



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 2017**

KPMG

21 de marzo de 2018

Este informe contiene 25 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2017	5
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	6
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	7
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	8
Anexo 1: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Depreciaciones y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	9
Anexo 2: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Depreciaciones y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017	11



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

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria, los que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, los correspondientes estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay (Comunicación N° 2017/215). 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 2017, 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, 21 de marzo de 2018

KPMG



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



Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		76.517.668	31.819.855
Otras inversiones	6	9.547.602	9.271.024
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7 y 15	35.084.564	36.725.178
Total Activo Corriente		<u>121.149.834</u>	<u>77.816.057</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipo (Anexos 1 y 2)		20.537.187	20.951.461
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	170.091	170.091
Activos por impuestos diferidos	13	1.944.487	1.693.952
Inversiones a largo plazo	8	3.382	3.382
Total Activo No Corriente		<u>22.655.147</u>	<u>22.818.886</u>
TOTAL ACTIVO		<u>143.804.981</u>	<u>100.634.943</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	40.916.422	21.568.254
Pasivos por impuesto a la rentas corrientes		466.813	1.605.687
Total Pasivo Corriente		<u>41.383.235</u>	<u>23.173.941</u>
Pasivo No Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	288.070	293.400
Total Pasivo No Corriente		<u>288.070</u>	<u>293.400</u>
TOTAL PASIVO		<u>41.671.305</u>	<u>23.467.341</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	16	3.707.097	3.707.097
Ajustes al patrimonio		31.802.682	31.802.682
Reservas		3.364.561	3.364.561
Resultados de ejercicios anteriores		38.649.669	19.864.627
Resultado del ejercicio		24.966.074	18.785.042
Acciones propias		(356.407)	(356.407)
TOTAL PATRIMONIO		<u>102.133.676</u>	<u>77.167.602</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>143.804.981</u>	<u>100.634.943</u>

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

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Ingresos operativos netos	10	179.594.233	137.911.505
Costo de los servicios prestados	11	(128.451.373)	(97.641.378)
RESULTADO BRUTO		51.142.860	40.270.127
Gastos de administración y ventas			
Honorarios		(6.372.958)	(5.575.356)
Gastos directos oficina		(2.990.928)	(2.491.953)
Otros gastos operativos		(3.902.638)	(3.772.474)
Otros gastos de personal		(2.525.184)	(2.423.773)
Tributos		(3.820.166)	(2.625.555)
Otros gastos		(997.771)	(995.570)
		(20.609.645)	(17.884.681)
Resultados diversos			
Suministro de información		2.208.447	1.671.916
Otros ingresos		1.189.311	338.944
Otros gastos		(214.193)	-
		3.183.565	2.010.860
RESULTADO OPERATIVO		33.716.780	24.396.306
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		(726.641)	(116.603)
Intereses ganados		1.179.566	1.268.300
		452.925	1.151.697
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		34.169.705	25.548.003
Impuesto a la renta	13	(9.203.631)	(6.762.961)
RESULTADO DEL EJERCICIO		24.966.074	18.785.042
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		24.966.074	18.785.042

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		24.966.074	18.785.042
Más partidas que no representan egresos de fondos:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo		2.975.033	2.684.457
Impuesto a la renta	13	9.203.631	6.762.961
Resultado operativo después de ajustes		37.144.738	28.232.460
Disminución (Aumento) de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1.640.614	(10.675.670)
Disminución (Aumento) de otras inversiones		(276.578)	973.832
Aumento (Disminución) de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		18.725.005	2.201.630
Aumento (Disminución) de pasivos por impuesto a las rentas corrientes		(1.138.874)	(2.364.790)
Efecto generado por / (usado en) operaciones		56.094.905	18.367.462
Impuesto a la renta pago		(8.836.333)	(5.250.275)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		47.258.572	13.117.187
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		(2.560.759)	(3.447.799)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		(2.560.759)	(3.447.799)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		44.697.813	9.669.388
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		31.819.855	22.150.467
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	3.9	76.517.668	31.819.855

