcial en las cotizaciones de los principales títulos valores que se operan en el segmento de renta fija, aún en el transcurso de un año como el 2011, enmarcado por la crisis de deuda soberana de Grecia y su efecto colateral sobre las finanzas de otros países de la periferia de la Eurozona.

Ingresados al 2012, todavía persisten algunos temores sobre el devenir de la economía global, dado que no termina de resolverse la situación de Grecia –y con ello la de sus vecinos– y por la debilidad que muestra en general la marcha de la economía en la zona del Euro, que a su vez compromete en cierta medida la incipiente recuperación evidenciada en los E.E.U.U., aspectos todos estos que influyen sin lugar a dudas en el desarrollo del mercado local. No obstante, la continuidad a nivel global de tasas de interés que se ubican en un nivel históricamente bajo y la renovada afición de las autoridades de los distintos bancos centrales por políticas monetarias laxas que aseguren liquidez al sistema financiero, en el marco de una tasa de inflación controlada, permiten dar crédito a un moderado optimismo en la perspectiva de los negocios en el mercado de capitales local, en la medida de que se mantenga en el país un desempeño macroeconómico razonable acorde a lo presupuestado por las autoridades.

El Mercado de Divisas por su parte transitó un año sin sobresaltos. La cotización del dólar estadounidense comenzó el año en valores cercanos a los 3.9818 pesos por unidad de divisa y se deslizó suavemente durante todo el período hasta alcanzar un valor de negociación de 4.3035, lo cual representa una devaluación nominal de la moneda local de poco más del 8% en el año; en ese marco, el BCRA cerró el 2011 con un nivel de reservas internacionales de u\$s 46.4 mil millones, casi u\$s 6.000 millones menos que al cierre de 2010. Con relación a la competitividad del peso, el índice de tipo de cambio real multilateral – medido por el BCRA – arrojaba un valor en diciembre de 2011 de 283,41 puntos, prácticamente igual a los 283.23 puntos del mismo mes del año anterior. De esta manera, en el período enero-diciembre del 2011 se observó una depreciación nominal del peso en relación al dólar (7,9%) y al euro (7,3%) y una leve apreciación respecto al real (-0,7%).

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

Los montos negociados en operaciones de compra/venta de títulos valores de deuda públicos y privados para el acumulado del año ascendieron a u\$s 80.848 millones, esto es, un 23% más respecto a lo operado en el año anterior. De esta manera, se prologó la tendencia positiva en la recuperación de la actividad, luego del impacto de la crisis financiera internacional desatada en la última parte del año 2008. Así, aún en un contexto de cierta volatilidad, la mejora en los negocios permitió alcanzar un monto cercano a los u\$s 329 millones diarios en promedio para el volumen operado en este segmento del mercado.

Los Títulos Públicos continuaron siendo los que ocuparon la mayor parte de los negocios, registrándose en el año operaciones por u\$s 79.787 millones, que representaron el 98,7 % del total operado. Dentro de este grupo de especies, se destacaron los títulos emitidos por el B.C.R.A. –conocidos como Lebac y Nobacs– ya que su negociación abarcó cerca del 51 % de las operaciones (contra un 46% que representaron el año anterior). En la preferencia de los operadores los secundaron los títulos genéricamente denominados Boden y Bonar, que reunieron el 28 % de los negocios. Por su parte, los nuevos títulos surgidos del canje de deuda del 2005 y su reapertura en 2010 involucraron poco más del 10 % de las operaciones concertadas en el año.

Con relación a la negociación en el MAE de Títulos de Deuda Privados – básicamente Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros - , se registraron transacciones por un valor de u\$s 1.061 millones, un 10 % más que el total operado en el período precedente. Si bien esta cifra aparece como poco significativa respecto al total operado – equivalen a poco más de u\$s 4 millones en promedio diario – la misma se inscribe dentro de los parámetros normales de este segmento de títulos valores, que muestra un mercado secundario acotado pero que mantiene una notable dinámica en el mercado primario, reflejada 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, particularmente aquellos vinculados en su origen a préstamos personales y para consumo de bienes durables, aún en un contexto de suba generalizada en las tasas de interés, como fue el caso en el último tercio del año.

Un segmento de negocios que se mostró robusto en el período fue el relacionado con las operaciones de índole financiera – pases y pases aforados – que reportaron una intensa actividad, dado que se pactaron operaciones por un promedio diario de u\$s 8.900 millones, importe que si bien resulta un

2% inferior a lo negociado en promedio en el mismo período del año anterior, de todas maneras sigue siendo un volumen significativo para el mercado financiero local. Además, vale comentar que esta operatoria se constituye en un canal alternativo de instrumentación de la política monetaria del Banco Central, que utiliza la misma como mecanismo adicional para el manejo de la liquidez en el sistema financiero.

Adicionalmente, a través del Sistema SIOPEL del MAE el Banco Central de la República Argentina continuó canalizando las licitaciones semanales de Letras (LEBAC) y Notas (NOBAC). Mediante este mecanismo fue ejecutando el roll-over de estos instrumentos de deuda llevando así el stock en circulación a finales de 2011 a VN \$ 71.600 millones, de los cuales las Nobacs conforman algo más del 60% del referido stock.

