



Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la auditoría de los Estados Financieros
Consolidados por el ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2016**

KPMG

16 de marzo de 2017

Este informe contiene 26 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2016	5
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	6
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	7
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	8
Anexo 1: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Depreciaciones y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	9
Anexo 2: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Depreciaciones y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016	11



KPMG S.C.
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria, los que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros consolidados

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay (Comunicación 2016/239). Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las



circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2016, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 16 de marzo de 2017

KPMG

Cr. Alvaro Scarpelli
Socio
C.J. y P.P.U. N° 46.892



Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		31.819.855	22.150.467
Otras inversiones	6	9.271.024	10.244.856
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7 y 15	<u>36.725.178</u>	<u>26.049.508</u>
Total Activo Corriente		<u>77.816.057</u>	<u>58.444.831</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipo (Anexos 1 y 2)		20.951.461	20.188.119
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	170.091	170.091
Activos por impuestos diferidos	13	1.693.952	1.566.987
Inversiones a largo plazo	8	<u>3.382</u>	<u>3.382</u>
Total Activo No Corriente		<u>22.818.886</u>	<u>21.928.579</u>
TOTAL ACTIVO		<u>100.634.943</u>	<u>80.373.410</u>
 PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	21.568.254	17.720.893
Pasivos por impuesto a la rentas corrientes		<u>1.605.687</u>	<u>3.970.477</u>
Total Pasivo Corriente		<u>23.173.941</u>	<u>21.691.370</u>
Pasivo No Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	<u>293.400</u>	<u>299.480</u>
Total Pasivo No Corriente		<u>293.400</u>	<u>299.480</u>
TOTAL PASIVO		<u>23.467.341</u>	<u>21.990.850</u>
 PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	16	3.707.097	3.707.097
Ajustes al patrimonio		31.802.682	31.802.682
Reservas		3.364.561	3.364.561
Resultados de ejercicios anteriores		19.864.627	7.153.629
Resultado del ejercicio		18.785.042	12.710.998
Acciones propias		<u>(356.407)</u>	<u>(356.407)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>77.167.602</u>	<u>58.382.560</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>100.634.943</u>	<u>80.373.410</u>

Los Anexos y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Ingresos operativos netos	10	137.911.505	109.796.386
Costo de los servicios prestados	11	<u>(97.641.378)</u>	<u>(82.396.063)</u>
RESULTADO BRUTO		40.270.127	27.400.323
Gastos de administración y ventas			
Honorarios		(5.575.356)	(5.181.427)
Gastos directos oficina		(2.491.953)	(2.485.980)
Otros gastos operativos		(3.772.474)	(3.632.670)
Otros gastos de personal		(2.423.773)	(1.901.455)
Tributos		(2.625.555)	(2.051.990)
Otros gastos		<u>(995.570)</u>	<u>(746.747)</u>
		(17.884.681)	(16.000.269)
Resultados diversos			
Suministro de información		1.671.916	1.279.484
Otros ingresos		338.944	403.813
Otros gastos		-	(42.480)
		<u>2.010.860</u>	<u>1.640.817</u>
RESULTADO OPERATIVO		<u>24.396.306</u>	<u>13.040.871</u>
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		(116.603)	3.404.784
Intereses ganados		<u>1.268.300</u>	<u>1.077.588</u>
		<u>1.151.697</u>	<u>4.482.372</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		25.548.003	17.523.243
Impuesto a la renta	13	(6.762.961)	(4.812.245)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>18.785.042</u>	<u>12.710.998</u>
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>18.785.042</u>	<u>12.710.998</u>

Los Anexos y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		18.785.042	12.710.998
Más partidas que no representan egresos de fondos:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo		2.684.457	2.598.625
Impuesto a la renta	13	<u>6.762.961</u>	<u>4.812.245</u>
Resultado operativo después de ajustes		28.232.460	20.121.868
Disminución (Aumento) de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(10.675.670)	(711.123)
Disminución (Aumento) de otras inversiones		973.832	(2.739.870)
Aumento (Disminución) de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.201.630	(6.252.153)
Aumento (Disminución) de pasivos por impuesto a las rentas corrientes		<u>(2.364.790)</u>	<u>4.523.624</u>
Efecto generado por / (usado en) operaciones		18.367.462	14.942.346
Impuesto a la renta pago		<u>(5.250.275)</u>	<u>(1.028.856)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>13.117.187</u>	<u>13.913.490</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		(3.447.799)	(5.061.961)
Recompra de acciones propias		-	(175.887)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(3.447.799)</u>	<u>(5.237.848)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		9.669.388	8.675.642
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		<u>22.150.467</u>	<u>13.474.825</u>
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	3.9	<u><u>31.819.855</u></u>	<u><u>22.150.467</u></u>

