

# 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 2015

> KPMG 15 de marzo de 2016 Este informe contiene 26 páginas



# Contenido

Dictamen	de los Auditores Independientes	3
Estado de	Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2015	5
	Resultados y Otros Resultados Integrales Consolidado por el nual terminado el 31 de diciembre de 2015	6
	Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual el 31 de diciembre de 2015	7
	Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual el 31 de diciembre de 2015	8
Anexo 1:	Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Intangibles y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	9
Anexo 2:	Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Intangibles y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	10
Notas a lo	s Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015	11



KPMG Sociedad Civil
Edificio Torre Libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Casilla de Correo 646

Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http//: www.kpmg.com/Uy/es

## 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 2015, 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. 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 2015, 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, 15 de marzo de 2016

**KPMG** 

( la Wh

Cr. Alvaro Scarpelli

Socio V

C.J. y P.P.U. N° 46.892

CAJA DE JUBILACIONES S PROFESIONALES UNIVERSITARIOS UNIVERSITARIOS O 1000 PESOS URUGIAVOS PARA LEY 17.738 O 105151 TO 105151 T

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONALES UNIVERSITARIOS

\$ 500 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738

015133 5

CAJA DE JUBILACIONES
Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS

\$ 200 PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

# Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	Dic-15	Dic-14
ACTIVO	<u> </u>		
Activo Corriente			
Disponibilidades		22.150.467	13.474.825
Inversiones temporarias	5	10.244.856	7.504.986
Créditos por servicios	6 y 16	24.854.319	15.701.552
Otros créditos	7	1.195.189	4.053.518
<b>Total Activo Corriente</b>		58.444.831	40.734.881
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipo (Anexos 1 y 2)		20.188.119	17.711.810
Otros créditos a largo plazo	7	170.091	5.213.138
Impuesto diferido	14	1.566.987	2.107.255
Intangibles (Anexos 1 y 2)		-	12.973
Inversiones a largo plazo	8	3.382	3.382
Total Activo No Corriente		21.928.579	25.048.558
TOTAL ACTIVO		80.373.410	65.783.439
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	4.882.447	4.628.345
Deudas diversas	10	16.808.923	15.063.955
<b>Total Pasivo Corriente</b>		21.691.370	19.692.300
Pasivo No Corriente			
Deudas diversas	10	299.480	243.690
Total Pasivo No Corriente		299.480	243.690
TOTAL PASIVO		21.990.850	19.935.990
PATRIMONIO	17		
Aportes de propietarios		3.707.097	3.707.097
Ajustes al patrimonio		31.802.682	31.802.682
Reservas		3.364.561	2.805.831
Resultados de ejercicios anteriores		7.153.629	4.578.458
Resultado del ejercicio		12.710.998	3.133.901
Acciones propias		(356.407)	(180.520)
TOTAL PATRIMONIO		58.382.560	45.847.449
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		80.373.410	65.783.439

Los Anexos y las Notas 1 a 17 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 2015

(en pesos uruguayos)

(on pessos aragaaj os)	<u>Nota</u>	Dic-15	Dic-14
Ingresos operativos	11	108.284.921	89.207.347
Costo de los servs. Prestados	12	(82.396.063)	(75.628.680)
RESULTADO BRUTO		25.888.858	13.578.667
Gastos de administración y ventas			
Honorarios		(5.181.427)	(4.616.752)
Gastos directos oficina		(2.485.980)	(2.847.781)
Otros gastos operativos		(3.632.670)	(2.910.323)
Otros gastos de personal		(1.901.455)	(1.621.500)
Tributos		(2.051.990)	(2.117.572)
Otros gastos		(746.747)	(648.037)
		(16.000.269)	(14.761.965)
Resultados diversos			
Suministro de información		1.279.484	995.298
Otros ingresos		1.915.278	1.027.737
Otros gastos		(42.480)	(28.287)
		3.152.282	1.994.748
Resultado Operativo		13.040.871	811.450
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		3.404.784	1.265.921
Intereses ganados		1.077.588	694.636
		4.482.372	1.960.557
Impuesto a la renta	14	(4.812.245)	361.894
RESULTADO DEL EJERCICIO		12.710.998	3.133.901
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		12.710.998	3.133.901

os Anexos y las Notas 1 a 17 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 2015

(en pesos uruguayos)