También el Gobierno de la C.A.B.A. prosiguió con su programa de subastas de Letras del Tesoro del Gobierno de la Ciudad; así, a lo largo del año efectuó una serie de licitaciones a través del Sistema SIOPEL del MAE que le permitieron captar –en términos brutos– unos \$ 1.726 millones en estos títulos de corto plazo.

En el mismo sentido, el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires, mediante el ofrecimiento periódico a los inversores pudo absorber fondos del mercado a lo largo del año por un total de \$ 5.425 millones en términos brutos, incorporando de esta manera un mecanismo adicional para el manejo de la programación financiera de la Provincia.

Por otra parte, las Operaciones Compensadas a Término (OCT-MAE) mostraron leves disminuciones en su operatoria.

Los montos negociados en Futuros de Divisas disminuyeron un 6%, ya que totalizaron U\$S 44.630 millones (de un previo de U\$S 47.611 millones).

Los montos negociados en Futuros de Tasa y Swaps de Tasa se comportaron de manera similar a los montos negociados en Futuro de Divisas, ya que disminuyeron un 8%, pasando de 4.045 millones de dólares a 3.719 millones de dólares.

En particular con respecto al análisis de los estados contables correspondientes al presente ejercicio se observa que el patrimonio neto es de \$ 15.942.504.- y el estado de resultados arrojó una ganancia del ejercicio de \$ 1.511.953.- El total del activo corriente ascendió a \$ 20.047.097.- y el del activo no corriente a \$ 1.986.663.- compuesto casi en su totalidad por los bienes de uso. En lo que se refiere al pasivo corriente ascendió a \$ 6.063.432.- mientras que el pasivo no corriente a \$ 27.824.-

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 \$ 1.511.953.- sea destinada íntegramente al fondo de reserva especial establecido oportunamente por la sociedad para la constitución del fondo de garantía de las operaciones, una vez deducidos los importes destinados a las reservas de ley que correspondan. Esta propuesta se enmarca en la estrategia trazada durante ejercicios anteriores considerando este Directorio que la constitución del fondo de garantía de las operaciones, contribuirá a un mayor desarrollo del MAE al contar con garantías de las operaciones adicionales a las exigidas reglamentariamente a los agentes, en resguardo de los intereses de los inversores que operan a través de estos, buscando por este medio una mayor participación del inversor a través de nuestro mercado.

4) Indicadores económicos

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

INDICE	2011	2010
Solvencia (1)	1,382	1,215
Endeudamiento (2)	0,382	0,215
Liquidez Corriente (3)	3,306	5,692
“Prueba ácida” o liquidez inmediata (4)	1,898	4,518
Razón del patrimonio al activo (5)	0,724	0,823
Razón de inmovilización de activos o del capital (6)	9,02%	7,27%
Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas (7)	7,31%	12,86%
Apalancamiento o “leverage” financiero (8)	0,794	1,145
Razón de Rotación de Activos (9)	1,993	2,119
Razón de Rotación de Créditos por Ventas (10)	23,604	21,992

(1) Solvencia es el cociente entre el Activo Total y el Patrimonio Neto.

(2) Endeudamiento es el cociente entre el Pasivo Total y el Patrimonio Neto.

(3) Liquidez Corriente es el cociente entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente.

(4) “Prueba ácida” o liquidez inmediata es el cociente entre la suma de Caja y Bancos más Inversiones Transitorias más Créditos a Corto Plazo y Pasivo Corriente.

- (5) *Razón del patrimonio al activo es el cociente entre el Patrimonio Neto y el Activo Total.*
- (6) *Razón de Inmovilización de activos o del Capital es el cociente entre el Activo no corriente y el Activo Total multiplicado por 100.*
- (7) *Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas es el cociente entre el resultado del ejercicio y el Patrimonio Neto promedio multiplicado por 100.*
- (8) *Apalancamiento o “leverage” financiero es el cociente entre el Resultado del ejercicio y el Patrimonio Neto Promedio sobre el cociente entre el Resultado neto antes de Resultados Financieros generados por el Pasivo y el Activo Total.*
- (9) *Rotación de activos es el cociente entre las Ventas netas y el Activo Total.*
- (10) *Rotación de Créditos por Ventas es el cociente entre las Ventas netas y los Créditos por Ventas.*

5) Perspectivas futuras

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2012

EL DIRECTORIO

INFORME DE LOS AUDITORES

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

1. Hemos efectuado un examen de auditoría del estado de situación patrimonial de Mercado Abierto Electrónico S.A. al 31 de diciembre de 2011, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011, de las notas 1 a 10 y los anexos A, C, G, H e I que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.
2. Nuestro exámen 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 contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Tal como se indica en la nota 10 a los estados contables adjuntos, la información mencionada está sujeta a cambios y solo podrá considerarse definitiva cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera.
4. En nuestra opinión los estados contables de Mercado Abierto Electrónico S.A., reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