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2016	260.000	3.447.097	(356.407)	31.802.682	52.000	3.312.561	19.864.627	58.382.560
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	18.785.042	18.785.042
Saldo al 31 de diciembre de 2016	260.000	3.447.097	(356.407)	31.802.682	52.000	3.312.561	38.649.669	77.167.602
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	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

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

ANEXO 1

**Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Depreciaciones y Amortizaciones
Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(en pesos uruguayos)**

	Valores originales			Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro			Valor neto Dic-17	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas		Amortización/ Depreciación
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO								
Inmuebles								
Inmuebles terreno	2.281.783	-	-	2.281.783	-	-	-	-
Inmuebles mejoras	16.695.906	-	-	16.695.906	6.173.588	-	333.912	6.507.500
	18.977.689	-	-	18.977.689	6.173.588	-	333.912	6.507.500
Equipos de computación	63.574.276	2.294.135	-	65.868.411	60.449.383	-	1.218.363	61.667.746
Instalaciones	6.273.904	12.742	-	6.286.646	5.488.297	-	198.423	5.686.720
Muebles y útiles	5.168.337	55.434	-	5.223.771	5.091.766	-	48.416	5.140.182
Equipos Proyecto AFAP	5.879.829	198.448	-	6.078.277	1.719.540	-	1.175.919	2.895.459
Total Propiedad, Planta y Equipo	99.874.035	2.560.759	-	102.434.794	78.922.674	-	2.975.033	81.897.607

ANEXO 2

**Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Depreciaciones y Amortizaciones Consolidado
por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(en pesos uruguayos)**

	Valores originales			Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro			Valor neto Dic-16	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas		Amortización / Depreciación
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO								
Inmuebles								
Inmuebles terreno	2.281.783	-	-	2.281.783	-	-	-	-
Inmuebles mejoras	16.695.906	-	-	16.695.906	5.839.676	-	333.912	6.173.588
	18.977.689	-	-	18.977.689	5.839.676	-	333.912	6.173.588
Equipos de computación	61.713.477	1.860.799	-	63.574.276	59.437.092	-	1.012.291	60.449.383
Instalaciones	6.203.810	70.094	-	6.273.904	5.299.866	-	188.431	5.488.297
Muebles y útiles	5.110.691	57.646	-	5.168.337	5.041.578	-	50.188	5.091.766
Equipos Proyecto AFAP	4.420.569	1.459.260	-	5.879.829	619.905	-	1.099.635	1.719.540
Total Propiedad, Planta y Equipo	96.426.236	3.447.799	-	99.874.035	76.238.117	-	2.684.457	78.922.574

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

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 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 consolidados

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros consolidados

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

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

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

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

2.3 Bases de medición

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

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

2.4 Uso de estimaciones contables y juicio

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros consolidados de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

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

2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio el 15 de marzo de 2018.

2.6 Medición de los valores razonable

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

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

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

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

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A y su subsidiaria para la preparación y presentación de los presentes estados financieros consolidados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 fueron consistentes con las del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

3.1 Bases de consolidación

Subsidiarias

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

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

3.2 Moneda extranjera

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

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

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

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

	Promedio		Cierre	
	Dic-17	Dic-16	Dic-17	Dic-16
Dólares Estadounidenses	28,666	30,142	28,807	29,340

3.3 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

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

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

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

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

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

3.4 Deterioro

Activos financieros

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

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

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

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

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

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

Activos no financieros

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

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

3.5 Propiedad, planta y equipo y activos intangibles

Valuación

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

Costos posteriores

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

Depreciaciones y amortizaciones

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

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

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

Las depreciaciones y amortizaciones de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$ 2.975.033 (\$ 2.684.457 al 31 de diciembre de 2016), y fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

3.6 Impuesto a la renta

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

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

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

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

3.7 Determinación del resultado

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

Los ingresos operativos representan los servicios prestados básicamente a los accionistas de su controladora, a operadores especiales y a organismos públicos.

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

El saldo de la cuenta resultados financieros al 31 de diciembre de 2017 como al 31 de diciembre de 2016 incluye las diferencias de cambio, según se indica en la Nota 3.2 y los intereses ganados.

