

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2012
presentados en forma comparativa

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2012
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 H - Información requerida por el art. 64 inc. b) de la Ley N° 19.550

Reseña informativa

Informe de los Auditores

Informe del Consejo de Vigilancia

Mercado Abierto Electrónico S.A.

MEMORIA

Situación del contexto

La economía mundial durante el 2012 continuó deteriorándose producto de la desconfianza sobre la crisis de deuda en la Eurozona y la discusión sobre el techo de la deuda en EE.UU. Estos acontecimientos, renovaron la incertidumbre a nivel global y quebraron la tendencia alcista de los mercados que todavía no logran recuperarse en forma definitiva de los efectos de la crisis subprime que comenzó a fines del 2008.

En el 2011 la crisis afectó la deuda soberana de Estados Unidos que con políticas fiscales trataba de evitar la retracción de su economía a costo de elevar el endeudamiento por sobre el PBI. Asimismo, la incertidumbre sobre un posible default de la economía norteamericana, obligó al congreso de Estados Unidos a acordar un nuevo “techo de deuda” que tendría vigencia hasta fines del año 2012, con lo cual a partir del 2013 depende de un nuevo consenso del parlamento norteamericano para evitar el “abismo fiscal”.

La Eurozona volvió a convertirse en el centro de una nueva crisis financiera. Las dificultades para generar consenso en la búsqueda de una solución fue aumentando la desconfianza; de esta manera, hicieron aparición nuevas corridas contra los bonos soberanos de los países más afectados, alcanzando a Grecia, 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 iniciado en mayo de 2010 tras la primera caída de Grecia.

Por otra parte el mercado laboral fue gravemente afectado haciendo más lenta la salida de la recesión, influyendo esto en el consumo y por ende en la economía.

El débil crecimiento económico mundial, especialmente el de las economías desarrolladas, es el principal factor de contracción del comercio internacional.

Sobre finales del 2012 fue promulgada la nueva Ley de Mercados de Capitales que se reglamentará en el 2013 y que tiene como intención 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 y la recuperación de nuestro vecino Brasil. Asimismo, se espera que la crisis financiera internacional comience a dar 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) durante el año 2012 ascendieron a u\$s 84.312 millones, monto que resulta un 4,3 % superior a lo operado en el total del año anterior, ratificándose 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.

Los Títulos Públicos siguen ocupando la mayor parte de los negocios, registrándose en el año operaciones por u\$s 83.028 millones, que representaron el 98,5 % del total operado.

Con relación a los Títulos Privados (Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros) el total de negocios acumulados en el año 2012 fue de u\$s 1.284 millones, que representa un incremento con respecto al año anterior del 21 % aproximadamente. Si bien con relación al total operado el segmento de títulos privados aparece como poco significativo, dado que involucra apenas al 1,5% de las transacciones, y su negociación alcanzó en promedio diario a poco más de u\$s 5 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, vinculados a una variedad de activos subyacentes en su origen pero con especial énfasis en aquellos asociados a préstamos personales y de consumo de bienes durables, aún en un contexto económico- financiero volátil como el verificado en la segunda parte del año.

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.

Por otra parte, las Operaciones Compensadas a Término (OCT-MAE) mostraron leves aumentos en su operatoria. Los montos negociados en Futuros de Divisas se incrementaron en un 13%, ya que totalizaron U\$S 72.857 millones (de un previo de U\$S 64.496 millones).

La Resolución General N 597, emitida por la Comisión Nacional de Valores (CNV) con fecha 30/11/11, titulada “Colocaciones Primarias de Valores Negociables” sustituyó los artículos 57 a 61 del Capítulo VI “OFERTA PUBLICA PRIMARIA de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV) TO 2001 por la cual los Valores Negociables deberán ser colocados mediante una Licitación Pública, a través de un sistema informático presentado por un Mercado Autorregulado y autorizado por la CNV.

Dentro de este marco nuestra entidad negoció durante el año 2012 un monto de U\$S 5.339 millones en colocaciones privadas.

En particular con respecto al análisis de los estados contables correspondientes al presente ejercicio se observa que el patrimonio neto es de \$ 16.222.499.- y el estado de resultados arrojó una ganancia del ejercicio de \$ 279.995.- El total del activo corriente ascendió a \$ 22.254.018.- y el del activo no corriente a \$ 6.751.694- compuesto casi en su totalidad por los activos fijos. En lo que se refiere al pasivo corriente ascendió a \$ 12.766.713 y el pasivo no corriente a \$ 16.500.

