



Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la auditoría de los Estados Financieros
Individuales por el ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2018**

KPMG
19 de marzo de 2019

Este informe contiene 26 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2018	5
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	6
Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	7
Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	8
Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2018	9



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex 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 individuales adjuntos de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A., los que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados individuales 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.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros individuales

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros individuales con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay (Comunicación N° 2018/253). 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 individuales 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 individuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros individuales, 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 individuales 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 individuales 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 individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera no consolidada de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones no consolidados y sus flujos de efectivo no consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, destacamos que los estados financieros individuales mencionados han sido preparados para presentar la situación financiera no consolidada de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados financieros con los de la subsidiaria detallada en la Nota 1. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben de ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria, los que son requeridos por la legislación vigente.

Montevideo, 19 de marzo de 2019

KPMG

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



Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2018

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		41.619.710	37.127.674
Otras inversiones	7	4.356.816	5.634.410
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8 y 17	18.391.112	9.802.972
Total Activo Corriente		<u>64.367.638</u>	<u>52.565.056</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipo	10	14.439.965	15.348.563
Inversiones a largo plazo	9	73.382.436	48.177.672
Activos por impuestos diferidos	15	2.070.326	1.767.855
Total Activo No Corriente		<u>89.892.727</u>	<u>65.294.090</u>
TOTAL ACTIVO		<u>154.260.365</u>	<u>117.859.146</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11 y 17	16.072.941	15.116.903
Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		2.063.890	320.497
Total Pasivo Corriente		<u>18.136.831</u>	<u>15.437.400</u>
Pasivo No Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	324.060	288.070
Total Pasivo No Corriente		<u>324.060</u>	<u>288.070</u>
TOTAL PASIVO		<u>18.460.891</u>	<u>15.725.470</u>
PATRIMONIO			
	18		
Aportes de propietarios		3.707.097	3.707.097
Reserva por corrección monetaria		31.802.682	31.802.682
Reservas		3.364.561	3.364.561
Resultados de ejercicios anteriores		63.615.743	38.649.669
Resultado del ejercicio		35.446.537	24.966.074
Acciones propias		(2.137.146)	(356.407)
TOTAL PATRIMONIO		<u>135.799.474</u>	<u>102.133.676</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>154.260.365</u>	<u>117.859.146</u>

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros individuales.

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(en Pesos Uruguayos)

	Nota	Dic-18	Dic-17
Ingresos operativos netos	12	79.811.506	70.893.638
Costo de los servicios prestados	13	(57.197.837)	(52.187.313)
RESULTADO BRUTO		22.613.669	18.706.325
Gastos de administración y ventas			
Honorarios		(3.998.283)	(4.979.167)
Gastos directos de oficina		(3.475.890)	(2.990.928)
Otros gastos operativos		(2.961.997)	(2.775.733)
Otros gastos de personal		(2.105.398)	(1.402.721)
Tributos		(1.794.230)	(1.575.598)
Otros gastos		(1.548.321)	(955.062)
		(15.884.119)	(14.679.209)
Resultados diversos			
Resultado por inversión	9	25.204.764	19.431.727
Suministro de información		1.863.318	2.208.447
Otros ingresos		627.013	1.189.311
		27.695.095	22.829.485
RESULTADO OPERATIVO		34.424.645	26.856.601
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		4.354.745	(410.337)
Intereses ganados		445.878	623.907
		4.800.623	213.570
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		39.225.268	27.070.171
Impuesto a la renta	15	(3.778.731)	(2.104.097)
RESULTADO DEL EJERCICIO		35.446.537	24.966.074
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		35.446.537	24.966.074

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros individuales.

Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		35.446.537	24.966.074
Más partidas que no representan egresos de fondos:			
Constitución/(desafectación) neta de provisión para deterioro	8	(20.687)	-
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	1.184.170	1.185.583
Impuesto a la renta	15	3.778.731	2.104.097
Intereses ganados		(445.878)	(623.907)
Resultado por inversión	9	<u>(25.204.764)</u>	<u>(19.431.727)</u>
<i>Resultado operativo después de ajustes</i>		14.738.109	8.200.120
Disminución (Aumento) de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(10.381.728)	5.463.705
Aumento (Disminución) de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		992.028	4.736.576
Aumento (Disminución) de pasivos por impuesto a las rentas corrientes		<u>1.743.393</u>	<u>(326.214)</u>
<i>Efecto generado por / (usado en) operaciones</i>		7.091.802	18.074.187
Impuesto a la renta pago		<u>(2.266.927)</u>	<u>(1.949.932)</u>
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</i>		<u>4.824.875</u>	<u>16.124.255</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	10	(275.572)	(862.926)
Recompra de acciones propias	18.2	(1.780.739)	-
(Aumento) de otras inversiones		(4.500.000)	(6.000.000)
Disminución de otras inversiones		6.000.000	6.000.000
Intereses cobrados		223.472	472.481
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</i>		<u>(332.839)</u>	<u>(390.445)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		4.492.036	15.733.810
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		<u>37.127.674</u>	<u>21.393.864</u>
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	4.11	<u>41.619.710</u>	<u>37.127.674</u>

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros individuales.

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(en Pesos Uruguayos)

	Capital social	Aportes y compromisos a capitalizar	Acciones propias	Reserva por corrección monetaria	Reserva legal	Reserva afectada	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldo al 1 de enero de 2017	260.000	3.447.097	(356.407)	31.802.682	52.000	3.312.561	38.649.669	77.167.602
<i>Resultado integral del ejercicio</i>								-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	24.966.074	24.966.074
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	24.966.074	24.966.074
Saldo al 31 de diciembre de 2017	260.000	3.447.097	(356.407)	31.802.682	52.000	3.312.561	63.615.743	102.133.676
Recompra de acciones propias (Nota 17.2)	-	-	(1.780.739)	-	-	-	-	(1.780.739)
<i>Resultado integral del ejercicio</i>								-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	35.446.537	35.446.537
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	35.446.537	35.446.537
Saldo al 31 de diciembre de 2018	260.000	3.447.097	(2.137.146)	31.802.682	52.000	3.312.561	99.062.280	135.799.474

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros individuales.

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2018

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (en adelante “la Sociedad”) 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.

La Sociedad es propietaria del 100% de las acciones de Urutec S.A., empresa que presta servicios de procesamiento electrónico de datos, pagos y otros servicios similares focalizados al sector financiero así como proveer a terceros servicios de información, asesoramiento y capacitación tecnológica, análisis y programación de sistemas.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros individuales

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros individuales

Los presentes estados financieros individuales 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.

Estos estados financieros individuales han sido emitidos al solo efecto de cumplir con requerimientos legales y deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados, que también son requeridos por las normas vigentes.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros individuales 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 individuales se han preparado utilizando el principio de costo histórico. Hasta el 31 de diciembre de 2011 los estados financieros individuales 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.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicio

La preparación de los estados financieros individuales requiere por parte de la Dirección de la Sociedad 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 individuales, 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 Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2018, 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 individuales 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 Sociedad 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 individuales son la provisión para deterioro, las depreciaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros individuales

Los presentes estados financieros individuales han sido aprobados por el Directorio el 14 de marzo de 2019, estando pendiente a la fecha su aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas.

2.6 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad 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 Sociedad 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 - Cambio en las políticas contables

La Sociedad ha aplicado inicialmente la NIIF 15 - Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes y la NIIF 9 - Instrumentos Financieros y a partir del 1 de enero de 2018.

• NIIF 9 – Instrumentos financieros.

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La NIIF 9 elimina las categorías previas de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

El siguiente cuadro explica las categorías de medición originales bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición de acuerdo a al NIIF 9 para cada clase de activos financieros y pasivos financieros al 1° de enero de 2018.