	Dic-15	Dic-14
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del ejercicio	12.710.998	3.133.901
Más partidas que no representan egresos de fondos:		
Amortizaciones	2.598.625	2.582.979
Impuesto a la renta	4.812.245	(361.894)
Resultado después de ajustes	20.121.868	5.354.986
Disminución (Aumento) de créditos por servicios	(9.152.767)	(4.130.764)
Disminución (Aumento) de inversiones temporarias	(2.739.870)	(692.389)
Disminución (Aumento) de otros créditos	8.441.644	(7.238.607)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales	254.102	2.397.429
Aumento (Disminución) de deudas diversas	(1.982.631)	5.768.404
Impuesto a la renta pago	(1.028.856)	(1.273.793)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	13.913.490	185.266
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles	(5.061.961)	(2.046.511)
Recompra de acciones propias	(175.887)	-
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(5.237.848)	(2.046.511)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	8.675.642	(1.861.245)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	13.474.825	15.336.070
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	22.150.467	13.474.825

Los Anexos y las Notas 1 a 17 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 2015

### (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 2014	260.000	3.447.097	(180.520)	31.802.682	52.000	2.407.909	4.924.380	42.713.548
Formación de reserva	-	-	-	-	-	345.922	(345.922)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	=	-	-	3.133.901	3.133.901
Saldo al 31 de diciembre de 2014	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	260.000	3.447.097	(356.407)	31.802.682	52.000	3.312.561	19.864.627	58.382.560

Los Anexos y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

ANEXO 1

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

(en pesos uruguayos)

		Valores ori	ginales		<u>Amortización</u>				
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	Valor neto Dic-15
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
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 Intangibles	5.281.007	_	-	5.281.007	5.268.034		12.973	5.281.007	

ANEXO 2

# Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Intangibles y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(en pesos uruguayos)

		Valores ori	ginales		Amortización				
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	Valor neto Dic-14
Propiedad, Planta y Equipo	-								
Inmuebles									
Inmuebles terreno	2.281.783	-	-	2.281.783	-	-	-	-	2.281.783
Inmuebles mejoras	16.695.906	-	-	16.695.906	5.171.852	-	333.912	5.505.764	11.190.142
	18.977.689	-	-	18.977.689	5.171.852	-	333.912	5.505.764	13.471.925
Equipos de computación	58.802.497	1.940.054	-	60.742.551	56.420.527	-	1.458.966	57.879.493	2.863.058
Instalaciones	6.069.387	15.920	-	6.085.307	4.823.007	-	242.801	5.065.808	1.019.499
Muebles y útiles	5.054.126	-	-	5.054.126	4.957.389	-	43.238	5.000.627	53.499
Equipos Proyecto AFAP	414.065	90.537	-	504.602	110.416	-	90.357	200.773	303.829
Total Propiedad, Planta y Equipo	89.317.764	2.046.511	-	91.364.275	71.483.191	-	2.169.274	73.652.465	17.711.810
INTANGIBLES									
Proyecto Compensación y									
liquidación (software)	2.126.874	-	-	2.126.874	2.123.404	-	3.470	2.126.874	-
Proyecto SWIFT (software)	2.542.826	-	-	2.542.826	2.287.908	_	254.918	2.542.826	-
Proyecto Compensación (software)	466.002	-	-	466.002	297.712	-	155.317	453.029	12.973
Proyecto cálculo riesgo de mercado	145.305	-	-	145.305	145.305	-	-	145.305	-
Total Intangibles	5.281.007	-	-	5.281.007	4.854.329	-	413.705	5.268.034	12.973

# Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015

#### 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

#### 2.1 Bases para la preparación de los estados financieros

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 Standars 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.

En el ejercicio anterior los estados financieros consolidados se prepararon de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en Uruguay siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 538/009 y 37/010.

Los cambios en las normas contables aplicadas modificaron diversos criterios de revelación y presentación utilizados en la preparación y presentación de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior, pero no implicaron ajustes en el patrimonio inicial del presente ejercicio.

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 y cambios en los niveles de precios

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 2015, 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 amortizaciones, 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 10 de marzo de 2016.

#### 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

#### 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:

	Pron	Promedio		rre
	Dic-15	Dic-14	Dic-15	Dic-14
ólares Estadounidenses	27,293	23,219	29,948	24,369

#### 3.3 **Instrumentos financieros**

#### Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones temporarias, créditos por servicios, otros créditos, inversiones a largo plazo, deudas comerciales y deudas diversas.

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

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable 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, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación.

El efectivo y equivalentes, los créditos por servicios y otros créditos están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.4).

Las inversiones temporarias corresponden a letras de regulación monetaria y se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento, por lo que son reconocidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.4).