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 \$ 279.995.- 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	2012	2011
Solvencia (1)	1,788	1,382
Endeudamiento (2)	0,788	0,382
Liquidez Corriente (3)	1,743	2,548
“Prueba ácida” o liquidez inmediata (4)	1,223	1,889
Razón del patrimonio al activo (5)	0,559	0,724
Razón de inmovilización de activos o del capital (6)	23,28%	29,89%
Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas (7)	1,97%	10,62%
Apalancamiento o “leverage” financiero (8)	2,980	0,794
Razón de Rotación de Activos (9)	3,595	2,754
Razón de Rotación de Créditos por Ventas (10)	25,102	23,604

- (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, verificado un nuevo período de crecimiento en los volúmenes negociados.

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 de diversas maneras influir o condicionar el desarrollo del mercado local.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de marzo de 2013

EL DIRECTORIO

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

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012
presentado en forma comparativa

Ejercicio económico N° 26 iniciado el 1° de enero de 2012

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 marzo 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 marzo de 2087

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
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 integral

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
		2012	2011
Operaciones Continuas			
Ingresos por servicios	4.1.b	58.316.262	43.912.168
Costo de servicios	Anexo H	(46.185.808)	(33.507.843)
Ganancia Bruta		12.130.454	10.404.325
Gastos de administracion	Anexo H	(11.962.452)	(8.376.962)
Ganancia operativa		2.4.18	2.027.363
Ingresos Financieros	7	1.253.260	1.086.699
Costos financieros	7	(283.193)	(236.918)
Costos financieros netos		970.067	849.781
Otros egresos	4.1.b	(424.504)	(300.189)
Otros ingresos	4.1.b	4.958	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias		718.523	2.576.955
Impuesto a las ganancias	9	(438.528)	(1.065.002)
Resultados del ejercicio para operaciones continuas		279.995	1.511.953
Otros resultados integrales del ejercicio		-	-
Resultado integral del ejercicio		279.995	1.511.953
Ganancia por acción atribuible a accionistas de la Compañía (expresadas en \$ por acción)			
Ganancia por acción básica		10	7.485
Ganancia por acción diluida		10	7.485

Las notas en las páginas 6 a 33 y el anexo H forman parte de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

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. Daniel Di Marco
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 financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
		2012	2011
Activo			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipos	12	1.697.782	1.777.023
Activos Intangibles	12	4.599.958	4.599.958
Activo por impuesto diferido	9	426.831	182.517
Otros créditos	13	27.123	27.123
Total activo no corriente		6.751.694	6.586.621
Activo corriente			
Créditos por servicios	13	2.323.191	1.860.344
Otros créditos	13	6.619.557	3.939.712
Otros activos financieros	13	7.090.861	7.170.716
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	6.220.409	2.476.367
Total activo corriente		22.254.018	15.447.139
Total activo		29.005.712	22.033.760
Patrimonio y pasivo			
Patrimonio atribuible a los accionistas mayoritarios:			
Capital social	2.4.11	2.990.929	2.990.929
Reserva Legal		184.391	184.391
Otras reservas		12.767.184	11.255.231
Resultados acumulados		279.995	1.511.953
Total Patrimonio		16.222.499	15.942.504
Pasivo no corriente			
Cuentas a pagar comerciales y otras	13	-	11.324
Otros pasivos financieros	13	16.500	16.500
Total pasivo no corriente		16.500	27.824
Pasivo corriente			
Cuentas a pagar comerciales y otras	13	1.572.442	1.283.222
Provisiones y otros cargos	13	11.194.271	4.780.210
Total pasivo corriente		12.766.713	6.063.432
Total pasivo		12.783.213	6.091.256
Total patrimonio y pasivo		29.005.712	22.033.760

Las notas en las páginas 6 a 33 y el anexo H forman parte de los presentes estados financieros.

Los estados financieros de las páginas 1 a 38 fueron autorizados para su emisión por el Directorio el 4 de marzo de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Sr. Daniel Di Marco
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 cambios en el patrimonio

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Capital Social			Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
	Capital Social	Ajuste Integral de Capital Social	Aportes no Capitalizados				
Saldos al 01.01.2011	242.400	353.883	2.394.646	184.391	9.398.775	1.856.456	14.430.551
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	1.511.953	1.511.953
Otras Reservas (*)					1.856.456	(1.856.456)	-
Saldos al 31.12.2011	242.400	353.883	2.394.646	184.391	11.255.231	1.511.953	15.942.504
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	279.995	279.995
Otras Reservas (**)	-	-	-	-	1.511.953	(1.511.953)	-
Saldos al 31.12.2012	242.400	353.883	2.394.646	184.391	12.767.184	279.995	16.222.499

(*) Según Asamblea general ordinaria celebrada el 26 de abril de 2011.