En Pesos Uruguayos	Clasificación según NIC 39	Nueva clasificación según NIIF 9	Importe bajo NIC 39	Nuevo mporte según NIIF 9
Activos Financieros				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	9.802.972	9.802.972
Efectivo y equivalente de efectivo	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	37.127.674	37.127.674
Otras inversiones	Mantenidos hasta el vencimiento	Costo amortizado	5.634.410	5.634.410
Total de activos financieros			52.565.056	52.565.056
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	15.404.973	15.404.973
Total pasivos financieros			15.404.973	15.404.973

Asimismo, la NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE) para la medición del deterioro de activos financieros, el cual alcanza a los activos financieros medidos a costo amortizado, activos del contrato e inversiones en instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, pero no a inversiones en instrumentos de deuda.

En la Nota 4 se incluye información adicional sobre las políticas contables de la Sociedad relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros y con la medición de la provisión para deterioro bajo la NIIF 9.

La Sociedad ha usado una exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los requerimientos de clasificación y medición (incluido el deterioro).

La adopción de la NIIF 9 no tuvo un efecto significativo en los estados financieros individuales de la Sociedad dada su operativa.

- **NIIF 15 – Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.**

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar el valor y el momento en el que los ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos. Esta norma reemplaza la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, la NIC 11 Contratos de construcción e interpretaciones asociadas y CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

La Sociedad ha adoptado la NIIF 15 usando el método de efecto acumulativo, reconociendo el monto del ajuste inicial en la fecha de transición, es decir, 1° de enero de 2018. De acuerdo con lo anterior, la información al 31 de diciembre 2017 no ha sido modificada sino que es presentada considerando los criterios de la NIC 18, NIC 11 e interpretaciones asociadas. Adicionalmente, los requerimientos de revelación de la NIIF 15 por lo general no han sido aplicados a la información comparativa.

En la Nota 4.6 se incluye información adicional sobre las políticas contables de la Sociedad relacionadas con el reconocimiento de ingresos.

La adopción de la NIIF 15 no tuvo un efecto significativo en los estados financieros individuales de la Sociedad dada su operativa.

Nota 4 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros individuales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 fueron consistentes con las del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, con excepción de lo mencionado en la Nota 3.

4.1 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. 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 la cotización de la principal moneda extranjera operada por la Sociedad respecto al Peso Uruguayo, al promedio y cierre de los estados financieros individuales:

	Promedio		Cierre	
	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17
Dólares Estadounidenses	30,675	28,666	32,406	28,807

4.2 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 y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Activos financieros

Al momento del reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado en función del modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo, y en consecuencia, es clasificado como medido a costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de deuda; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio; o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

El efectivo, las otras inversiones, y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 4.3).

Hasta el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- préstamos y partidas por cobrar;
- mantenidos hasta el vencimiento;
- disponibles para la venta; y
- al valor razonable con cambios en resultados.

El efectivo y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se incluían dentro de la categoría préstamos y partidas por cobrar, en tanto que las inversiones como mantenidos hasta el vencimiento; los que se valuaban al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 4.3).

Pasivos financieros

De acuerdo a la NIIF 9, los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Sociedad también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

4.3 Deterioro

Activos financieros

La Sociedad reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por los activos financieros medidos al costo amortizado.

Las estimaciones de pérdidas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

La Sociedad considera que el efectivo y equivalentes de efectivo y las otras inversiones que posee al 31 de diciembre de 2018 son de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

En cada fecha de presentación, la Sociedad evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Sociedad no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. La Sociedad no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Sociedad para la recuperación de los importes adeudados

Hasta el 31 de diciembre de 2017, un activo financiero era revisado a la fecha de cada estado financiero para determinar si existía evidencia objetiva de un deterioro de valor. Un activo financiero se consideraba deteriorado si existía evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, tuvieron un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo que puede estimarse de forma fiable.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad, diferentes de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor en libros si un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, a reducir el valor contable de cualquier plusvalía asignada en las unidades para luego reducir el valor contable de otros activos en la unidad.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de balance 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. Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa.