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.

Las deudas comerciales y deudas diversas están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

#### 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 e intangibles

#### Valuación

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

#### **Amortizaciones**

Las 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 amortizan. 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 amortización de las propiedades, planta y equipo e intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Las amortizaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$ 2.598.625 (\$ 2.582.979 al 31 de diciembre de 2014), 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.

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

El saldo de la cuenta resultados financieros al 31 de diciembre de 2015 como al 31 de diciembre de 2014 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 Retribuciones al personal

#### 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.

#### Nota 4 - Administración de riesgo financiero

#### 4.1 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.

#### 4.2 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 previsiones existentes.

### 4.3 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.

#### 4.4 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 5 - Inversiones temporarias**

Las inversiones temporarias 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.

Las inversiones temporarias al 31 de diciembre de 2014 corresponden a letras de regulación monetaria en unidades indexadas emitidas por el BCU que vencen el 10 de julio de 2015 y devengan un interés anual del 3,59%.

## Nota 6 - Créditos por servicios

El detalle de los créditos por servicios es el siguiente:

	Dic-15	Dic-14
Corriente		
Operadores	4.072.151	3.641.568
Servicios cobranza BPS	6.910.574	2.356.602
Servicios cámara compensadora	2.180.020	1.168.802
Servicios Swift	1.030.151	1.002.237
Servicio AFAP	1.928.356	1.755.458
Servicios de inscripción de títulos	1.238.491	982.148
Servicios por agente fiduciario	3.043.495	2.298.143
Otros créditos por servicios	4.698.442	2.697.874
	25.101.680	15.902.832
Menos: Previsión para deudores incobrables	(247.361)	(201.280)
	24.854.319	15.701.552

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

	Dic-15	Dic-14
Saldos al inicio	201.280	176.956
Diferencia de cambio	46.081	24.324
Saldos al cierre	247.361	201.280

#### Nota 7 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	Dic-15	Dic-14
Corriente		
Depósito en garantía por licitación	-	2.580.717
Créditos fiscales	-	858.172
Gastos pagados por adelantado	1.072.843	590.063
Diversos	122.346	24.566
	1.195.189	4.053.518
No Corriente		
Depósito en garantía por licitación	170.091	5.213.138
	170.091	5.213.138

# 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 Nº 00658) fue adquirida en mayo de 1994 por un costo de US\$ 700 equivalente a \$ 3.382.

### Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Dic-15	Dic-14
Corriente		
Proveedores plaza	4.882.447	4.628.345
	4.882.447	4.628.345

#### Nota 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	Dic-15	Dic-14
Corriente		
Retribuciones a pagar y cargas sociales	10.809.496	12.355.091
Acreedores fiscales	5.217.158	2.049.669
Otras deudas	782.269	659.195
	16.808.923	15.063.955
No Corriente		
Compromiso venta de acciones	299.480	243.690
	299.480	243.690

## **Nota 11 - Ingresos operativos**

La composición de los ingresos operativos es la siguiente:

	Dic-15	Dic-14
Servicios a accionistas y operadores especiales	35.029.379	32.175.286
Servicios Afaps	18.331.322	16.629.967
Servicios cobranza BPS	13.822.662	10.452.992
Servicios SWIFT	7.216.347	6.272.237
Servicios cámara compensadora	11.609.800	7.452.256
Comisiones agente fiduciario	7.672.998	5.403.859
Otros servicios	14.602.413_	10.820.750
	108.284.921	89.207.347

## Nota 12 - Costo de los servicios prestados

La composición del costo de los servicios prestados es la siguiente:

	Dic-15	Dic-14
Retribuciones personales y cargas sociales (Nota 13)	48.332.080	45.289.312
Comisiones por cobranza BPS	11.033.155	8.339.348
Mantenimiento de sistemas	14.157.642	14.753.257
Amortizaciones	2.598.625	2.582.979
Comunicaciones	2.003.818	2.173.516
Otros costos	4.270.743	2.490.268
	82.396.063	75.628.680

### Nota 13 - Gastos del personal

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

	Dic-15	Dic-14
Remuneraciones	37.527.581	35.768.402
Contribuciones a la seguridad social	10.804.499	9.520.910
	48.332.080	45.289.312

El total de gastos del personal en los ejercicios 2015 y 2014 fue imputado al costo de los servicios prestados.