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

Las notas en las páginas 6 a 33 y el anexo H forman parte de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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

Sr. Daniel Di Marco
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

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
		2012	2011
Flujo de efectivo de actividades operativas			
Operaciones continuadas:			
Efectivo generado por las operaciones	16	4.570.529	4.360.192
Flujo de efectivo neto generado por las actividades operativas		4.570.529	4.360.192
Flujo de efectivo de actividades de inversión			
Operaciones continuadas:			
Compra de Propiedad, planta y equipos	12	(906.342)	(1.330.037)
Pagos por desarrollo de intangibles	12	-	(4.599.958)
Flujo de efectivo de otras inversiones – neto		(3.383)	(36.376)
Flujo de efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		(909.725)	(5.966.371)
Aumento / (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		3.660.804	(1.606.179)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		9.610.707	11.216.886
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	14	13.271.511	9.610.707

Las notas en las páginas 6 a 33 y el anexo H forman parte de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

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. Daniel Di Marco
Presidente 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
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

2.1 Requerimientos de la transición a NIIF

La Comisión Nacional de Valores (“CNV”), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las 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, o se les haya requerido su inclusión por pedido de la Comisión Nacional de Valores.

La Sociedad ha decidido aplicar tales normas a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012. Siendo los presentes, los primeros estados financieros presentados bajo estas normas.

En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las 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 NIIF 1, habiendo finalizado a la fecha de emisión de los estados contables al 31 de diciembre de 2011, la evaluación de los efectos de la adopción de NIIF.

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones del CINIIF. Los estados financieros han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificada por los activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los estados financieros de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (NCP ARG). Las NCP ARG difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros, la Gerencia ha modificado ciertas cuestiones relativas a exposición y revelaciones en nota previamente aplicadas bajo NCP ARG para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se exponen en las notas siguientes.

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 por lo que no se han reconocido ajustes producto de la adopción de las mismas.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.1 Requerimientos de la transición a NIIF (Cont.)

Los presentes estados financieros deben ser leídos en conjunto con los estados contables anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 preparados de acuerdo con NCP ARG.

2.2. Exenciones optativas a las NIIF

La Sociedad no ha hecho uso de las excepciones optativas disponibles en la NIIF 1, excepto por lo mencionado en la nota 2.4.3.

2.3. Excepciones obligatorias a las NIIF

A continuación se detallan las exenciones obligatorias aplicables a la Sociedad bajo NIIF 1:

1. Estimaciones: las estimaciones realizadas por la Sociedad según NIIF al 1 de enero de 2011 (fecha de transición a las NIIF), son consistentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha según NCP ARG.
2. Otras excepciones obligatorias establecidas en la NIIF 1 que no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad son:
 - Baja contable de activos y pasivos financieros.
 - Contabilidad de cobertura.
 - Participaciones no controladoras.
 - Derivados implícitos.

2.4 Políticas contables

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.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.4.1. Bases de preparación.

Los estados financieros consolidados 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.

Las políticas contables más significativas son:

2.4.2. 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-medidas). 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.

Las diferencias de cambio generadas se presentan en el estado de resultados dentro de “Ingresos y Costos Financieros”.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.4.3. 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 sitos 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
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.4.3. 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 recuperado estimado.

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

2.4.4. 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
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.4.4. 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. A la fecha de los presentes estados contables aún no se ha comenzado con la puesta en producción del software y, por lo tanto, no se ha comenzado su amortización.

2.4.5. 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.

2.4.6. 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 2.4.10 y 2.4.11).

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

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.4.7. 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.

2.4.8. 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 provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados integral.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.4.9. 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 2.4.8.

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

2.4.10. 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.

2.4.11. 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.

2.4.12. 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
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.4.13. 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.

2.4.14. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por el arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de costos financieros, se incluyen en cuentas a pagar a largo plazo. La parte correspondiente a los intereses del costo financiero se carga a la cuenta de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo remanente del pasivo a cada período. Los bienes adquiridos mediante arrendamientos financieros se deprecian en el período más corto entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

Los arrendamientos financieros registrados por la Sociedad correspondían a contratos de arrendamiento con Banco Patagonia S.A. (ver Nota 17).

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.4.15. Impuesto a las ganancias corriente y diferido e impuesto a la ganancia mínima presunta (Cont.)

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.

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.

2.4.16. Beneficios a empleados

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.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.4.17. Provisiones

Las provisiones por demandas legales se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de hechos pasados, es probable que origine una salida de recursos que serán necesarios para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. No se reconocen provisiones para pérdidas operativas futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera una salida de fondos se determina considerando el tipo de obligaciones en su conjunto. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de una salida de fondos con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser baja.

Las provisiones por indemnizaciones de despidos son cargadas a resultados en el momento de su pago o cuando, por constituir un riesgo cierto y determinado, deben incidir en los resultados del ejercicio.

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. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual es una tasa antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce como gastos por intereses.

2.4.18. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por venta de servicios, neto de descuentos e impuesto al valor agregado. La Sociedad reconoce los ingresos cuando los montos pueden ser medidos confiablemente, cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros para la entidad, y cuando se cumplen los criterios específicos para cada una de las actividades de la Sociedad.