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

3.8 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

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

Se reconoce un pasivo por el monto no abonado que se espera pagar por el bono en efectivo a corto plazo o los planes de participación de los empleados en los resultados si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe como consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.9 Definición de fondos

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

	Pesos Uruguayos	
	Dic-17	Dic-16
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>		
Caja	28.891	26.422
Bancos	<u>76.488.777</u>	<u>31.793.433</u>
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	<u>76.517.668</u>	<u>31.819.855</u>

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1° de enero de 2018, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros individuales. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros consolidados, con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros consolidados que comienzan con posterioridad:

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

La empresa no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de las mismas no ha sido determinado.

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

5.1 General

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

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

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

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

5.2 Riesgo de crédito

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

Créditos por servicios y otras cuentas por cobrar

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

5.3 Riesgo de liquidez

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

5.4 Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

Riesgo de precio de mercado

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

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

Administración de capital

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

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

Nota 6 - Otras Inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre de 2017 corresponden a letras de regulación monetaria en pesos uruguayos emitidas por el BCU que vencen el 6 de abril de 2018 y 21 de setiembre de 2018, las cuales devengan un interés anual del 8,70% y 8,93% respectivamente (ver Nota 14.3).

Las inversiones al 31 de diciembre de 2016 corresponden a letras de regulación monetaria en pesos uruguayos emitidas por el BCU que vencen el 19 de mayo de 2017 y 7 de setiembre de 2017, las cuales devengan un interés anual del 15,37% y 13,35% respectivamente (ver Nota 14.3).

Nota 7 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Corriente		
Operadores	2.615.726	5.202.598
Servicios cobranza BPS	7.437.068	6.763.516
Servicios cámara compensadora	1.229.376	4.549.156
Servicios Swift	2.326.710	1.105.456
Servicio AFAP	2.270.808	2.080.833
Servicios de inscripción de títulos	1.104.210	3.410.976
Servicios por agente fiduciario	2.851.095	3.086.581
Servicios por entidad registrante	2.162.006	1.366.070
Otros créditos por servicios	12.105.667	8.220.408
Gastos pagados por adelantado	1.188.273	1.147.062
Diversos	31.562	34.861
	<u>35.322.501</u>	<u>36.967.517</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(237.937)</u>	<u>(242.339)</u>
	<u>35.084.564</u>	<u>36.725.178</u>
No Corriente		
Depósito en garantía por licitación	170.091	170.091
	<u>170.091</u>	<u>170.091</u>

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

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Saldos al inicio	242.339	247.361
Diferencia de cambio	(4.402)	(5.022)
Saldos al cierre	<u>237.937</u>	<u>242.339</u>

Nota 8 - Inversiones a largo plazo

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

Nota 9 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Corriente		
Proveedores plaza	17.540.431	6.834.063
Retribuciones a pagar y cargas sociales	16.279.794	10.309.036
Acreedores fiscales	6.123.225	3.552.316
Otras deudas	972.972	872.839
	<u>40.916.422</u>	<u>21.568.254</u>
No Corriente		
Compromiso venta de acciones	288.070	293.400
	<u>288.070</u>	<u>293.400</u>

Nota 10 - Ingresos operativos netos

Los ingresos operativos netos por naturaleza han sido los siguientes:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Servicios a accionistas y operadores especiales	39.184.030	38.436.683
Servicios Afaps	21.910.069	20.048.906
Servicios cobranza BPS	41.694.563	20.551.596
Proyecto sistema de pagos	24.659.106	15.565.629
Servicios SWIFT	6.493.466	6.515.561
Servicios cámara compensadora	11.079.274	11.877.330
Comisiones agente fiduciario	10.723.952	10.009.309
Servicio cobranza DGI	8.952.127	-
Otros servicios	14.897.646	14.906.491
	<u>179.594.233</u>	<u>137.911.505</u>