5. Los saldos al 31 de diciembre de 2010 que se presentan a efectos comparativos, fueron auditados por nosotros, sobre los cuales emitimos nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2011, sin salvedades.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
 - a. los estados contables de Mercado Abierto Electrónico S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b. los estados contables de Mercado Abierto Electrónico S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - c. hemos leído la reseña informativa requerida por el punto 11.6 del Capítulo XXIII del texto ordenado de las normas emitidas por la CNV, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
 - d. al 31 de diciembre de 2011 la deuda de Mercado Abierto Electrónico S.A. devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables ascendía a \$1.276.576,71 no siendo exigible a dicha fecha;
 - e. de acuerdo con lo requerido por el artículo 4 de la Resolución General N° 400 emitida por la Comisión Nacional de Valores, que modifica el art. 18 inciso e) del acápite III.9.1. de las Normas de dicha Comisión, 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 2011 representan:
 - e.1) el 68,4 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - f. hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2012

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

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011
presentados en forma comparativa

Ejercicio económico N° 24 iniciado el 1° de enero de 2011

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: 30 de septiembre de 1992

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

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

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 5)				
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
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Estado de Situación Patrimonial

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

	31.12.11	31.12.10		31.12.11	31.12.10
	\$			\$	
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3 a))	2.476.367	4.513.100	Deudas comerciales (Nota 3 e) y Anexo I))	1.283.222	893.535
Inversiones (Anexo C)	7.170.716	6.703.786	Deudas fiscales y sociales (Nota 3 f) y Anexo I))	4.780.210	1.963.171
Créditos (Nota 3 b) y Anexo I))	1.860.344	1.689.908	Total del Pasivo Corriente	6.063.432	2.856.706
Otros créditos (Nota 3 c) y Anexo I))	8.539.670	3.352.886			
Total del Activo Corriente	20.047.097	16.259.680			
			PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Deudas comerciales (Nota 3 g) y Anexo I))	11.324	80.838
Bienes de uso (Anexo A)	1.777.023	1.051.692	Otras deudas (Nota 3 h), 6 y Anexo I))	16.500	166.500
Otros créditos (Nota 3 d) y Anexo I))	209.640	223.223	Total del Pasivo No Corriente	27.824	247.338
Total del Activo No Corriente	1.986.663	1.274.915	Total del Pasivo	6.091.256	3.104.044
Total del Activo	22.033.760	17.534.595	PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	15.942.504	14.430.551
			Total del Pasivo y Patrimonio Neto	22.033.760	17.534.595

Las notas 1 a 10 y los anexos A, C, G, H e I que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Estado de Resultados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	31.12.11	31.12.10
	\$	
Ventas netas por servicios (Nota 4)	43.912.168	37.163.658
Costo de servicios (Anexo H)	(33.507.843)	(27.791.489)
Ganancia bruta	10.404.325	9.372.169
Gastos de administración (Anexo H)	(8.376.962)	(6.947.870)
Resultados financieros y por tenencia		
Diferencias de cambio	312.552	378.933
Intereses y actualizaciones	537.229	326.975
Otros egresos	(300.189)	(98.530)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2.576.955	3.031.677
Impuesto a las ganancias (Nota 1.6.g))	(1.065.002)	(1.175.221)
Resultado del ejercicio – Ganancia	1.511.953	1.856.456

Las notas 1 a 10 y los anexos A, C, G, H e I que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	CAPITAL					RESULTADOS				Total del patrimonio neto
	Capital social	Ajuste integral de capital social	APORTES NO CAPITALIZADOS		Total	Reservas			Resultados no asignados	
			Aportes para futura suscripción de acciones	Ajuste integral de aportes para futura suscripción de acciones		Reserva legal	Otras reservas	Total		
	\$									
Saldos al 31.12.09	242.400	353.883	1.010.461	1.384.185	2.990.929	184.391	8.865.216	9.049.607	533.559	12.574.095
Distribución de resultados no asignados aprobada por Asamblea General Ordinaria celebrada el 22 de abril de 2010:										
- Otras Reservas	-	-	-	-	-	-	533.559	533.559	(533.559)	-
Ganancia del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	1.856.456	1.856.456
Saldos al 31.12.10	242.400	353.883	1.010.461	1.384.185	2.990.929	184.391	9.398.775	9.583.166	1.856.456	14.430.551
Saldos al 31.12.10	242.400	353.883	1.010.461	1.384.185	2.990.929	184.391	9.398.775	9.583.166	1.856.456	14.430.551
Distribución de resultados no asignados aprobada por Asamblea General Ordinaria celebrada el 26 de abril de 2011:										
- Otras Reservas	-	-	-	-	-	-	1.856.456	1.856.456	(1.856.456)	-
Ganancia del ejercicio, según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	1.511.953	1.511.953
Saldos al 31.12.11	242.400	353.883	1.010.461	1.384.185	2.990.929	184.391	11.255.231	11.439.622	1.511.953	15.942.504

Las notas 1 a 10 y los anexos A, C, G, H e I que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Estado de Flujo de Efectivo

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	31.12.11	31.12.10
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	4.513.100	8.627.856
Efectivo al cierre del ejercicio	2.476.367	4.513.100
Disminución neta del efectivo	(2.036.733)	(4.114.756)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia del ejercicio	1.511.953	1.856.456
<u>Ajuste para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:</u>		
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	1.065.002	1.175.221
Depreciación de bienes de uso	604.706	374.812
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas	(170.436)	5.646.718
Aumento en otros créditos	(5.173.201)	(1.150.579)
Aumento / (Disminución) en deudas fiscales y sociales	1.752.037	(45.184)
Aumento / (Disminución) en deudas comerciales	320.173	(356.054)
Disminución en otras deudas	(150.000)	(9.670.463)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(239.766)	(2.169.073)
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(1.330.037)	(273.153)
Aumento de inversiones	(466.930)	(1.672.530)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.796.967)	(1.945.683)
Disminución neta del efectivo	(2.036.733)	(4.114.756)