4.4 Propiedad, planta y equipo

Valuación

Las propiedades, planta y equipo están presentados al costo, 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 depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 4.3).

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 se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de las propiedades, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Depreciaciones

Las depreciaciones son cargadas a resultados 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

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

4.5 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta 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, en otros resultados integrales.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente al cierre de los estados financieros individuales 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 individuales.

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.

4.6 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Bajo la NIIF 15, los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control de los bienes y servicios. La determinación del momento en que se transfiere el control - un momento del tiempo o durante un período de tiempo - requiere juicio.

Servicios

Los ingresos se reconocen durante el tiempo que los servicios son prestados. Los ingresos operativos representan, básicamente, el importe facturado a los accionistas y a operadores especiales para cubrir los costos y gastos presupuestados de la Sociedad.

Hasta el 31 de diciembre de 2017 los ingresos eran reconocidos en el estado de resultados cuando el importe de los ingresos podía medirse con fiabilidad; era probable que la Sociedad recibiera los beneficios económicos derivados de la transacción; el grado de terminación de la transacción, en la fecha del balance, podía ser medido con fiabilidad; y los costos incurridos en la prestación, así como los que quedaban por incurrir hasta completarla, podían ser medidos con fiabilidad.

4.7 Determinación del resultado

Los ingresos se reconocen de acuerdo a lo establecido en la Nota 4.6.

La depreciación de propiedades, planta y equipo es calculada aplicando los criterios indicados en la Nota 4.4.

Los ingresos y costos financieros son calculados de acuerdo a lo indicado en la Nota 4.10.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 4.5.

4.8 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 no abonado que se espera pagar 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.

4.9 Inversiones a largo plazo

Subsidiarias

Subsidiarias son aquellas entidades controladas por la Sociedad. Existe control cuando la Sociedad está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la participada.

Las inversiones en subsidiarias se valúan por el método de la participación siguiendo lo establecido por la NIC 27 *Estados Financieros Separados (modificada)*.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a cambios en el valor patrimonial proporcional de las inversiones son reconocidas en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Las variaciones patrimoniales de las subsidiarias que no afectan resultados son reconocidas en la Sociedad, de la misma forma.

Pérdida de control

Cuando la Sociedad pierde el control sobre una subsidiaria, se dan de baja los activos y pasivos de la subsidiaria, y cualquier interés no controlador relacionado y otros componentes del patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Cualquier interés retenido en la subsidiaria se mide por su valor razonable cuando se pierde el control.

Otras inversiones

La acción de la Bolsa de Comercio S.A. se encuentra valuada al costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 4.3).

4.10 Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros de la Sociedad incluyen lo siguiente:

- ingreso por intereses;
- ganancia/ (pérdida) por diferencia de cambio.

El ingreso por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo. La ganancia/ (pérdida) por diferencia de cambio es reconocida según se indica en la Nota 4.1.

4.11 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujo de efectivo se definió fondos como efectivo y equivalentes de efectivo.

	Pesos Uruguayos	
	Dic-18	Dic-17
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>		
Caja	11.646	15.036
Bancos	41.608.064	37.112.638
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	41.619.710	37.127.674

Nota 5 - 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 2019, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros individuales:

- NIIF 16 Arrendamientos, es de esperar que impacte en la forma de contabilización de los arrendamientos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

La Sociedad espera que la aplicación de estas modificaciones no tendrá un impacto significativo en los estados financieros individuales.

Nota 6 - Administración de riesgo financiero

6.1 General

La Sociedad está expuesta 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 del riesgo de la Sociedad. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la Sociedad. Esta informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

La Sociedad, 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.

6.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes de efectivo, las otras inversiones y de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

El riesgo crediticio del efectivo y equivalentes de efectivo es limitado debido a que las contrapartes son bancos o instituciones financieras de primera línea.