Los Anexos y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Capital social	Aportes y compromisos a capitalizar	Acciones propias	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva afectada	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldo al 1 de enero de 2015	260.000	3.447.097	(180.520)	31.802.682	52.000	2.753.831	7.712.359	45.847.449
Formación de reserva	-	-	-	-	-	558.730	(558.730)	-
Recompra de acciones propias	-	-	(175.887)	-	-	-	-	(175.887)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	12.710.998	12.710.998
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>260.000</u>	<u>3.447.097</u>	<u>(356.407)</u>	<u>31.802.682</u>	<u>52.000</u>	<u>3.312.561</u>	<u>19.864.627</u>	<u>58.382.560</u>
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	18.785.042	18.785.042
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>260.000</u>	<u>3.447.097</u>	<u>(356.407)</u>	<u>31.802.682</u>	<u>52.000</u>	<u>3.312.561</u>	<u>38.649.669</u>	<u>77.167.602</u>

Los Anexos y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

ANEXO 1

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Depreciaciones y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Valores originales				Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Dic-16
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización / Depreciación	Saldos finales	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO									
Inmuebles									
Inmuebles terreno	2.281.783	-	-	2.281.783	-	-	-	-	2.281.783
Inmuebles mejoras	16.695.906	-	-	16.695.906	5.839.676	-	333.912	6.173.588	10.522.318
	18.977.689	-	-	18.977.689	5.839.676	-	333.912	6.173.588	12.804.101
Equipos de computación	61.713.477	1.860.799	-	63.574.276	59.437.092	-	1.012.291	60.449.383	3.124.893
Instalaciones	6.203.810	70.094	-	6.273.904	5.299.866	-	188.431	5.488.297	785.607
Muebles y útiles	5.110.691	57.646	-	5.168.337	5.041.578	-	50.188	5.091.766	76.571
Equipos Proyecto AFAP	4.420.569	1.459.260	-	5.879.829	619.905	-	1.099.635	1.719.540	4.160.289
Total Propiedad, Planta y Equipo	96.426.236	3.447.799	-	99.874.035	76.238.117	-	2.684.457	78.922.574	20.951.461
ACTIVOS INTANGIBLES									
Proyecto Compensación y liquidación (software)	2.126.874	-	-	2.126.874	2.126.874	-	-	2.126.874	-
Proyecto SWIFT (software)	2.542.826	-	-	2.542.826	2.542.826	-	-	2.542.826	-
Proyecto Compensación (software)	466.002	-	-	466.002	466.002	-	-	466.002	-
Proyecto cálculo riesgo de mercado	145.305	-	-	145.305	145.305	-	-	145.305	-
Total Activos Intangibles	5.281.007	-	-	5.281.007	5.281.007	-	-	5.281.007	-

ANEXO 2

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Depreciaciones y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	Valores originales				Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Dic-15
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización / Depreciación	Saldos finales	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO									
Inmuebles									
Inmuebles terreno	2.281.783	-	-	2.281.783	-	-	-	-	2.281.783
Inmuebles mejoras	16.695.906	-	-	16.695.906	5.505.764	-	333.912	5.839.676	10.856.230
	18.977.689	-	-	18.977.689	5.505.764	-	333.912	5.839.676	13.138.013
Equipos de computación	60.742.551	970.926	-	61.713.477	57.879.493	-	1.557.599	59.437.092	2.276.385
Instalaciones	6.085.307	118.503	-	6.203.810	5.065.808	-	234.058	5.299.866	903.944
Muebles y útiles	5.054.126	56.565	-	5.110.691	5.000.627	-	40.951	5.041.578	69.113
Equipos Proyecto AFAP	504.602	3.915.967	-	4.420.569	200.773	-	419.132	619.905	3.800.664
Total Propiedad, Planta y Equipo	91.364.275	5.061.961	-	96.426.236	73.652.465	-	2.585.652	76.238.117	20.188.119
ACTIVOS INTANGIBLES									
Proyecto Compensación y liquidación (software)	2.126.874	-	-	2.126.874	2.126.874	-	-	2.126.874	-
Proyecto SWIFT (software)	2.542.826	-	-	2.542.826	2.542.826	-	-	2.542.826	-
Proyecto Compensación (software)	466.002	-	-	466.002	453.029	-	12.973	466.002	-
Proyecto cálculo riesgo de mercado	145.305	-	-	145.305	145.305	-	-	145.305	-
Total Activos Intangibles	5.281.007	-	-	5.281.007	5.268.034	-	12.973	5.281.007	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. es una sociedad anónima cerrada. Su objeto principal es proveer a sus accionistas y a terceros el soporte necesario para que puedan realizar eficazmente, y desde lugares físicos distantes, transacciones con valores mediante mecanismos de subasta pública y operaciones en el mercado de dinero y cambios. Adicionalmente presta servicios fiduciarios y tecnológicos vinculados con la actividad financiera de sus accionistas y operadores.

Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. es propietaria del 100% de las acciones de Urutec S.A., empresa que presta servicios de información, asesoramiento y capacitación tecnológica así como también análisis, desarrollo y programación de sistemas.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros consolidados

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el Comité de Interpretaciones.

Según lo requerido por el artículo 89 de la Ley 16.060 la sociedad presenta en forma anual los estados financieros individuales.

Los saldos de Urutec S.A. se presentan consolidados línea a línea con los de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A..

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la Sociedad, considerando que refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para ésta.

2.3 Bases de medición

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado utilizando el principio de costo histórico.

Hasta el 31 de diciembre de 2011 los estados financieros consolidados se prepararon utilizando el principio de costo histórico incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Esta información contable se mostraba bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconocía después de mantener el poder adquisitivo general del Patrimonio, según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad N° 29. A efectos de la reexpresión de la moneda al 31 de diciembre de 2011, se utilizaron los coeficientes derivados del "Índice de Precios al Consumo" (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadística.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicio

La preparación de los estados financieros consolidados requiere por parte de la dirección de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros consolidados, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros consolidados de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros consolidados son la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones, y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio el 9 de marzo de 2017.

2.6 Medición de los valores razonable

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la empresa utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A y su subsidiaria para la preparación y presentación de los presentes estados financieros consolidados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron consistentes con las del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Algunas de las cifras correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2015 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros consolidados con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

3.1 Bases de consolidación

Subsidiarias

Se consideran subsidiarias, incluyendo las entidades de cometido especial (ECE), aquellas sobre las que la Sociedad, directa, o indirectamente a través de subsidiarias, ejerce control. El control es el poder para dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo y de terceros.

Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que la Sociedad obtiene efectivamente el control de las mismas. Las subsidiarias se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

3.2 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Pesos Uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados en el rubro "Diferencia de cambio". Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por la Sociedad y su subsidiaria respecto al Peso Uruguayo, al promedio y cierre de los estados financieros consolidados:

	Promedio		Cierre	
	Dic-16	Dic-15	Dic-16	Dic-15
Dólares Estadounidenses	30,142	27,293	29,340	29,948

3.3 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, inversiones a largo plazo, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al precio de la transacción más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, estos instrumentos financieros son valorizados al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

El efectivo y equivalentes de efectivo, abarcan los saldos de disponibilidades e inversiones con vencimiento menor a tres meses.

Las otras inversiones corresponden a letras de regulación monetaria y se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

Las inversiones a largo plazo corresponden a una acción de la Bolsa de Comercio S.A. que fue clasificada como inversión financiera disponible para la venta y se presenta al costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.4) por no estar disponible su valor razonable.

3.4 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado contable para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros disponibles para la venta se calculan por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocida anteriormente en el patrimonio neto, se transfiere a resultados en el momento en que el activo se da de baja.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado y de los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria, diferentes de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. De existir algún indicativo de deterioro, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en períodos anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.5 Propiedad, planta y equipo y activos intangibles

Valuación

Las propiedades, planta y equipo y activos intangibles figuran presentados a sus valores de adquisición, incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a base de los coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2009 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2011, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.4).