# Nota 14 - Impuesto a la Renta

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

	Dic-15	Dic-14
Impuesto corriente Gasto / (ingreso)	4.271.977	720.646
Impuesto diferido Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	540.268	(1.082.540)
Total impuesto a la renta	4.812.245	(361.894)

#### 14.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	Dic	-15	Dic-	14
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos	=	17.523.243	=	2.772.007
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00%	4.380.811	25,00%	693.002
Gastos no deducibles	2,03%	356.015	8,70%	241.211
Ajuste fiscal por inflación	0,00%	-	(23,38%)	(648.008)
Exoneración por inversiones	0,00%	-	(10,53%)	(291.814)
Otros ajustes	0,43%	75.419	(12,85%)	(356.285)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	27,46%	4.812.245	(13,06%)	(361.894)

#### 14.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

		Dic-15			Dic-14	
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Créditos por ventas	(61.221)	-	(61.221)	(50.320)	-	(50.320)
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(1.505.766)	-	(1.505.766)	(1.419.185)	-	(1.419.185)
Deudas diversas		-	<u>-</u>	(637.750)	-	(637.750)
(Activo) / Pasivo por impuesto diferido	(1.566.987)	-	(1.566.987)	(2.107.255)	-	(2.107.255)

### 14.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

Saldos a	Reconocido en		Saldos a
dic-14	Resultados	Patrimonio	dic-15
(50.320)	(10.901)	-	(61.221)
(1.419.185)	(86.581)	-	(1.505.766)
(637.750)	637.750	-	
(2.107.255)	540.268	-	(1.566.987)
Saldos a	Reconoci	do en	Saldos a
dic-13	Resultados	Patrimonio	dic-14
(44.002)	(6.318)	-	(50.320)
(980.713)	(438.472)	-	(1.419.185)
	(637.750)		(637.750)
	(037.730)		(037.730)
	dic-14 (50.320) (1.419.185) (637.750) (2.107.255) Saldos a dic-13 (44.002)	dic-14         Resultados           (50.320)         (10.901)           (1.419.185)         (86.581)           (637.750)         637.750           (2.107.255)         540.268           Saldos a dic-13         Resultados           (44.002)         (6.318)           (980.713)         (438.472)	dic-14         Resultados         Patrimonio           (50.320)         (10.901)         -           (1.419.185)         (86.581)         -           (637.750)         637.750         -           (2.107.255)         540.268         -           Saldos a         Reconocido en           dic-13         Resultados         Patrimonio           (44.002)         (6.318)         -           (980.713)         (438.472)         -

## **Nota 15 - Instrumentos financieros**

#### 15.1 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-15	Dic-14
Disponibilidades (excepto fondos en Caja)	22.112.176	13.458.002
Inversiones temporarias	10.244.856	7.504.986
Créditos por servicios	25.101.680	15.902.832
Otros créditos	292.437	7.818.421
	57.751.149	44.684.241

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas por cobrar por región geográfica es la siguiente:

	Dic-15	Dic-14
Uruguay	25.383.636	23.643.272
República Dominicana	-	77.981
Estados Unidos	10.481	
	25.394.117	23.721.253

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio por tipo de cliente es la siguiente:

	Dic-15	Dic-14
Instituciones financieras	8.876.228	6.026.753
Banco de Previsión Social	6.910.574	5.213.138
Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional	1.017.907	979.387
Fiduciarios	5.501.580	4.401.994
Casas Financieras y de Cambio	150.483	130.840
Otros	2.937.345	6.969.141
	25.394.117	23.721.253

#### Pérdidas por deterioro

La antigüedad de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Dic-15	Deterioro	Dic-14	Deterioro
Vigentes	13.085.112	-	19.147.592	-
De 0 a 30 días	4.330.591	=	3.710.011	-
De 31 a 60 días	4.079.509	=	541.210	-
Más de 60	3.898.905	247.361	322.440	201.280
	25.394.117	247.361	23.721.253	201.280

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la nota 6.

#### 15.2 Riesgo de liquidez

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

	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	-	
		Dic-14			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17.886.321	17.642.631	243.690	-	
	17.886.321	17.642.631	243.690	_	

#### 15.3 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-1	15	Dic-14		
	Dólares	Total equiv.	Dólares	Total equiv.	
	Estadounidenses	\$	Estadounidenses	\$	
Activo					
Disponibilidades	650.644	19.485.472	382.630	9.324.325	
Créditos por servicios	229.214	6.864.492	190.932	4.652.830	
Otros créditos	26.824	803.311	16.722	407.505	
TOTAL ACTIVO	906.682	27.153.275	590.284	14.384.660	
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	(45.030)	(1.288.673)	(30.127)	(734.174)	
Total Pasivo corriente	(45.030)	(1.288.673)	(30.127)	(734.174)	
Deudas diversas	(10.000)	(299.480)	(10.000)	(243.690)	
Total Pasivo no corriente	(10.000)	(299.480)	(10.000)	(243.690)	
TOTAL PASIVO	(55.030)	(1.588.153)	(40.127)	(977.864)	
Posición Neta	851.652	25.565.122	550.157	13.406.796	

#### Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2015 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 2014.