2.5. Cambios en políticas contables y revelaciones

(a) Normas nuevas y modificaciones adoptadas por la Sociedad

En mayo 2012, el IASB emitió las mejoras anuales del 2011 por las cuales clarifica algunas de las normas internacionales de contabilidad (NIIF1 – Primera adopción de las NIIF, NIC1 – Presentación de estados financieros, NIC16 – Propiedad, planta y equipo, NIC32 – Instrumentos financieros – presentación, y NIC34 – Información financiera intermedia).

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.5. Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

(a) Normas nuevas y modificaciones adoptadas por la Sociedad (Cont.)

No hay NIIF o interpretaciones de CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir del 1 de enero de 2012, que se espera que tengan un efecto significativo sobre la Sociedad.

(b) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas.

Una serie de nuevas normas y modificaciones de normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen después del 1 de enero de 2012, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad, excepto en los siguientes casos, que figuran a continuación:

NIIF 9 “Instrumentos financieros”, aborda la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39, que se refieren a la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que miden a valor razonable y los medidos a costo amortizado. La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para la gestión de sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma conserva la mayor parte de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio del valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad, se registra en otros resultados integrales en lugar de en el estado de resultados, a menos que esto cree una asimetría contable. La Sociedad debe evaluar el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptar la NIIF 9 no más allá del período que comienza a partir del 1 de enero de 2015. La Sociedad también considerará el impacto de las fases restantes de la NIIF 9 cuando estén completas por parte del IASB.

NIIF 13 “Medición del valor razonable”, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una única fuente de medición del valor razonable y requisitos de exposición para ser utilizados para todas las NIIF. Los requisitos no extienden el uso de la contabilización a valor razonable, sino que proporciona una guía sobre cómo debe aplicarse cuando su uso ya es requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.5. Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

(b) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas (Cont.)

IAS 19 “Beneficios a los empleados”, fue modificada en junio de 2011. Se elimina el enfoque de corredor y se reconocen todas las ganancias y pérdidas actuariales en el estado de otros resultados integrales a medida que ocurran, reconociendo de inmediato todos los costos por servicios pasados y reemplazando el costo de los intereses y el rendimiento esperado de los activos del plan con el importe neto del interés que se calculará aplicando la tasa de descuento al beneficio definido neto (activo). La Sociedad se encuentra evaluando el eventual impacto.

No existen otras NIIF o interpretaciones del CINIIF que aún no sean efectivas que se espera tengan un impacto material en la Sociedad.

NOTA 3. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No ha habido cambios en las políticas de gestión de riesgos.

3.1. FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

a) RIESGO DE CREDITO

En el MAE la mayor parte de la operatoria la realizan los agentes asociados por lo que los ingresos más relevantes provienen de la facturación a los propios accionistas.

Dada esta situación, y teniendo en cuenta que el área de Administración trabaja activamente en gestionar las cobranzas, el riesgo crediticio que afronta la Compañía es reducido. No obstante la mayor contingencia queda focalizada en eventuales demoras en la percepción de los cobros por los servicios prestados teniendo en cuenta que los grandes operadores son a su vez entidades financieras de envergadura que pueden presentar en algunos casos y bajo determinadas circunstancias, atrasos burocráticos en sus circuitos de aprobación de pagos.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 3. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO (Cont.)

3.1. FACTORES DE RIESGO FINANCIERO (Cont.)

b) RIESGO DE LIQUIDEZ

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 Fideicomiso está inscripto. Este año las erogaciones que se debían afrontar por este concepto cobraron significatividad. De acuerdo a lo oportunamente aprobado por el Directorio se estableció trasladar el cobro de los anticipos, vía emisión de notas de débito a los fiduciarios, por lo tanto el riesgo inherente a la liquidez para la cancelación de las citadas obligaciones estuvo limitado al seguimiento del pago de las notas de débito mencionadas. Al 31 de diciembre de 2012 la suma abonada por los anticipos alcanzaba para cubrir el impuesto determinado para el período fiscal 2012.

En otro orden el riesgo de liquidez en relación con el giro habitual es nulo dado que no existen pasivos de consideración y además el MAE podría llegar a utilizar transitoriamente y bajo condiciones de excepción adelantos en las cuentas bancarias con las que opera, toda vez que cuenta con la calificación crediticia adecuada de las propias entidades financieras / accionistas.

c) RIESGO DE MERCADO

- 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.

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.

- Riesgo de tasa de interés.

El MAE no afronta riesgo de tasa de interés debido a que no existen al 31 de diciembre de 2012 y 2011 deudas financieras contraídas. Los pasivos reflejados en los estados contables se vinculan con la operatoria habitual de la Compañía y son, en su totalidad, pasivos corrientes.