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Depreciaciones y amortizaciones

Las depreciaciones y amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación. Los terrenos no se deprecian. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- | | |
|--------------------------|-------------|
| • Inmuebles (Mejoras) | 50 años |
| • Equipos de computación | 5 años |
| • Instalaciones | 8 - 10 años |
| • Muebles y útiles | 5 años |
| • Software | 3 - 5 años |

La Sociedad revisa la vida útil y el método de depreciación y amortización de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Las depreciaciones y amortizaciones de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$ 2.684.457 (\$ 2.598.625 al 31 de diciembre de 2015), y fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

3.6 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre el resultado del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible del resultado del ejercicio, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente al cierre del ejercicio y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado aplicando el método del pasivo, considerando las diferencias temporarias resultantes de la valuación contable y fiscal de los activos y pasivos al cierre del ejercicio, utilizando la tasa de impuesto a la renta aprobada a la fecha de los estados financieros consolidados.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.7 Determinación del resultado

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos operativos representan, básicamente, los servicios prestados a los accionistas y a operadores especiales.

La depreciación y amortización de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles es calculada aplicando los criterios indicados en la Nota 3.5.

El saldo de la cuenta resultados financieros al 31 de diciembre de 2016 como al 31 de diciembre de 2015 incluye las diferencias de cambio, según se indica en la Nota 3.2 y los intereses ganados.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.6.

3.8 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar por el bono en efectivo a corto plazo o los planes de participación de los empleados en los resultados si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe como consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.9 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Flujos de Efectivo” se definió fondos como efectivo y equivalentes de efectivo.

	Pesos Uruguayos	
	Dic-16	Dic-15
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>		
Caja	26.422	38.291
Bancos	31.793.433	22.112.176
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	<u>31.819.855</u>	<u>22.150.467</u>

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1° de enero de 2017, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros consolidados, con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros consolidados que comienzan con posterioridad:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos*, es de esperar que impacte en la medición e información a revelar de dichos contratos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

La empresa no tiene intención de adoptar esta norma antes de la fecha de vigencia y el impacto de la misma no ha sido determinado.

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

5.1 General

La Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado (de moneda, de tasa de interés y de precios de mercado)

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la empresa. Esta informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

La Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

5.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A y su subsidiaria si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

Créditos por servicios y otras cuentas por cobrar

La exposición de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Gerencia tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. La empresa no tiene riesgos significativos de concentración de créditos. La prestación de los servicios se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La Gerencia espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

5.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad y su subsidiaria no puedan cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. Por lo general, la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria, se aseguran que cuentan con suficiente efectivo a la vista para solventar los gastos operacionales esperados; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente.

5.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y precios de mercado, afecten los ingresos de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria, o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables.

Riesgo de moneda

La Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria están expuestas al riesgo de moneda en sus ventas y compras que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional de la empresa, el Peso Uruguayo. La moneda en que estas transacciones están principalmente denominadas es el Dólar Estadounidense.

La Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria mantienen una exposición neta en un nivel aceptable a través de la compra o venta de monedas extranjeras cuando es necesario para afrontar desequilibrios de corto plazo.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociados a las tasas de interés variables pactadas. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

Riesgo de precio de mercado

El riesgo de precio de mercado es el riesgo de que el valor de un instrumento fluctúe como resultado de cambios en los precios de mercado, ya sea causado por factores propios de la inversión, de su emisor o factores que afecten a todos los instrumentos transados en el mercado.

La Bolsa Electrónica de Valores S.A. y su subsidiaria tienen inversiones en letras de regulación monetaria emitidas por el BCU.

Administración de capital

La política del Directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

No hubo cambios en el enfoque de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria para la administración de capital durante el ejercicio.

Nota 6 - Otras Inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre de 2016 corresponden a letras de regulación monetaria en pesos uruguayos emitidas por el BCU que vencen el 19 de mayo de 2017 y 7 de setiembre de 2017, las cuales devengan un interés anual del 15,37% y 13,35% respectivamente.

Las inversiones al 31 de diciembre de 2015 corresponden a letras de regulación monetaria en pesos uruguayos emitidas por el BCU que vencen el 17 de mayo de 2016 y 29 de agosto de 2016, las cuales devengan un interés anual del 13,68% y 13,88% respectivamente.

Nota 7 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Corriente		
Operadores	5.202.598	4.072.151
Servicios cobranza BPS	6.763.516	6.910.574
Servicios cámara compensadora	4.549.156	2.180.020
Servicios Swift	1.105.456	1.030.151
Servicio AFAP	2.080.833	1.928.356
Servicios de inscripción de títulos	3.410.976	1.238.491
Servicios por agente fiduciario	3.086.581	3.043.495
Servicios por entidad registrante	1.366.070	1.315.316
Otros créditos por servicios	8.220.408	3.383.126
Gastos pagados por adelantado	1.147.062	1.072.843
Diversos	34.861	122.346
	<u>36.967.517</u>	<u>26.296.869</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(242.339)</u>	<u>(247.361)</u>
	<u>36.725.178</u>	<u>26.049.508</u>
No Corriente		
Depósito en garantía por licitación	170.091	170.091
	<u>170.091</u>	<u>170.091</u>

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Saldos al inicio	247.361	201.280
Diferencia de cambio	(5.022)	46.081
Saldos al cierre	<u>242.339</u>	<u>247.361</u>

Nota 8 - Inversiones a largo plazo

El saldo corresponde a una acción de la Bolsa de Comercio S.A. por valor nominal de \$ 0,001 con sus correspondientes capitalizaciones Nos. 3286/3290. La acción (título N° 00658) fue adquirida en mayo de 1994 por un costo de US\$ 700 equivalente a \$ 3.382.

Nota 9 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Corriente		
Proveedores plaza	6.834.063	4.882.447
Retribuciones a pagar y cargas sociales	10.309.036	10.809.496
Acreedores fiscales	3.552.316	1.246.681
Otras deudas	872.839	782.269
	<u>21.568.254</u>	<u>17.720.893</u>
No Corriente		
Compromiso venta de acciones	293.400	299.480
	<u>293.400</u>	<u>299.480</u>

Nota 10 - Ingresos operativos netos

Los ingresos operativos netos por naturaleza han sido los siguientes:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Servicios a accionistas y operadores especiales	38.436.683	35.029.379
Servicios Afaps	20.048.906	18.331.322
Servicios cobranza BPS	20.551.596	13.822.662
Proyecto sistema de pagos	15.565.629	4.798.621
Servicios SWIFT	6.515.561	7.216.347
Servicios cámara compensadora	11.877.330	11.609.800
Comisiones agente fiduciario	10.009.309	7.672.998
Otros servicios	14.906.491	11.315.257
	<u>137.911.505</u>	<u>109.796.386</u>

Nota 11 - Costo de los servicios prestados

Los costos de los servicios prestados por naturaleza han sido los siguientes:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Retribuciones personales y cargas sociales (Nota 12)	56.873.801	48.332.080
Comisiones por cobranza BPS	16.395.436	11.033.155
Mantenimiento de sistemas	16.331.969	14.157.642
Depreciaciones	2.684.457	2.598.625
Comunicaciones	1.822.877	2.003.818
Otros costos	3.532.838	4.270.743
	<u>97.641.378</u>	<u>82.396.063</u>

Nota 12 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la empresa han sido los siguientes:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Remuneraciones	44.217.630	37.527.581
Contribuciones a la seguridad social	12.656.171	10.804.499
	<u>56.873.801</u>	<u>48.332.080</u>

El total de gastos del personal en los ejercicios 2016 y 2015 fue imputado al costo de los servicios prestados.

Nota 13 - Impuesto a la Renta

13.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Impuesto corriente		
Gasto / (ingreso)	6.889.926	4.271.977
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>(126.965)</u>	<u>540.268</u>
Total impuesto a la renta	<u><u>6.762.961</u></u>	<u><u>4.812.245</u></u>

13.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	<u>Dic-16</u>		<u>Dic-15</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>25.548.003</u>		<u>17.523.243</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00%	6.387.000	25,00%	4.380.811
Gastos no deducibles	2,30%	588.778	2,03%	356.015
Otros ajustes	(0,83%)	(212.817)	0,43%	75.419
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	<u>26,47%</u>	<u>6.762.961</u>	<u>27,46%</u>	<u>4.812.245</u>

13.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	<u>Dic-16</u>			<u>Dic-15</u>		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(60.585)	-	(60.585)	(61.221)	-	(61.221)
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles	<u>(1.633.367)</u>	-	<u>(1.633.367)</u>	<u>(1.505.766)</u>	-	<u>(1.505.766)</u>
(Activo) / Pasivo por impuesto diferido	<u>(1.693.952)</u>	-	<u>(1.693.952)</u>	<u>(1.566.987)</u>	-	<u>(1.566.987)</u>