La Sociedad limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de deuda líquidos y con contrapartes que cuenten con calificaciones crediticias externas de bajo riesgo.

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 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 Sociedad 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.

6.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. Por lo general, la Sociedad se asegura que cuenta 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.

6.4 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 Sociedad, 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 Sociedad está expuesta al riesgo de moneda en sus ventas y compras que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional de la Sociedad, el Peso Uruguayo. La moneda en que estas transacciones están principalmente denominadas es el Dólar Estadounidense.

La Sociedad mantiene 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 Sociedad tiene inversiones en letras de regulación monetaria emitidas por el Banco Central del Uruguay.

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 Sociedad para la administración de capital durante el ejercicio.

Nota 7 - Otras inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre de 2018 corresponden a letras de regulación monetaria en pesos uruguayos emitidas por el Banco Central del Uruguay que vencen el 12 de abril de 2019 y devengan un interés anual del 9,83% (ver Nota 16.3).

Las inversiones al 31 de diciembre de 2017 corresponden a letras de regulación monetaria en pesos uruguayos emitidas por el Banco Central del Uruguay que vencen el 21 de setiembre de 2018 y devengan un interés anual del 8,93% (ver Nota 16.3).

Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Corriente		
Operadores	6.206.220	2.615.726
Servicios de inscripción de títulos	2.833.451	1.104.210
Servicios por agente fiduciario	3.924.507	2.851.095
Servicios por entidad registrante	2.198.362	2.162.006
Otros créditos por servicios	2.448.305	887.363
Gastos pagados por adelantado	896.216	420.509
	<u>18.507.061</u>	<u>10.040.909</u>
Menos: Provisión para deterioro	(115.949)	(237.937)
	<u>18.391.112</u>	<u>9.802.972</u>

La siguiente es la evolución de la provisión para deterioro:

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Saldos al inicio	237.937	242.339
Constitución/(desafectación) neta del ejercicio	(20.687)	-
Diferencia de cambio	29.727	(4.402)
Utilización del ejercicio	(131.028)	-
Saldos al cierre	<u>115.949</u>	<u>237.937</u>

Nota 9 - Inversiones a largo plazo

El detalle de las inversiones a largo plazo es el siguiente:

	<u>Dic-18</u>			<u>Dic-17</u>		
	País	%	Pesos	País	%	Pesos
Inversiones en subsidiarias						
Urutec S.A.	Uruguay	100	73.379.054	Uruguay	100	48.174.290
			<u>73.379.054</u>			<u>48.174.290</u>
			<u>Dic-18</u>			<u>Dic-17</u>
Resultado por inversión						
Urutec S.A.			25.204.764			19.431.727
			<u>25.204.764</u>			<u>19.431.727</u>

La siguiente es la evolución del valor patrimonial proporcional:

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Valor patrimonial proporcional al inicio del ejercicio	48.174.290	28.742.563
Resultado por inversión	25.204.764	19.431.727
Valor patrimonial proporcional al cierre del ejercicio	<u>73.379.054</u>	<u>48.174.290</u>

Adicionalmente, la Sociedad mantiene 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 10 - Propiedad, planta y equipo