Es destacable mencionar que a la fecha el MAE se encuentra gestionando un crédito con el Banco de la Nación Argentina para financiar la implementación de un software de gestión documental.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 3. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO (Cont.)

3.1. FACTORES DE RIESGO FINANCIERO (Cont.)

d) RIESGO LEGAL, OPERACIONAL Y REGULATORIO

El MAE es un mercado autorregulado, cuyo Ente de Contralor es la CNV. Cuenta dentro de su organigrama, con una Gerencia de Asuntos Legales que trabaja estrechamente con aquella, en el adecuado monitoreo, seguimiento y cumplimiento de las Normas vigentes, tanto de la propia CNV, como de los marcos regulatorios propios de MAE.

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, actualmente la CNV se encuentra trabajando en la regulación de la misma la cual deberá estar finalizada el día 29 de julio de 2013 (nota 20).

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.

3.2. 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente 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.)

(b) Reconocimiento de ingresos

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad ha reconocido ingresos por un total de \$ 58.316.262 y \$ 43.912.168 respectivamente, por ventas de servicios.

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

Rubro	31.12.12	31.12.11
	\$	
Cuota mensual de servicios del Mercado (por operaciones en el mercado)	35.900.042	28.585.383
Cuota mensual Forex Siopel (por operaciones de cambio)	4.325.314	7.730.196
Cuota mensual OCT	6.454.565	3.807.037
Arancel por autorización	3.214.500	-
Colocaciones Primarias	3.385.317	-
Cargo Mensual Adm. del Fideicomiso OCT	1.014.500	-
Servicios prestados a terceros	523.089	382.401
Servicios prestados al exterior ⁽¹⁾	2.238.113	2.189.708
Sistema Patrón	631.605	780.837
Sistema Siopel	629.217	436.606
Total	58.316.262	43.912.168

⁽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.

⁽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 registradas 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.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	2012	2011
Costos financieros:		
Costos por intereses	190.585	228.688
Diferencia de cambio negativa	92.608	8.230
Total Costos financieros	283.193	236.918
Intereses por inversiones en plazos fijos	489.444	569.383
Resultado por tenencias en FCI	64.257	186.791
Intereses por pagos fuera de término	62.788	-
Diferencia de cambio positiva	636.771	330.525
Total Ingresos financieros	1.253.260	1.086.699

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 2011.

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.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 9. IMPUESTO A LAS GANANCIA

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 2012 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 31.12.12	Total al 31.12.11
	\$	\$	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	78.251	104.266	182.517	184.562
Cargo a resultado	25.214	219.100	244.314	(2.045)
Saldos al cierre del ejercicio	103.465	323.366	426.831	182.517

El activo diferido neto al 31 de diciembre de 2012 y 2011 que surge de la información incluida en el cuadro anterior asciende a \$426.831 y \$182.517, 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:

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 9. IMPUESTO A LAS GANANCIA (Cont.)

	31.12.12	31.12.11
	\$	
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	718.523	2.576.955
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	251.483	901.934
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Intereses presuntos	44.168	47.294
- Donaciones	112.211	94.566
- Seguros	46.996	17.210
- Gastos no deducibles	32.177	19.504
- Ajuste valuación F.C.I.	15.062	(15.506)
- Multas no deducibles	1.848	-
-Diferencia DDJJ 2011	199.246	-
- Retenciones análogas del exterior	(264.663)	-
Total cargo por impuesto a las ganancias	438.528	1.065.002
- Variación en activo / pasivo diferido	244.314	(2.045)
- Diferencia DDJJ 2011	(199.246)	-
- Impuesto determinado del ejercicio	483.596	1.062.957

El impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 registrado en el rubro Otros Créditos arroja un saldo a favor de \$ 1.697.516 y \$ 2.174.463, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.12	31.12.11
	\$	
Provisión Impuesto a las Ganancias ejercicio	483.596	1.062.957
Saldo a favor IGMP	-	(51.090)
Saldo a favor Declaración Jurada Impuesto a las Ganancias	(761.887)	(418.287)
Retenciones realizadas por terceros	(1.031.370)	(2.274.868)
Anticipos Impuesto a las Ganancias	(387.855)	(493.175)
Impuesto a las Ganancias saldo a favor (Nota 13.b))	(1.697.516)	(2.174.463)

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

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.

	2012	2011
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	279.995	1.511.953
Total	279.995	1.511.953
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	202	202

(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.

	2012	2011
Ganancias		
Resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad	279.995	1.511.953
Resultado utilizado para determinar la ganancia diluida por acción	279.995	1.511.953
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	202	202

NOTA 11. GANANCIAS NETAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

	2012	2011
Diferencia de cambio neta (Nota 7)	544.163	322.295
Total	544.163	322.295

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 12. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS Y ACTIVOS INTANGIBLES

La principal adquisición del ejercicio se generó en el primer trimestre de 2012; la Sociedad adquirió un nuevo server IBM Power 720 express para reemplazar el anterior a un costo de \$693.760.