	Dic-15 Impacto en		Dic-14	
			Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólar Estadounidense	(2.556.512)	(2.556.512)	(1.340.680)	(1.340.680)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 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-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
	,		Dic-14		
	Valor en	Tasa	Menor a 1 año	1 año a 5 años	Total
	libros	efectiva	\$	\$	\$
Letras de regulación monetaria en UI	7.504.986	3,59%	7.504.986	-	7.504.986
Exposición neta activa/ (pasiva)			7.504.986	-	7.504.986

#### 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.

#### 15.4 Valor razonable

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

### Nota 16 - Partes relacionadas

#### 16.1 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

CREDITOS POR SERVICIOS	2015			
	Operadores	Servicios Swift	Otros créditos por servicios	Total
	\$	\$	\$	\$
Scotiabank S.A.	370.642	136.242	186.319	693.203
Banco Itaú Uruguay S.A.	-	64.655	285.235	349.890
BBVA Uruguay S.A.	189.407	59.696	112.388	361.491
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	195.316	-	416.104	611.420
BAPRO Uruguay	60.726	63.323	23.790	147.839
Banco Hipotecario del Uruguay	304.486	-	247.666	552.152
Banco Santander S.A.	195.316	-	459.475	654.791
Banco Heritage (Uruguay) S.A.	159.861	54.699	25.791	240.351
Banco Bandes Uruguay	309.092	193.603	55.791	558.486
B.R.O.U	754.145	188.606	280.805	1.223.556
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	204.787	-	420.428	625.215
Banco de la Nación Argentina	-	63.323	23.790	87.113
Caja Bancaria	65.280	-	-	65.280
TOTAL	2.809.058	824.147	2.537.582	6.170.787

CREDITOS POR SERVICIOS	2014				
	Operadores	Servicios Swift	Otros créditos por servicios	Total	
	\$	\$	\$	\$	
Scotiabank S.A.	205.973	15.963	29.225	251.161	
Banco Itaú Uruguay S.A.	147.812	57.037	93.458	298.307	
Discount Bank (Latin America) S.A.	182.510	48.838	35.555	266.903	
BBVA Uruguay S.A.	209.583	48.838	40.116	298.537	
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	214.997	-	89.875	304.872	
BAPRO Uruguay	=	51.805	12.298	64.103	
Banco Hipotecario del Uruguay	167.127	-	199.292	366.419	
Banco Santander S.A.	214.997	-	283.342	498.339	
Banco Heritage (Uruguay) S.A.	182.510	44.750	46.718	273.978	
Banco Bandes Uruguay	159.047	105.851	55.791	320.689	
B.R.O.U	418.525	204.251	213.033	835.809	
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	179.925	-	34.010	213.935	
Banco de la Nación Argentina	-	51.805	29.975	81.780	
Caja Bancaria	59.816	-	-	59.816	
TOTAL	2.342.822	629.138	1.162.688	4.134.648	

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	Dic-15	Dic-14
Ingresos operativos:		
Servicios a accionistas	28.332.887	30.560.431
	28.332.887	30.560.431
Otros resultados diversos:		
Otros servicios a accionistas	648.969	318.855
	648.969	318.855

#### 16.2 Personal clave

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 23.264.887 al 31 de diciembre de 2015 (\$ 21.075.325 al 31 de diciembre de 2014).

#### Nota 17 - Patrimonio

#### 17.1 Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de \$ 260.000 está representado por 26 acciones nominativas de \$ 10.000 cada una.

#### 17.2 Acciones propias

El saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2015 por \$ 356.407 (\$ 180.520 al 31 de diciembre de 2014) 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  $N^{\circ}$  16.060.

#### 17.3 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.

#### 17.4 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 2015 y 2014 incluye un total de \$ 52.000 correspondientes a primas de emisión.

#### 17.5 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 2015 asciende a \$ 3.312.561 (\$ 2.753.831 al 31 de diciembre de 2014).

.