Las notas 1 a 10 y los anexos A, C, G, H e I que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables
Correspondiente al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2011
presentadas en forma comparativa

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES

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

1.1. Preparación y presentación de los Estados Contables

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

1.2. Unificación de normas Contables

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.3. Estimaciones Contables

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

1.4. Consideración de los efectos de la inflación

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

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

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

1.5. Información Comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2010 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dichas fechas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.6. Criterios de valuación

a) Caja y Bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b) Activos y Pasivos en moneda extranjera

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

c) Inversiones corrientes

Los depósitos a plazo fijo han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero entregada en el momento de la transacción más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio.

d) Créditos y deudas comerciales

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

e) Otros créditos y deudas

Los otros créditos corrientes (detallados en nota 3 c)) y no corrientes (detallados en nota 3 d)), así como las deudas fiscales y sociales (detalladas en notas 3 f)) y otras deudas corrientes (descriptas en Nota 3.h) y en Nota 6) han sido valuados en base a la suma a cobrar y a pagar.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 1- NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.6. Criterios de valuación (Cont.)

f) Bienes de uso

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

Las mejoras sobre inmuebles de terceros corresponden a obras efectuadas en un inmueble alquilado. Dichas mejoras han sido depreciadas a partir de la finalización de las obras mencionadas mediante el método señalado en el párrafo anterior y considerando una vida útil igual al plazo de duración del respectivo contrato de alquiler.

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

g) Impuesto a las ganancias

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

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

La evolución y composición de activo por impuesto diferido se detalla en el siguiente cuadro:

- Activo diferido:

	Bienes de uso	Previsiones	Total al 31.12.11	Total al 31.12.10
	\$	\$	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	80.296	104.266	184.562	92.842
Cargo a resultado	(2.045)	-	(2.045)	91.720
Saldos al cierre del ejercicio	78.251	104.266	182.517	184.562

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

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

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.6. Criterios de valuación (Cont.)

g) Impuesto a las ganancias (Cont.)

El activo diferido neto al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 que surge de la información incluida en el cuadro anterior asciende a \$182.517 y \$184.562, respectivamente.

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

	31.12.11	31.12.10
	\$	\$
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	2.576.955	3.031.677
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	901.934	1.061.087
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Gastos Fideicomiso	-	5.701
- Intereses presuntos	47.294	44.954
- Donaciones	94.566	34.485
- Seguros	17.210	17.880
- Gastos no deducibles	19.504	14.549
- Defecto de previsión	-	(456)
- Ajuste valuación F.C.I.	(15.506)	(2.979)
Total cargo por impuesto a las ganancias	1.065.002	1.175.221
- Variación en activo / pasivo diferido	(2.045)	91.720
- Impuesto determinado del ejercicio	1.062.957	1.266.941

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.6. Criterios de valuación (Cont.)

g) Impuesto a las ganancias (Cont.)

El impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 registrado en el rubro Otros Créditos arroja un saldo (a favor) / a pagar de \$ (2.174.463) y \$ 437.674, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.11	31.12.10
	\$	\$
Provisión Impuesto a las Ganancias Ejercicio	1.062.957	1.266.941
Saldo a favor IGMP	(51.090)	-
Saldo a favor Declaración Jurada	(418.287)	(1.185.609)
Retenciones realizadas por terceros	(2.274.868)	(675.938)
Anticipos Impuesto a las Ganancias	(493.175)	(32.512)
Retención Impuesto a las Ganancias a depositar	-	1.064.792
Impuesto a las Ganancias saldo (a favor) / a pagar (Nota 3.c) y 3.f)	(2.174.463)	437.674

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Gerencia de la Sociedad ha estimado el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta correspondiente y no ha provisionado importe alguno por este concepto, por ser dicha estimación inferior a lo calculado para el Impuesto a las Ganancias.

h) Cuentas del patrimonio neto

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.6. Criterios de valuación (Cont.)

i) Resultados del ejercicio

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

j) Estado de Flujo de efectivo

Se considera efectivo al rubro Caja y Bancos.