	Propiedad, planta y equipos	Activos Intangibles
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011		
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2011	1.051.692	-
Altas	1.330.037	4.599.958
Bajas	-	-
Depreciación	(604.706)	-
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	1.777.023	4.599.958
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2012		
Altas	906.342	-
Bajas	-	-
Depreciación	(985.583)	-
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	1.697.782	4.599.958

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente 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:

	31.12.12	31.12.11
	\$	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
a) Créditos por servicios		
Deudores Comunes	-	40.090
Agentes de Mercado Abierto	2.323.191	1.820.254
	2.323.191	1.860.344
b) Otros créditos		
Impuesto a las Ganancias saldo a favor (Nota 9)	1.697.516	2.174.463
Ingresos brutos saldo a favor	98.485	106.927
Otros créditos impositivos	30.459	253.058
Deudores diversos	65.000	147.693
Cuentas a cobrar Directores	16.500	16.500
Deudores por exportaciones	-	190.218
Impuestos a cuenta del Fideicomiso OCT-MAE (Nota18)	4.654.150	846.911
Anticipo a Proveedores	-	10.559
Seguros a devengar	57.447	193.383
	6.619.557	3.939.712
c) Otros activos financieros		
Inversiones en moneda nacional:		
- Plazos Fijos	6.090.207	4.562.022
- Fondos Comunes de Inversión	1.000.654	1.382.799
Inversiones en moneda extranjera:		
- Plazos Fijos	-	1.225.895
	7.090.861	7.170.716
d) Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja en moneda nacional	35.000	14.455
Caja en moneda extranjera	1.437.740	372.770
Bancos en moneda nacional	2.030.558	552.293
Bancos en moneda extranjera	2.517.111	1.536.849
Valores a depositar	200.000	-
	6.220.409	2.476.367

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente 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.)

	31.12.12	31.12.11
	\$	
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
e) Otros créditos		
Depositos en garantía	27.123	27.123
	27.123	27.123
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
f) Cuentas a pagar comerciales y otras		
Proveedores comunes	1.372.442	1.209.353
Depósito en Tribunal Arbitral del MAE	200.000	-
Leasing a pagar	-	73.869
	1.572.442	1.283.222
g) Provisiones y otros cargos		
Sueldos y cargas sociales a pagar	1.936.624	1.851.660
Retenciones sindicales a depositar	79.224	44.183
Retenciones de ganancias emitidas	1.605.810	2.714.918
Otras provisiones sociales	1.269.092	169.449
IVA a pagar	90.833	-
IGMP a pagar Fideicomiso OCT-MAE (Nota 18)	6.212.688	-
	11.194.271	4.780.210
PASIVO NO CORRIENTE		
i) Cuentas a pagar comerciales y otras		
Leasing a pagar	-	11.324
	-	11.324
j) Otros pasivos financieros		
Depósitos en garantía	16.500	16.500
	16.500	16.500

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente 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>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
		<u>\$</u>	
Efectivo	Caja y Bancos	6.220.409	2.476.367
Equivalentes de efectivo	Plazos fijos menores a 90 días	6.050.448	5.751.541
Equivalentes de efectivo	Fondos comunes de inversión	1.000.654	1.382.799
Total efectivo y equivalentes		<u>13.271.511</u>	<u>9.610.707</u>

NOTA 15. PRESTAMOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no registra saldos relacionados con préstamos que deban ser expuestos en los presentes estados contables.

La Sociedad no tiene ninguna 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>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos incluyendo las operaciones discontinuadas.	718.523	2.576.955
Ajustes por:		
- Depreciación (nota 12)	985.583	604.706
Cambios en el capital de trabajo:		
- Aumento de créditos por servicios	(462.847)	(170.436)
- Aumento en otros créditos	(3.362.687)	(1.638.245)
- Aumento en deudas comerciales	277.896	320.173
- Aumento en provisiones y otros cargos	6.414.061	2.817.039
- Disminución en otras deudas	-	(150.000)
Efectivo generado por las actividades operativas	<u>4.570.529</u>	<u>4.360.192</u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 17. COMPROMISOS

a) Compromisos por arrendamiento financiero

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

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

Dicho acuerdo preveía una opción de compra que podía ser ejercida por el arrendatario al finalizar el contrato por un valor de \$24.475. El 28 de agosto de 2012 se ejerció dicha opción, cancelando de esta manera el compromiso por el arrendamiento financiero.

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.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos financieros no cancelables son los siguientes:

	31.12.2012	31.12.2011
Menos de 1 año	-	73.869
Entre 1 y 5 años	-	11.324
Total	-	85.193

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de la cuenta “OCT - MAE Garantías” abierta en el Banco Central de la Republica Argentina, asciende a la suma de \$ 417.058.019 y \$ 867.919.620, 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.