Nota 11 - Costo de los servicios prestados

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

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Retribuciones personales y cargas sociales (Nota 12)	65.048.305	56.873.801
Comisiones por cobranza BPS	33.345.811	16.395.436
Mantenimiento de sistemas	16.347.018	16.331.969
Comisiones por cobranza DGI	5.673.226	-
Depreciaciones	2.975.033	2.684.457
Comunicaciones	2.077.661	1.822.877
Otros costos	2.984.319	3.532.838
	<u>128.451.373</u>	<u>97.641.378</u>

Nota 12 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Remuneraciones	50.482.389	44.217.630
Contribuciones a la seguridad social	14.565.916	12.656.171
	<u>65.048.305</u>	<u>56.873.801</u>

El total de gastos del personal en los ejercicios 2017 y 2016 fue imputado al costo de los servicios prestados.

Nota 13 - Impuesto a la Renta

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

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Impuesto corriente		
Gasto / (ingreso)	9.454.166	6.889.926
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(250.535)	(126.965)
Total impuesto a la renta	<u>9.203.631</u>	<u>6.762.961</u>

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

	Dic-17		Dic-16	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		34.169.705		25.548.003
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00%	8.542.426	25,00%	6.387.000
Gastos no deducibles	2,08%	712.418	2,30%	588.778
Otros ajustes	(0,15%)	(51.213)	(0,83%)	(212.817)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	26,94%	9.203.631	26,47%	6.762.961

13.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	Dic-17			Dic-16		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(59.485)	-	(59.485)	(60.585)	-	(60.585)
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(1.885.002)	-	(1.885.002)	(1.633.367)	-	(1.633.367)
(Activo) / Pasivo por impuesto diferido	(1.944.487)	-	(1.944.487)	(1.693.952)	-	(1.693.952)

13.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	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 y activos intangibles	(1.633.367)	(251.635)	-	(1.885.002)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(1.693.952)	(250.535)	-	(1.944.487)

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

Nota 14 - Instrumentos financieros

14.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

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

	Dic-17	Dic-16
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto fondos en Caja)	76.488.777	31.793.433
Otras inversiones	9.547.602	9.271.024
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34.304.319	35.990.546
	120.340.698	77.055.003

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

	Dic-17	Dic-16
Uruguay	34.304.319	35.561.008
Estados Unidos	-	429.538
	34.304.319	35.990.546

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

	Dic-17	Dic-16
Instituciones financieras	14.231.639	16.062.799
Banco de Previsión Social	7.437.068	7.288.921
Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional	672.890	600.742
Fiduciarios	5.830.722	7.547.753
Casas Financieras y de Cambio	586.893	836.176
Otros	5.545.107	3.654.155
	<u>34.304.319</u>	<u>35.990.546</u>

Pérdidas por deterioro

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

	Dic-17	Deterioro	Dic-16	Deterioro
Vigentes	16.831.444	-	14.120.562	-
De 0 a 60 días	7.848.576	-	14.342.760	-
De 61 a 180 días	3.656.345	-	5.324.386	-
De 181 a 365 días	4.868.186	-	890.628	-
Mas de un año vencidos	1.099.768	237.937	1.312.210	242.339
	<u>34.304.319</u>	<u>237.937</u>	<u>35.990.546</u>	<u>242.339</u>

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

14.2 Riesgo de liquidez

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

	Dic-17			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	35.081.267	34.793.197	288.070	-
	<u>35.081.267</u>	<u>34.793.197</u>	<u>288.070</u>	<u>-</u>
	Dic-16			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	18.309.338	18.015.938	293.400	-
	<u>18.309.338</u>	<u>18.015.938</u>	<u>293.400</u>	<u>-</u>

14.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

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

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

	Dic-17		Dic-16	
	Dólares Estadounidenses	Total equiv. \$	Dólares Estadounidenses	Total equiv. \$
Activo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.793.764	51.672.963	953.646	27.979.971
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	293.871	8.465.551	240.848	7.066.494
TOTAL ACTIVO	2.087.635	60.138.514	1.194.494	35.046.465
Pasivo corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(40.867)	(1.177.266)	(41.182)	(1.208.285)
Total Pasivo corriente	(40.867)	(1.177.266)	(41.182)	(1.208.285)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(10.000)	(288.070)	(10.000)	(293.400)
Total Pasivo no corriente	(10.000)	(288.070)	(10.000)	(293.400)
TOTAL PASIVO	(50.867)	(1.465.336)	(51.182)	(1.501.685)
Posición Neta	2.036.768	58.673.178	1.143.312	33.544.780

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2017 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 2016.