NOTA 2 - AUTORREGULACION DEL MERCADO

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

NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

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

	31.12.11	31.12.10
	\$	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y bancos		
Caja	387.225	25.200
Bancos	2.089.142	4.487.900
	2.476.367	4.513.100
b) Créditos		
Deudores Comunes	40.090	70.928
Agentes de Mercado Abierto	1.820.254	1.618.980
	1.860.344	1.689.908

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

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

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

	31.12.11	31.12.10
	\$	
ACTIVO (CONT.)		
ACTIVO CORRIENTE (CONT.)		
c) Otros créditos		
Impuesto a las Ganancias saldo a favor (Nota 1.6g))	2.174.463	-
IVA saldo a favor	-	208.059
Ingresos brutos saldo a favor	106.927	-
Otros créditos impositivos	253.058	278.507
Deudores diversos	147.693	187.196
Cuentas a cobrar Directores (Nota 6)	16.500	16.500
Argenclear S.A.	-	3.460
Argencontrol S.A.	-	22.430
Deudores por exportaciones (Anexo G)	190.218	1.205.960
Impuestos a cuenta del Fideicomiso OCT	846.911	1.155.896
Anticipos a proveedores	-	69.988
Gastos adelantados	4.610.517	-
Seguros a devengar	193.383	176.906
Mercado a Término de Buenos Aires	-	27.984
	8.539.670	3.352.886
ACTIVO NO CORRIENTE		
d) Otros créditos		
Depósitos en garantía	27.123	38.661
Activo neto por Impuesto Diferido (Nota 1.6g))	182.517	184.562
	209.640	223.223
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
e) Deudas comerciales		
Proveedores comunes	1.209.353	803.999
Leasing a pagar	73.869	89.536
	1.283.222	893.535

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

PASIVO (CONT.)	31.12.11	31.12.10
PASIVO CORRIENTE (CONT.)	\$	
f) Deudas fiscales y sociales		
Impuesto a las Ganancias a pagar y ret. a depositar (Nota 1.6g))	-	437.674
Sueldos y cargas sociales a pagar	1.851.660	1.245.449
Retenciones sindicales a depositar	44.183	40.646
Retenciones de ganancias emitidas	2.714.918	-
Otras provisiones sociales	169.449	239.402
	<u>4.780.210</u>	<u>1.963.171</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
g) Deudas comerciales		
Leasing a pagar	11.324	80.838
	<u>11.324</u>	<u>80.838</u>
h) Otras Deudas		
Previsión para juicio	-	150.000
Depósitos en garantía (Nota 6)	16.500	16.500
	<u>16.500</u>	<u>166.500</u>

NOTA 4 - COMPOSICION DE LAS VENTAS NETAS POR SERVICIOS

Los ingresos por servicios del ejercicio fueron:

Rubro	31.12.11	31.12.10
	\$	
Cuota mensual de servicios del Mercado (por operaciones en el mercado)	28.585.383	20.505.898
Cuota mensual Forex Siopel (por operaciones de cambio)	7.730.196	7.640.500
Cuota mensual OCT	3.807.037	4.197.312
Servicios prestados a terceros	382.401	311.647
Servicios prestados al exterior ⁽¹⁾	2.189.708	2.082.958
Sistema Patrón	780.837	1.681.973
Sistema Siopel	436.606	743.370
Total	<u>43.912.168</u>	<u>37.163.658</u>

⁽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
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 5 - ESTADO DE CAPITALES

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado de los capitales al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

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

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

NOTA 6 - OTROS CRÉDITOS Y OTRAS DEUDAS

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 mantiene registrado un crédito por \$ 16.500 en el rubro “Otros Créditos” con su contrapartida en el rubro “Otras Deudas” en concepto de las sumas pendientes de integración correspondientes a las garantías de los directores. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, los directores se encuentran arbitrando los medios necesarios para dar cumplimiento al artículo 11 Título III) del estatuto social mediante la integración de la mencionada garantía.

NOTA 7 - RESULTADO POR ACCION

A continuación se presenta la composición del Resultado por Acción al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	31.12.11	31.12.10
	\$	\$
Ganancia del ejercicio	1.511.953	1.856.456
Cantidad de acciones ordinarias suscriptas e integradas	202	202
Resultado por acción ordinaria:		
- Básico	7.484,92	9.190
- Diluido	7.484,92	9.190

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 8 - CONTRATOS DE LEASING MOBILIARIOS

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

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

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

El valor actual del total de las cuotas pactadas al cierre del ejercicio asciende a \$108.577.

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

El total de las cuotas comprometidas al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$122.424 y el total del valor actual de las cuotas mínimas asciende a \$ 108.577. La diferencia entre ambos importes responde a intereses a pagar.

NOTA 9 - CUENTA OCT - MAE GARANTÍAS y CUENTA OCT - MAE MTM

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el saldo de la cuenta OCT - MAE Garantías abierta en el Banco Central de la Republica Argentina, asciende a la suma de \$867.919.619 y \$291.849.615, respectivamente, y corresponde a garantías constituidas por bancos agentes para operar con Operaciones a término concertadas e informadas al MAE a través del sistema SIOPEL mediante los mecanismos de “trading” por pantalla entre agentes y “trading” por pantalla con función giro.

Asimismo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 10 – ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES

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

En consecuencia, la fecha de transición a la NIIF para la sociedad corresponde a lo establecido en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de la NIIF", es el 1 de enero de 2011

Con fecha 8 de noviembre de 2010, el Directorio de la Sociedad ha tratado y aprobado el plan de implementación específico, con el tratamiento de los puntos obligatorios requeridos por la mencionada resolución, habiendo finalizado a la fecha de emisión de los presentes estados contables la evaluación de los efectos de la adopción de NIIF.