13.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	dic-15	Resultados	Patrimonio	dic-16
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(61.221)	636	-	(60.585)
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles	<u>(1.505.766)</u>	<u>(127.601)</u>	-	<u>(1.633.367)</u>
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(1.566.987)</u>	<u>(126.965)</u>	-	<u>(1.693.952)</u>

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	dic-14	Resultados	Patrimonio	dic-15
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(688.070)	626.849	-	(61.221)
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles	<u>(1.419.185)</u>	<u>(86.581)</u>	-	<u>(1.505.766)</u>
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(2.107.255)</u>	<u>540.268</u>	-	<u>(1.566.987)</u>

Nota 14 - Instrumentos financieros

14.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al riesgo de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto fondos en Caja)	31.793.433	22.112.176
Otras inversiones	9.271.024	10.244.856
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	35.990.546	25.394.117
	<u>77.055.003</u>	<u>57.751.149</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por región geográfica es la siguiente:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Uruguay	35.561.008	25.383.636
Estados Unidos	429.538	10.481
	<u>35.990.546</u>	<u>25.394.117</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio por tipo de cliente es la siguiente:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Instituciones financieras	16.062.799	8.876.228
Banco de Previsión Social	7.288.921	6.910.574
Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional	600.742	1.017.907
Fiduciarios	7.547.753	5.501.580
Casas Financieras y de Cambio	836.176	150.483
Otros	3.654.155	2.937.345
	<u>35.990.546</u>	<u>25.394.117</u>

Pérdidas por deterioro

La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	<u>Dic-16</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Dic-15</u>	<u>Deterioro</u>
Vigentes	14.120.562	-	16.303.408	-
De 0 a 60 días	14.342.760	-	5.191.804	-
De 61 a 180 días	5.324.386	-	3.415.334	-
De 181 a 365 días	890.628	-	483.571	247.361
Mas de un año vencidos	1.312.210	242.339	-	-
	<u>35.990.546</u>	<u>242.339</u>	<u>25.394.117</u>	<u>247.361</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la nota 7.

14.2 Riesgo de liquidez

Un detalle de los vencimientos contractuales de pasivos financieros se muestra a continuación:

	Dic-16			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	18.309.338	18.015.938	293.400	-
	18.309.338	18.015.938	293.400	-
	Dic-15			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	16.773.692	16.474.212	299.480	-
	16.773.692	16.474.212	299.480	-

14.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

La Sociedad y su subsidiaria están expuestas al riesgo de moneda en sus transacciones denominadas en una moneda distinta de la moneda funcional de la empresa, el Peso Uruguayo. La moneda en que estas transacciones están principalmente denominadas es el Dólar Estadounidense.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	Dic-16		Dic-15	
	Dólares Estadounidenses	Total equiv. \$	Dólares Estadounidenses	Total equiv. \$
Activo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	953.646	27.979.971	650.644	19.485.472
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	240.848	7.066.494	256.038	7.667.803
TOTAL ACTIVO	1.194.494	35.046.465	906.682	27.153.275
Pasivo corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(41.182)	(1.208.285)	(45.030)	(1.288.673)
Total Pasivo corriente	(41.182)	(1.208.285)	(45.030)	(1.288.673)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(10.000)	(293.400)	(10.000)	(299.480)
Total Pasivo no corriente	(10.000)	(293.400)	(10.000)	(299.480)
TOTAL PASIVO	(51.182)	(1.501.685)	(55.030)	(1.588.153)
Posición Neta	1.143.312	33.544.780	851.652	25.565.122

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2016 habría aumentado / (disminuido) los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2015.

	Dic-16		Dic-15	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólar Estadounidense	(3.354.478)	(3.354.478)	(2.556.512)	(2.556.512)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 habría tenido el efecto opuesto para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

	Dic-16				
	Valor en	Tasa	Menor a 1 año	1 año a 5 años	Total
	libros	efectiva	\$	\$	\$
Letras de regulación monetaria en pesos uruguayos	5.482.984	13,35%	5.482.984	-	5.482.984
Letras de regulación monetaria en pesos uruguayos	3.788.040	15,37%	3.788.040	-	3.788.040
Exposición neta activa/ (pasiva)			9.271.024	-	9.271.024

	Dic-15				
	Valor en	Tasa	Menor a 1 año	1 año a 5 años	Total
	libros	efectiva	\$	\$	\$
Letras de regulación monetaria en pesos uruguayos	5.481.458	13,88%	5.481.458	-	5.481.458
Letras de regulación monetaria en pesos uruguayos	4.763.398	13,68%	4.763.398	-	4.763.398
Exposición neta activa/ (pasiva)			10.244.856	-	10.244.856

Análisis de la sensibilidad de valor razonable para instrumentos de tasa fija

Debido a que los instrumentos se encuentran pactados a una tasa de interés fija, cualquier variación en la tasa de interés en la fecha de presentación, no impactaría en los resultados de la Sociedad.