	Dic-17		Dic-16	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólar Estadounidense	(5.867.318)	(5.867.318)	(3.354.478)	(3.354.478)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 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-17				
	Valor en libros	Tasa efectiva	Menor a 1 año \$	1 año a 5 años \$	Total \$
Letras de regulación monetaria en pesos uruguayos	5.634.410	8,93%	5.634.410	-	5.634.410
Letras de regulación monetaria en pesos uruguayos	3.913.192	8,70%	3.913.192	-	3.913.192
Exposición neta activa/ (pasiva)			9.547.602	-	9.547.602
	Dic-16				
	Valor en libros	Tasa efectiva	Menor a 1 año \$	1 año a 5 años \$	Total \$
Letras de regulación monetaria en pesos uruguayos	5.482.984	13,35%	5.482.984	-	5.482.984
Letras de regulación monetaria en pesos uruguayos	3.788.040	15,37%	3.788.040	-	3.788.040
Exposición neta activa/ (pasiva)			9.271.024	-	9.271.024

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

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

14.4 Valor razonable

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

Nota 15 - Partes relacionadas

15.1 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2017				Total
	Operadores	Servicios CCA	Servicios Swift	Otros créditos por servicios	
	\$	\$	\$	\$	
Scotiabank S.A.	-	1.499.279	122.489	117.573	1.739.341
Banco Itaú Uruguay S.A.	-	534.761	10.247	135.802	680.810
BBVA Uruguay S.A.	179.486	282.678	64.660	-	526.824
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	182.897	961.556	-	38.109	1.182.562
BAPRO Uruguay	-	67.280	130.960	19.860	218.100
Banco Hipotecario del Uruguay	664.236	41.414	39.263	106.599	851.512
Banco Santander S.A.	182.898	310.018	69.042	342.776	904.734
Banco Heritage (Uruguay) S.A.	-	178.652	232.046	135.508	546.206
Banco Bandes Uruguay	174.837	39.376	71.009	-	285.222
B.R.O.U	333.291	3.398.932	1.212.415	229.160	5.173.798
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	40.520	197.963	-	53.618	292.101
Banco de la Nación Argentina	-	102.817	-	269.790	372.607
Caja Bancaria	75.384	-	-	-	75.384
TOTAL	1.833.549	7.614.726	1.952.131	1.448.795	12.849.201

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

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	Dic-17	Dic-16
Ingresos operativos:		
Servicios a accionistas	51.369.536	45.764.124
	<u>51.369.536</u>	<u>45.764.124</u>
Otros resultados diversos:		
Otros servicios a accionistas	934.788	545.965
	<u>934.788</u>	<u>545.965</u>

15.2 Personal clave

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 29.536.404 al 31 de diciembre de 2017 (\$ 26.814.691 al 31 de diciembre de 2016).

Nota 16 - Patrimonio

16.1 Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de \$ 260.000 está representado por 26 acciones nominativas de \$ 10.000 cada una.

16.2 Acciones propias

El saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por \$ 356.407 corresponden al precio pagado por tres acciones propias de un valor nominal de \$ 10.000 cada una, compradas durante el ejercicio 2007 y 2015, a tres de los accionistas de la sociedad en el marco del régimen previsto por el artículo 314 de la Ley N° 16.060.

16.3 Ajustes al patrimonio

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

16.4 Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. La reserva legal al 31 de diciembre de 2017 y 2016 incluye un total de \$ 52.000 correspondientes a primas de emisión.

16.5 Reserva afectada

Corresponde a la reserva por exoneración para inversiones creada de acuerdo con lo previsto en el artículo 447 de la ley 15.903. El saldo de dicha reserva al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a \$ 3.312.561.