En la preparación de la mencionada nota, la Sociedad ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias y los principios de contabilidad que serán aplicados en el momento en que la Sociedad prepare sus primeros estados contables anuales completos bajo dicha normativa al 31 de diciembre de 2012. No obstante esta consideración, los mismos pueden estar sujetos a cambios, por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el IASB que pueden cambiar la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que la Sociedad prepare su primer juego completo de estados contables anuales bajo esta normativa, la información contenida en la citada nota, está sujeta a cambios y no debe considerarse definitiva.

Exenciones optativas a las NIIF:

La sociedad no ha hecho uso de las excepciones disponibles en la NIIF 1.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 10 – ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES (cont.)

Excepciones Obligatorias a las NIIF:

A continuación se detallan las excepciones obligatorias aplicables a la sociedad bajo NIIF 1:

1. Estimaciones: Las estimaciones realizadas por la Sociedad según NIIF al 31 de diciembre de 2011, son consistentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha según la Norma Contable Vigente.
2. Otras excepciones obligatorias establecidas en la NIIF 1 que no se han aplicado por no ser relevante para la sociedad son:
 - Baja Contable de activos y pasivos financieros.
 - Contabilidad de cobertura.
 - Participaciones no controladoras.
 - Derivados Implícitos.

Asimismo cabe mencionar que la aplicación de las NIIF no ha generado sobre los estados contables de Mercado Abierto Electrónico S.A. un efecto significativo respecto de la aplicación de las normas contables vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Bienes de Uso

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Anexo A

	31.12.11										
	Valor de Origen				Depreciaciones					Neto resultante al 31.12.11	Neto resultante al 31.12.10
	Valor de origen al inicio	Altas	Bajas	Valor de origen al cierre	Acumuladas al inicio	Alícuota Anual	Del período / ejercicio	Baja de Deprecia ciones Acumula das	Acumuladas al cierre		
	\$				%	\$					
Maquinarias	53.493	-	-	53.493	53.493	10	-	-	53.493	-	-
Instalaciones	776.425	55.765	-	832.190	595.120	10	58.704	-	653.824	178.366	181.305
Muebles y útiles	1.095.335	16.549	-	1.111.884	904.906	10	48.006	-	952.912	158.972	190.429
Equipamiento informático	4.895.970	1.257.723	-	6.153.693	4.602.698	33	400.096	-	5.002.794	1.150.899	293.272
Rodados	489.496	-	-	489.496	146.851	20	97.900	-	244.751	244.745	342.645
Obras de arte	44.041	-	-	44.041	-	-	-	-	-	44.041	44.041
Mejoras sobre inmueble de terceros	954.457	-	-	954.457	954.457	22	-	-	954.457	-	-
Total al 31.12.11	8.309.217	1.330.037	-	9.639.254	7.257.525	-	604.706	-	7.862.231	1.777.023	-
Total al 31.12.10	8.036.064	273.153	-	8.309.217	6.882.713	-	374.812	7.257.525	-	-	1.051.692

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Anexo C

Denominación	31.12.11	31.12.10
	\$	
Plazos fijos	5.787.917	5.029.787
Fondos Comunes de Inversión	1.382.799	1.673.999
Total de inversiones corrientes	7.170.716	6.703.786
Total de inversiones	7.170.716	6.703.786

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Activos en Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Anexo G

Los activos en moneda extranjera están compuestos por:

	31.12.11			31.12.10
	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio		Monto en moneda local e importe contabilizado
		\$		\$
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos en Dólares	440.761	(1)	4,264	1.879.404
Caja y Bancos en Euros	4.855	(2)	5,534	26.864
Caja y Bancos en Reales	1.454	(3)	2,305	3.351
Inversiones	287.499	(1)	4,264	1.225.895
Créditos	44.610	(1)	4,264	190.218
Total Activo Corriente	779.179			3.325.732
Total Activo	779.179			3.325.732

- (1) Dólares estadounidenses
- (2) Euro
- (3) Reales

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540
Información requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley N° 19550
 Correspondiente a los ejercicios económicos
 finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Anexo H

Rubro	31.12.11			31.12.10
	Total	Costo de servicios	Gastos de administración	Total
	\$			
Honorarios	1.095.722	876.578	219.144	890.607
Impuestos y tasas	2.587.336	2.069.869	517.467	1.203.867
Sueldos	19.241.933	15.393.546	3.848.387	17.115.529
Contribuciones sociales	5.029.402	4.023.522	1.005.880	3.800.812
Gastos de personal	1.264.020	1.011.216	252.804	1.047.576
Gastos de exportación	-	-	-	1.264
Publicidad y propaganda	353.356	282.685	70.671	196.100
Conservación y reparación	119.854	95.883	23.971	368.858
Alquileres de equipos	1.631.459	1.305.167	326.292	1.505.840
Servicios de terceros	2.322.850	1.858.280	464.570	1.375.507
Seguros	320.596	256.477	64.119	346.959
Fletes, franqueo y correspondencia	85.053	68.042	17.011	78.632
Gastos de inspecciones – viaje	271.868	217.494	54.374	160.948
Gastos generales	686.408	549.126	137.282	509.229
Depreciaciones bienes de uso (Anexo A)	604.706	483.765	120.941	374.812
Gastos cocina y mastranza	121.389	97.111	24.278	140.872
Papelería y útiles	3.904	3.123	781	28.494
Teléfonos	448.745	358.996	89.749	294.452
Servicios informáticos	2.600.687	2.080.550	520.137	2.537.879
Gastos edificio	592.987	474.390	118.597	495.363
MAE Report	186.430	149.144	37.286	123.737
Seminarios, cursos y otros	233.598	186.878	46.720	68.699
Gastos bancarios	88.690	70.952	17.738	47.882
Gastos de limpieza	251.642	201.314	50.328	145.906
Suscripciones y publicaciones	143.142	114.514	28.628	351.456
Gastos de sistemas	-	-	-	68.348
Gastos de enlace	1.482.511	1.186.009	296.502	1.459.731
Gastos de traslado	31.623	25.298	6.325	-
Otros gastos	84.894	67.915	16.979	-
Total al 31.12.11	41.884.805	33.507.843	8.376.962	-
Total al 31.12.10	-	27.791.489	6.947.870	34.739.359