A continuación se detalla la apertura del saldo por banco agente:

Accionista	Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Accionista	Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011
Banco Patagonia	99.496.533	119.940.169	Banco Nacion Argentina	1.750.000	2.250.000
Banco Galicia	61.464.519	48.167.842	Banco Mariva	1.592.676	3.452.369
BBVA Banco Frances	47.599.581	36.477.181	Banco CMF	1.298.167	1.351.205
Banco Hipotecario	35.782.080	232.977.464	Banco Finansur	1.012.964	2.520.000
Cia Financiera	33.150.542	31.882.986	Columbia Financiera	987.761	5.628.589
Banco Ciudad Bs As	28.323.648	25.793.381	Nuevo Banco Industrial	983.565	3.159.986
HSBC Bank	26.946.890	70.972.728	MBA Banco de Inversiones	812.386	1.262.688
Standard Bank	23.963.965	16.309.648	Banco Credicoop	683.064	4.919.076
Banco Santander Rio	11.995.832	37.996.911	JP Morgan Chase	-	981.703
Banco Comafi	10.712.317	12.407.310	Banco de la Prov Bs As	-	13.786.200
Deutsche Bank	6.343.316	30.328.303	Citibank	-	83.493.438
Nuevo Banco de Santa Fe	5.999.106	-	Banco Servicios y Transacciones	-	4.251.562
BNP Paribas	5.772.944	7.808.479	Banco Piano	-	1.055.700
Banco Supervielle	2.950.380	5.792.107	Banco Saenz	-	895.066
Banco Itau	2.950.380	20.578.342	Meridian Bank	-	113.304
Banco Macro	2.636.119	36.713.718	BACS	-	17.218
Banco de Valores	1.849.284	4.634.947	Subtotal	9.120.583	129.138.104
Subtotal	407.937.436	738.781.516	Total	417.058.019	867.919.620

Asimismo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY N° 19.550
Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Anexo H

Rubro	31.12.12			31.12.11
	Total	Costo de servicios	Gastos de administración	Total
	\$			
Honorarios	785.825	628.660	157.165	1.095.722
Sueldos	29.330.616	23.464.493	5.866.123	19.241.933
Indemnizaciones	3.155.000	2.524.000	631.000	-
Contribuciones sociales	6.947.092	5.557.674	1.389.418	5.029.402
Gastos de personal	1.595.892	1.276.714	319.178	1.264.020
Honorarios de Directores Independientes	416.000	-	416.000	-
Publicidad y propaganda	206.901	165.521	41.380	353.356
Conservación y reparación	154.892	123.914	30.978	119.854
Impuestos y tasas	1.726.231	1.380.985	345.246	2.587.336
Alquileres de equipos	1.834.439	1.467.551	366.888	1.631.459
Servicios de terceros	3.160.454	2.528.363	632.091	2.322.850
Seguros	340.933	272.746	68.187	320.596
Fletes, franqueo y correspondencia	77.768	62.214	15.554	85.053
Gastos de inspecciones – viaje	189.070	151.256	37.814	271.868
Gastos generales	857.677	686.142	171.535	686.408
Depreciaciones bienes de uso	985.583	788.466	197.117	604.706
Gastos cocina y mastranza	113.069	90.455	22.614	121.389
Papelería y útiles	1.236	989	247	3.904
Teléfonos	267.259	213.807	53.452	448.745
Servicios informáticos	2.215.084	1.772.067	443.017	2.600.687
Gastos edificio	687.467	549.974	137.493	592.987
MAE Report	286.444	229.155	57.289	186.430
Seminarios, cursos y otros	271.109	216.887	54.222	233.598
Gastos bancarios	58.303	46.642	11.661	88.690
Gastos de limpieza	338.823	271.058	67.765	251.642
Suscripciones y publicaciones	286.126	228.901	57.225	143.142
Gastos de enlace	1.858.967	1.487.174	371.793	1.482.511
Gastos de traslado	-	-	-	31.623
Otros gastos	-	-	-	84.894
Total al 31.12.12	58.148.260	46.185.808	11.962.452	-
Total al 31.12.11	-	33.507.843	8.376.962	41.884.805

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sr. Daniel Di Marco
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 2012 ascendieron a u\$s 84.312 millones, monto que resulta un 4,3 % superior a lo operado en el total del año anterior, ratificándose 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 348 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 83.028 millones, que representaron el 98,5 % 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 el 56 % 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 6 % 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 2012 fue de u\$s 1.284 millones, que representa un incremento con respecto al año anterior del 21 % aproximadamente. Si bien con relación al total operado el segmento de títulos privados aparece como poco significativo, dado que involucra apenas al 1,5% de las transacciones, y su negociación alcanzó en promedio diario a poco más de u\$s 5 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, vinculados a una variedad de activos subyacentes en su origen pero con especial énfasis en aquellos asociados a préstamos personales y de consumo de bienes durables, aún en un contexto económico- financiero volátil como el verificado en la segunda parte del año.

Con relación a las operaciones de carácter financiero (operaciones de pase y pase aforado), las mismas registraron en el año 2012 un monto promedio diario de u\$s 9.500 millones, importe que se ubica un 6 % por sobre la marca de lo negociado en promedio en el año anterior, 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.

Mercado Abierto Electrónico S.A.

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

El monto operado durante el cuarto trimestre ascendió a U\$S 12.080 millones, mostrando una disminución del 50 %; ya que durante el mismo período del año 2011 se negociaron U\$S 24.236 millones.

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 15%; en cambio, la baja en los montos ofertados fue más importante, ya que totalizaron casi U\$S 50.000 millones; los cuales comparados con los U\$S 92.000 millones que sumaron durante el año 2011, muestran una disminución del 46%.

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

Los montos negociados en Futuros de Divisas se incrementaron en un 13%, ya que totalizaron U\$S 72.857 millones (de un previo de U\$S 64.496 millones).

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Luis Ribaya
Presidente

Mercado Abierto Electrónico S.A.

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

2) Estructura Patrimonial Comparativa

	31.12.12	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08
Activo corriente	22.254.018	15.447.139	16.259.680	23.289.765	21.831.151
Activo no corriente	6.751.694	6.586.621	1.274.915	1.284.854	1.680.254
Total	29.005.712	22.033.760	17.534.595	24.574.619	23.511.405
Pasivo corriente	12.766.713	6.063.432	2.856.706	11.778.005	11.454.369
Pasivo no corriente	16.500	27.824	247.338	222.519	16.500
Total	12.783.213	6.091.256	3.104.044	12.000.524	11.470.869
Patrimonio neto	16.222.499	15.942.504	14.430.551	12.574.095	12.040.536
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	29.005.712	22.033.760	17.534.595	24.574.619	23.511.405

3) Estructura de Resultados Comparativa

	31.12.12	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08
Ganancia / (Pérdida) de explotación	168.002	2.027.363	2.424.299	(378.854)	656.058
Resultados financieros y por tenencia	970.067	849.781	705.908	820.963	1.409.634
Otros Ingresos y Egresos	(419.546)	(300.189)	(98.530)	689.309	(40.916)
Impuesto a las ganancias	(438.528)	(1.065.002)	(1.175.221)	(597.859)	(795.615)
Resultado neto –Ganancia	279.995	1.511.953	1.856.456	533.559	1.229.161

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

	31.12.12	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08
Liquidez	1,7431	2,5476	5,6918	1,9774	1,9059
Endeudamiento	0,7880	0,3821	0,2151	0,9544	0,9527
Inmovilización del capital	0,2328	0,2989	0,0727	0,0523	0,0715
Rentabilidad	0,0451	0,1786	0,2411	0,0940	0,1873

5) Perspectivas futuras

El mercado de capitales local conformó en el año 2012 un nuevo período de crecimiento, consolidando la recuperación de la actividad luego del fuerte impacto que produjo la crisis financiera internacional hacia finales del año 2008; de esta forma se ha verificado una tendencia creciente en los volúmenes negociados aún en un contexto económico que, en el plano internacional, transita los problemas de deuda soberana de un conjunto de países de la Eurozona, agravados por un magro – o nulo – crecimiento en buena parte de ellos, junto con la débil recuperación de la actividad en los EEUU y el debate irresuelto sobre como encauzar sus finanzas públicas en un sendero sustentable, mientras que en el plano local se mantienen los interrogantes sobre la consistencia de las políticas macroeconómicas y las consecuencias financieras de la persistencia en el tiempo de las demandas por parte de los tenedores de deuda en default que rechazaron oportunamente las ofertas de canje y que se prolongan en pleitos judiciales de final abierto.

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 históricamente bajos, abonando el apetito de los inversores por la búsqueda de mercados que ofrezcan mayores rendimientos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de marzo de 2013

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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 2012, 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 2011, 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.

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 2012 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 consolidados requerida por el punto 11.6 del Capítulo XXIII del texto ordenado de las normas emitidas por la CNV, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
 - d) al 31 de diciembre de 2012 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$1.543.851,05, 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 2012 representan:
 - e.1) el 59% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 59% 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 59% 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.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires 4 de marzo de 2013.

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 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 20 y el anexo H, confeccionados respecto del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012.

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 Financiera, del Estado de Resultados Integral, Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo y las Notas y Anexo correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, 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, 5 de marzo de 2013.

Sr. Daniel Di Marco
Presidente del Consejo de Vigilancia