10.1 Conciliación del valor en libros

	Inmuebles terreno	Inmuebles mejoras	Equipos de computación	Instalaciones	Muebles y útiles	Total
<i>(en Pesos Uruguayos)</i>						
Costo						
<i>Saldos al 1 de enero de 2017</i>	2.281.783	16.695.906	59.695.826	6.273.904	5.168.337	90.115.756
Altas	-	-	799.011	12.742	51.173	862.926
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2017</i>	<u>2.281.783</u>	<u>16.695.906</u>	<u>60.494.837</u>	<u>6.286.646</u>	<u>5.219.510</u>	<u>90.978.682</u>
Altas	-	-	247.614	-	27.958	275.572
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2018</i>	<u>2.281.783</u>	<u>16.695.906</u>	<u>60.742.451</u>	<u>6.286.646</u>	<u>5.247.468</u>	<u>91.254.254</u>
Depreciación y pérđ. por deterioro						
<i>Saldos al 1 de enero de 2017</i>	-	6.173.588	57.690.885	5.488.297	5.091.766	74.444.536
Depreciación	-	333.912	605.108	198.423	48.140	1.185.583
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2017</i>	<u>-</u>	<u>6.507.500</u>	<u>58.295.993</u>	<u>5.686.720</u>	<u>5.139.906</u>	<u>75.630.119</u>
Depreciación	-	333.912	569.905	225.879	54.474	1.184.170
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2018</i>	<u>-</u>	<u>6.841.412</u>	<u>58.865.898</u>	<u>5.912.599</u>	<u>5.194.380</u>	<u>76.814.289</u>
Importes en libros						
<i>Al 31 de diciembre de 2018</i>	<u>2.281.783</u>	<u>9.854.494</u>	<u>1.876.553</u>	<u>374.047</u>	<u>53.088</u>	<u>14.439.965</u>
<i>Al 31 de diciembre de 2017</i>	<u>2.281.783</u>	<u>10.188.406</u>	<u>2.198.844</u>	<u>599.926</u>	<u>79.604</u>	<u>15.348.563</u>

10.2 Depreciación

Las depreciaciones de las propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 ascendieron a \$ 1.184.170 (\$ 1.185.583 al 31 de diciembre de 2017), y fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Nota 11 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Corriente		
Proveedores plaza	2.289.793	1.850.909
Retribuciones a pagar y cargas sociales	11.800.135	10.891.897
Acreedores fiscales	1.601.387	1.718.081
Otras deudas	381.626	656.016
	<u>16.072.941</u>	<u>15.116.903</u>
No Corriente		
Compromiso venta de acciones	324.060	288.070
	<u>324.060</u>	<u>288.070</u>

Nota 12 - Ingresos operativos netos

En la siguiente tabla se desagregan los ingresos por principales servicios y por el momento en que los ingresos son reconocidos:

-Principales servicios	Dic -18	Dic -17
Servicios a accionistas y operadores especiales	40.785.920	37.069.513
Comisiones agente fiduciario	12.866.624	10.723.952
Servicios brindados a la subsidiaria	16.110.090	14.534.735
Otros servicios	10.048.872	8.565.438
Total Ingresos Netos	79.811.506	70.893.638
-Momento del reconocimiento	Dic -18	Dic -17
Bienes / Servicios transferidos en un momento en el tiempo	-	-
Bienes / Servicios transferidos durante un período de tiempo	79.811.506	70.893.638
Total Ingresos Netos	79.811.506	70.893.638

Nota 13 - Costo de los servicios prestados

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

	Dic-18	Dic-17
Retribuciones personales y cargas sociales (Nota 14)	46.499.760	41.303.708
Mantenimiento de sistemas	5.280.404	4.735.493
Depreciaciones	1.184.170	1.185.583
Comunicaciones	1.783.666	2.062.444
Otros costos	2.449.837	2.900.085
	57.197.837	52.187.313

Nota 14 - Gastos del personal

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

	Dic-18	Dic-17
Remuneraciones	36.073.893	32.161.319
Contribuciones a la seguridad social	10.425.867	9.142.389
	46.499.760	41.303.708

El total de gastos del personal en los ejercicios 2018 y 2017 fue imputado al costo de los servicios prestados.

Nota 15 - Impuesto a la Renta

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

	Dic-18	Dic-17
Impuesto corriente		
Gasto / (ingreso)	4.081.202	2.270.429
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(302.471)	(166.332)
Total impuesto a la renta	3.778.731	2.104.097

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

	Dic-18		Dic-17	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		39.225.268		27.070.171
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00%	9.806.317	25,00%	6.767.543
Gastos no deducibles	2,72%	1.066.835	0,71%	191.157
Resultado por inversión	(16,06%)	(6.301.191)	(17,95%)	(4.857.932)
Otros ajustes	(2,02%)	(793.230)	0,01%	3.329
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	9,63%	3.778.731	7,77%	2.104.097

15.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	Dic-18			Dic-17		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(66.916)	-	(66.916)	(59.485)	-	(59.485)
Propiedad, planta y equipo	(2.003.410)	-	(2.003.410)	(1.708.370)	-	(1.708.370)
(Activo) / Pasivo por impuesto diferido	(2.070.326)	-	(2.070.326)	(1.767.855)	-	(1.767.855)

15.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	Dic-17	Resultados	Patrimonio	Dic-18
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(59.485)	(7.431)	-	(66.916)
Propiedad, planta y equipo	(1.708.370)	(295.040)	-	(2.003.410)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(1.767.855)	(302.471)	-	(2.070.326)

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	Dic-16	Resultados	Patrimonio	Dic-17
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(60.585)	1.100	-	(59.485)
Propiedad, planta y equipo	(1.540.938)	(167.432)	-	(1.708.370)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(1.601.523)	(166.332)	-	(1.767.855)

Nota 16 - Instrumentos financieros

16.1 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:

	Dic-18	Dic-17
Efectivo y equivalente de efectivo (excepto fondos en Caja)	41.608.064	37.112.638
Otras inversiones	4.356.816	5.634.410
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17.610.845	9.620.400
	63.575.725	52.367.448

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

	Dic-18	Deterioro	Dic-17	Deterioro
Instituciones financieras	5.448.584	-	2.806.982	-
Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional	1.435.190	-	460.839	-
Fiduciarios	8.364.978	-	5.830.722	-
Subsidiaria	1.687.193	-	-	-
Casas Financieras y de Cambio	1.220	-	1.233	-
Otros	673.680	(115.949)	520.624	(237.937)
	<u>17.610.845</u>	<u>(115.949)</u>	<u>9.620.400</u>	<u>(237.937)</u>

La variación en la provisión para deterioro con respecto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 8.

El riesgo crediticio del efectivo y equivalentes de efectivo es limitado debido a que las contrapartes son bancos o instituciones financieras de primera línea.

Las otras inversiones corresponden a Letras de Regulación Monetarias emitidas por el Banco Central del Uruguay. La Sociedad limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de deuda emitidos por contrapartes que cuenten con calificaciones crediticias externas de bajo riesgo.

16.2 Riesgo de liquidez

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

	Dic-18			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	14.795.614	14.471.554	324.060	-
	<u>14.795.614</u>	<u>14.471.554</u>	<u>324.060</u>	<u>-</u>
	Dic-17			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	13.686.892	13.398.822	288.070	-
	<u>13.686.892</u>	<u>13.398.822</u>	<u>288.070</u>	<u>-</u>

16.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

La Sociedad está expuesta al riesgo de moneda en sus transacciones denominadas en una moneda distinta de la moneda funcional de la Sociedad, 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-18		Dic-17	
	Dólares	Total equiv.	Dólares	Total equiv.
	Estadounidenses	\$	Estadounidenses	\$
Activo				
Efectivo y equivalente de efectivo	1.219.059	39.504.826	993.242	28.612.320
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	269.172	8.722.788	211.188	6.083.697
TOTAL ACTIVO	1.488.231	48.227.614	1.204.430	34.696.017
Pasivo corriente				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	(26.269)	(851.273)	(10.593)	(305.152)
Total Pasivo corriente	(26.269)	(851.273)	(10.593)	(305.152)
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	(10.000)	(324.060)	(10.000)	(288.070)
Total Pasivo no corriente	(10.000)	(324.060)	(10.000)	(288.070)
TOTAL PASIVO	(36.269)	(1.175.333)	(20.593)	(593.222)
Posición Neta	1.451.962	47.052.281	1.183.837	34.102.795

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2018 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 2017.

	Dic-18		Dic-17	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólar Estadounidense	(4.705.228)	(4.705.228)	(3.410.280)	(3.410.280)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 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-18				
	Valor en	Tasa	Menor a 1 año	1 año a 5 años	Total
	libros	efectiva	\$	\$	\$
Letras de regulación monetaria en Pesos Uruguayos	4.356.816	9,83%	4.356.816	-	4.356.816
Exposición neta activa/ (pasiva)			4.356.816	-	4.356.816
	Dic-17				
	Valor en	Tasa	Menor a 1 año	1 año a 5 años	Total
	libros	efectiva	\$	\$	\$
Letras de regulación monetaria en Pesos Uruguayos	5.634.410	8,93%	5.634.410	-	5.634.410
Exposición neta activa/ (pasiva)			5.634.410	-	5.634.410

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.

16.4 Valor razonable

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

Nota 17 - Partes relacionadas

17.1 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2018		
	Operadores	Otros créditos por servicios	Total
	\$	\$	\$
Scotiabank Uruguay S.A.	244.189	118.131	362.320
Banco Itaú Uruguay S.A.	-	17.796	17.796
BBVA Uruguay S.A.	236.801	7.864	244.665
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	244.189	86.390	330.579
Banco Hipotecario del Uruguay	1.239.354	143.840	1.383.194
Banco Santander S.A.	244.189	316.283	560.472
Banco Bandes Uruguay	199.862	-	199.862
B.R.O.U	570.452	3.017	573.469
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	210.006	-	210.006
Banque Heritage Uruguay S.A.	199.862	-	199.862
Caja Bancaria	161.803	-	161.803
Urutec S.A.	-	1.687.193	1.687.193
TOTAL	3.550.707	2.380.514	5.931.221

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2017		
	Operadores	Otros créditos por servicios	Total
	\$	\$	\$
Scotiabank Uruguay S.A.	-	88.457	88.457
BBVA Uruguay S.A.	179.486	-	179.486
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	182.897	24.738	207.635
Banco Hipotecario del Uruguay	664.236	106.599	770.835
Banco Santander S.A.	182.898	281.156	464.054
Banco Bandes Uruguay	174.837	-	174.837
B.R.O.U	333.291	183.198	516.489
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	40.520	16.012	56.532
Caja Bancaria	75.384	-	75.384
TOTAL	1.833.549	700.160	2.533.709

Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	2018	2017
	Deudas por servicios	Deudas por servicios
	\$	\$
Urutec S.A.	39.535	-

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Ingresos operativos:		
Servicios a accionistas	28.202.849	24.271.295
Servicios brindados a la subsidiaria	16.110.090	14.534.735
	<u>44.312.939</u>	<u>38.806.030</u>
Otros resultados diversos:		
Otros servicios a accionistas	699.041	934.788
	<u>699.041</u>	<u>934.788</u>
Gastos de administración y ventas		
Servicios recibidos de la subsidiaria	32.406	-
	<u>32.406</u>	<u>-</u>

17.2 Personal clave

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 25.928.874 al 31 de diciembre de 2018 (\$ 22.568.874 al 31 de diciembre de 2017).

Nota 18 - Patrimonio

18.1 Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de \$ 260.000 está representado por 26 acciones nominativas de \$ 10.000 cada una.

18.2 Acciones propias

El saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2017 por \$ 356.407 corresponde 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.

Durante el ejercicio 2018 se compraron diez acciones propias de un valor nominal de \$ 10.000 cada una a cinco de los accionistas de la Sociedad en el marco del régimen previsto por el artículo 314 de la Ley N° 16.060 por un total de \$ 1.780.739.

18.3 Reserva por corrección monetaria

La reserva por corrección monetaria incluye 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.

18.4 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 2018 y 2017 incluye un total de \$ 52.000 correspondientes a primas de emisión.

18.5 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 2018 y 2017 asciende a \$ 3.312.561.

—