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 9540

Créditos y Deudas: Vencimientos y tasas

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Anexo I

I. Créditos

Rubro	31.12.11					31.12.10					
	Corrientes					Total corrientes	Total no corrientes	Total créditos	Total corrientes	Total no corrientes	Total créditos
	1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre	4° trimestre	Sin plazo						
	\$										
Deudores comunes	40.090	-	-	-	-	40.090	-	40.090	70.928	-	70.928
Agentes de Mercado Abierto	1.820.254	-	-	-	-	1.820.254	-	2.010.472	1.618.980	-	1.618.980
Otros créditos	5.248.738	846.911	2.174.463	-	269.558	8.539.670	209.640	8.559.092	3.352.886	223.223	3.576.109
Total	7.109.082	846.911	2.174.463	-	253.058	10.400.014	209.640	10.609.654	5.042.794	223.223	5.266.017

II. Deudas

Rubro	31.12.11					31.12.10					
	Corrientes					Total corriente	Total no corriente	Total deudas	Total corriente	Total no corriente	Total deudas
	1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre	4° trimestre	Sin plazo						
	\$										
Deudas comerciales	1.227.821	18.467	18.467	18.467	-	1.283.222	11.324	1.294.546	893.535	80.838	974.373
Deudas fiscales y sociales	1.699.515	-	2.714.918	-	365.777	4.780.210	-	4.780.210	1.963.171	-	1.963.171
Otras deudas	-	-	-	-	-	-	16.500	16.500	-	166.500	166.500
Total	2.927.336	18.467	2.733.385	18.467	365.777	6.063.432	26.824	6.091.256	2.856.706	247.338	3.104.044

Los créditos y deudas arriba detallados, a excepción de las deudas comerciales no corrientes que devengan una tasa fija, no poseen tasas de interés concertadas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

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

1) Actividades de la Sociedad

Los montos negociados en el segmento de Renta Fija (operaciones de compra/venta de títulos valores públicos y privados) para el acumulado del año 2011 ascendieron a u\$s 80.848 millones, monto que resulta un 22,53 % superior a lo operado en el total del año anterior, prolongándose de esta forma la tendencia positiva en la recuperación de la actividad, luego del impacto de la crisis financiera internacional desatada en la última parte del año 2008. Así, aún en un contexto de cierta volatilidad, la mejora en los negocios permitió alcanzar un monto cercano a los u\$s 329 millones diarios en promedio para el volumen operado en este segmento del mercado.

Los Títulos Públicos continuaron siendo los que ocuparon la mayor parte de los negocios, registrándose en el año operaciones por u\$s 79.787 millones, que representaron el 98,7 % 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 abarcó cerca del 51 % de las operaciones. En la preferencia de los operadores los secundaron los títulos genéricamente denominados Boden y Bonar, que reunieron el 28 % de los negocios. Por su parte, los nuevos títulos surgidos del canje de deuda del 2005 y su reapertura en 2010 involucraron poco más del 10 % de las operaciones concertadas en el año.

Con relación a los Títulos Privados (Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros) el total de negocios en el período fue de u\$s 1.061 millones, que representa un incremento con respecto al año anterior del 9,6 % aproximadamente. Si bien esta cifra aparece como poco significativa respecto al total operado – equivalen a poco más de u\$s 4 millones en promedio diario – la misma se inscribe dentro de los parámetros normales de este segmento de títulos valores, que muestra un mercado secundario acotado pero que mantiene una notable dinámica en el mercado primario, reflejada 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, particularmente aquellos vinculados en su origen a préstamos personales y para consumo de bienes durables, aún en un contexto de suba generalizada en las tasas de interés, como fue el caso en el último tercio del año.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

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

Con relación a las operaciones de carácter financiero (operaciones de pase y pase aforado), las mismas registraron en el año 2011 un monto promedio diario de u\$s 8.900 millones, importe que si bien resulta un 2 % inferior a lo negociado en promedio en el mismo período del año anterior, sigue siendo un volumen significativo para el mercado financiero local y se constituye además en un canal alternativo de instrumentación de la política monetaria del B.C.R.A., que utiliza esta operatoria como mecanismo adicional para el manejo de la liquidez en el sistema financiero.

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 año ascendió a U\$S 88.003 millones, mostrando una disminución del 8 %; ya que durante el año 2010 el monto negociado fue de U\$S 95.951 millones.