14.4 Valor razonable

Los valores contables de los activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

Nota 15 - Partes relacionadas

15.1 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2016				
	Operadores	Servicios CCA	Servicios Swift	Otros créditos por servicios	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Scotiabank S.A.	243.285	188.946	17.679	175.554	625.464
Banco Itaú Uruguay S.A.	223.980	333.793	65.575	26.401	649.749
BBVA Uruguay S.A.	236.850	226.085	-	22.197	485.132
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	243.285	497.363	-	242.142	982.790
BAPRO Uruguay	-	34.652	-	-	34.652
Banco Hipotecario del Uruguay	667.800	-	-	127.309	795.109
Banco Santander S.A.	486.571	259.133	-	292.226	1.037.930
Banco Heritage (Uruguay) S.A.	-	53.284	-	-	53.284
Banco Bandes Uruguay	410.097	69.303	128.688	-	608.088
B.R.O.U	552.727	1.475.318	251.440	12.745	2.292.230
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	290.591	197.262	-	57.133	544.986
Banco de la Nación Argentina	-	34.652	-	-	34.652
Caja Bancaria	71.090	-	-	-	71.090
TOTAL	3.426.276	3.369.791	463.382	955.707	8.215.156

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2015				Total
	Operadores	Servicios CCA	Servicios Swift	Otros créditos por servicios	
	\$	\$	\$	\$	
Scotiabank S.A.	370.642	164.613	136.242	186.319	857.816
Banco Itaú Uruguay S.A.	-	275.858	64.655	285.235	625.748
BBVA Uruguay S.A.	189.407	106.097	59.696	112.388	467.588
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	195.316	182.410	-	416.104	793.830
BAPRO Uruguay	60.726	23.790	63.323	23.790	171.629
Banco Hipotecario del Uruguay	304.486	-	-	247.666	552.152
Banco Santander S.A.	195.316	161.194	-	459.475	815.985
Banco Heritage (Uruguay) S.A.	159.861	25.791	54.699	25.791	266.142
Banco Bandes Uruguay	309.092	47.580	193.603	55.791	606.066
B.R.O.U	754.145	280.805	188.606	280.805	1.504.361
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	204.787	184.188	-	420.428	809.403
Banco de la Nación Argentina	-	23.790	-	23.790	47.580
Caja Bancaria	65.280	-	-	-	65.280
TOTAL	2.809.058	1.476.116	824.147	2.537.582	7.646.903

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Ingresos operativos:		
Servicios a accionistas	45.764.124	28.332.887
	<u>45.764.124</u>	<u>28.332.887</u>
Otros resultados diversos:		
Otros servicios a accionistas	545.965	648.969
	<u>545.965</u>	<u>648.969</u>

15.2 Personal clave

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 26.814.691 al 31 de diciembre de 2016 (\$ 23.264.887 al 31 de diciembre de 2015).

Nota 16 - Patrimonio

16.1 Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de \$ 260.000 está representado por 26 acciones nominativas de \$ 10.000 cada una.

16.2 Acciones propias

El saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por \$ 356.407 corresponden al precio pagado por tres acciones propias de un valor nominal de \$ 10.000 cada una, compradas durante el ejercicio 2007 y 2015, a tres de los accionistas de la sociedad en el marco del régimen previsto por el artículo 314 de la Ley N° 16.060.

16.3 Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio incluyen la reexpresión del capital, los aportes y compromisos a capitalizar, las acciones propias, las reservas y del propio rubro hasta el 31 de diciembre de 2011.

16.4 Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. La reserva legal al 31 de diciembre de 2016 y 2015 incluye un total de \$ 52.000 correspondientes a primas de emisión.

16.5 Reserva afectada

Corresponde a la reserva por exoneración para inversiones creada de acuerdo con lo previsto en el artículo 447 de la ley 15.903. El saldo de dicha reserva al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a \$ 3.312.561.

—:—