La cantidad de operaciones disminuyó un 19%, pasando de casi 96.000 durante el año 2010 a poco más de 71.000 durante el año 2011.

En cuanto al monto promedio de cada operación, el alza fue del 13% ya que, en el 2011 este monto fue de 1.530.000 dólares y de 1.350.000 dólares en 2010.

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 una caída, ya que la cantidad de ofertas mostró una disminución del 22%; en cambio, la baja en los montos ofertados fue marginal, ya que totalizaron casi U\$S 410.000 millones; los cuales comparados con los poco más de U\$S 420.000 millones que sumaron durante el año 2010, muestran una disminución del 3%.

Por otra parte, las Operaciones Compensadas a Término (OCT-MAE) mostraron leves disminuciones en su operatoria.

Los montos negociados en Futuros de Divisas disminuyeron un 6%, ya que totalizaron U\$S 44.630 millones (de un previo de U\$S 47.611 millones).

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

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

Los montos negociados en Futuros de Tasa y Swaps de Tasa se comportaron de manera similar a los montos negociados en Futuro de Divisas, ya que disminuyeron un 8%, pasando de 4.045 millones de dólares a 3.719 millones de dólares.

2) Estructura Patrimonial Comparativa

	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Activo corriente	20.047.097	16.259.680	23.289.765	21.831.151	13.715.119
Activo no corriente	1.986.663	1.274.915	1.284.854	1.680.254	2.102.488
Total	22.033.760	17.534.595	24.574.619	23.511.405	15.817.607
Pasivo corriente	6.063.432	2.856.706	11.778.005	11.454.369	4.907.195
Pasivo no corriente	27.824	247.338	222.519	16.500	99.037
Total	6.091.256	3.104.044	12.000.524	11.470.869	5.006.232
Patrimonio neto	15.942.504	14.430.551	12.574.095	12.040.536	10.811.375
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	22.033.760	17.534.595	24.574.619	23.511.405	15.817.607

3) Estructura de Resultados Comparativa

	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Ganancia / (Pérdida) de explotación	2.027.363	2.424.299	(378.854)	656.058	3.656.167
Resultados financieros y por tenencia	849.781	705.908	820.963	1.409.634	605.079
Otros Ingresos y Egresos	(300.189)	(98.530)	689.309	(40.916)	-
Impuesto a las ganancias	(1.065.002)	(1.175.221)	(597.859)	(795.615)	(1.521.569)
Resultado neto –Ganancia / (Pérdida)	1.511.953	1.856.456	533.559	1.229.161	2.739.677

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

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

4) Índices

	31.12.11 (*)	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Liquidez	3,3062	5,4078	1,9774	1,9059	2,7949
Endeudamiento	0,3821	0,2151	0,9544	0,9527	0,4631
Inmovilización del capital	0,0902	0,0727	0,0523	0,0715	0,1329
Rentabilidad	0,1786	0,2411	0,0940	0,1873	0,5279

5) Perspectivas futuras

El mercado de capitales local continuó transitando en 2011 una etapa de recuperación de la actividad luego del fuerte impacto que produjo la crisis financiera internacional hacia finales del año 2008; así, se ha verificado una tendencia creciente en los volúmenes negociados que estuvo acompañada en un principio de una recuperación parcial en las cotizaciones de los principales títulos valores que se operan en el segmento de renta fija, aún en el transcurso de un año como el 2011, enmarcado por la crisis de deuda soberana de Grecia y su efecto colateral sobre las finanzas de otros países de la periferia de la Eurozona. Ingresados al 2012, todavía persisten algunos temores sobre el devenir de la economía global, dado que no termina de resolverse la situación de Grecia – y con ello la de sus vecinos – y por la debilidad que muestra en general la marcha de la economía en la zona del Euro, que a su vez compromete en cierta medida la incipiente recuperación evidenciada en los E.E.U.U., aspectos todos estos que influyen sin lugar a dudas en el desarrollo del mercado local. No obstante, la continuidad a nivel global de tasas de interés que se ubican en un nivel históricamente bajo y la renovada afición de las autoridades de los distintos bancos centrales por políticas monetarias laxas que aseguren liquidez al sistema financiero, en el marco de una tasa de inflación controlada, permiten dar crédito a un moderado optimismo en la perspectiva de los negocios en el mercado de capitales local, en la medida claro esta que se mantenga en el país un desempeño macroeconómico razonable acorde a lo presuestado por las autoridades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2012

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Dr. Luis Ribaya
Presidente

INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

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

Los miembros del Consejo de Vigilancia de la Sociedad, de conformidad con las prescripciones legales y estatutarias y en cumplimiento del mandato conferido, hemos procedido a verificar el Estado de Situación Patrimonial, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo y las Notas 1 a 10 y anexos A, C, G, H e I, confeccionados respecto del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.

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

Teniendo en cuenta el informe profesional emitido por el contador certificante, que emitió un Informe de los Auditores sobre el Estado de Situación Patrimonial, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo y las Notas y Anexos correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011, estamos en condiciones de informar que los referidos documentos consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2012

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Ratificación de Firmas Litografiadas

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 27 de los estados contables de Mercado Abierto Electrónico S.A. al 31 de diciembre de 2011 presentados en forma comparativa.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Sr. Federico Tomasevich
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente