



Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la auditoría de los Estados Financieros
Individuales por el ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2019**

KPMG
24 de abril de 2020

Este informe contiene 26 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2019	6
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	7
Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	9
Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2019	10



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros individuales de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. ("la Sociedad"), los que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2019, los estados individuales de resultados y otros resultados integrales, de flujos de efectivo, y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros individuales adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera no consolidada de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, los resultados no consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo no consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases de opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros individuales* en este informe. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros individuales, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros individuales

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

En la preparación de los estados financieros individuales, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros individuales de la Sociedad.

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros individuales

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros individuales en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros individuales.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros individuales, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros individuales o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros individuales, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros individuales representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo, 24 de abril de 2020

KPMG

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



Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2019

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-19</u>	<u>Dic-18</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		44.993.992	41.619.710
Otras inversiones	6	3.471.041	4.356.816
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7 y 16	25.713.911	18.391.112
Total Activo Corriente		<u>74.178.944</u>	<u>64.367.638</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipo	9	24.105.993	14.439.965
Inversiones a largo plazo	8	97.751.186	73.382.436
Activos por impuestos diferidos	14	2.741.566	2.070.326
Total Activo No Corriente		<u>124.598.745</u>	<u>89.892.727</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>198.777.689</u></u>	<u><u>154.260.365</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10 y 16	23.906.371	16.072.941
Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		348.162	2.063.890
Total Pasivo Corriente		<u>24.254.533</u>	<u>18.136.831</u>
Pasivo No Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	373.080	324.060
Total Pasivo No Corriente		<u>373.080</u>	<u>324.060</u>
TOTAL PASIVO		<u>24.627.613</u>	<u>18.460.891</u>
PATRIMONIO			
	17		
Aportes de propietarios		3.577.097	3.707.097
Reserva por corrección monetaria		29.795.536	31.802.682
Reservas		3.364.561	3.364.561
Resultados de ejercicios anteriores		99.062.280	63.615.743
Resultado del ejercicio		38.350.602	35.446.537
Acciones propias		-	(2.137.146)
TOTAL PATRIMONIO		<u>174.150.076</u>	<u>135.799.474</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>198.777.689</u></u>	<u><u>154.260.365</u></u>

Las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros individuales.

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-19</u>	<u>Dic-18</u>
Ingresos operativos netos	11	93.859.867	79.811.506
Costo de los servicios prestados	12	(66.601.887)	(57.197.837)
RESULTADO BRUTO		27.257.980	22.613.669
Gastos de administración y ventas			
Honorarios		(5.422.104)	(3.998.283)
Gastos directos de oficina		(3.596.008)	(3.475.890)
Otros gastos operativos		(4.335.100)	(2.961.997)
Otros gastos de personal		(2.395.933)	(2.105.398)
Tributos		(2.084.612)	(1.794.230)
Otros gastos		(595.534)	(1.548.321)
		(18.429.291)	(15.884.119)
Resultados diversos			
Resultado por inversión	8	24.368.750	25.204.764
Suministro de información		2.488.253	1.863.318
Otros ingresos		209.944	627.013
		27.066.947	27.695.095
RESULTADO OPERATIVO		35.895.636	34.424.645
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		6.404.055	4.354.745
Intereses ganados		250.294	445.878
		6.654.349	4.800.623
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		42.549.985	39.225.268
Impuesto a la renta	14	(4.199.383)	(3.778.731)
RESULTADO DEL EJERCICIO		38.350.602	35.446.537
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		38.350.602	35.446.537

Las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros individuales.

Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-19</u>	<u>Dic-18</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		38.350.602	35.446.537
Más partidas que no representan egresos de fondos:			
Constitución/(desafectación) neta de provisión para deterioro	7	-	(20.687)
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	9	2.255.360	1.184.170
Impuesto a la renta	14	4.199.383	3.778.731
Resultado por disposición de propiedades, planta y equipo		34.878	-
Intereses ganados		(250.294)	(445.878)
Resultado por inversión	8	<u>(24.368.750)</u>	<u>(25.204.764)</u>
Resultado operativo después de ajustes		20.221.179	14.738.109
Disminución (Aumento) de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(7.994.039)	(10.381.728)
Aumento (Disminución) de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		7.882.450	992.028
Aumento (Disminución) de pasivos por impuesto a las rentas corrientes		<u>(2.249.530)</u>	<u>1.743.393</u>
Efecto generado por / (usado en) operaciones		17.860.060	7.091.802
Impuesto a la renta pago		<u>(3.665.581)</u>	<u>(2.266.927)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>14.194.479</u>	<u>4.824.875</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	9	(11.956.266)	(275.572)
Recompra de acciones propias	17.2	-	(1.780.739)
(Aumento) de otras inversiones		(3.339.486)	(4.500.000)
Disminución de otras inversiones		4.276.527	6.000.000
Intereses cobrados		199.028	223.472
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(10.820.197)</u>	<u>(332.839)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		3.374.282	4.492.036
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		<u>41.619.710</u>	<u>37.127.674</u>
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	3.11	<u>44.993.992</u>	<u>41.619.710</u>

Las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros individuales.

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(en Pesos Uruguayos)

	Capital social	Aportes y compromisos a capitalizar	Acciones propias	Reserva por corrección monetaria	Reserva legal	Reserva afectada	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldo al 1 de enero de 2018	260.000	3.447.097	(356.407)	31.802.682	52.000	3.312.561	63.615.743	102.133.676
Recompra de acciones propias (Nota 17.2)	-	-	(1.780.739)	-	-	-	-	(1.780.739)
<i>Resultado integral del ejercicio</i>								-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	35.446.537	35.446.537
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	-	(1.780.739)	-	-	-	35.446.537	33.665.798
Saldo al 31 de diciembre de 2018	260.000	3.447.097	(2.137.146)	31.802.682	52.000	3.312.561	99.062.280	135.799.474
Reducción de capital (Nota 17.2)	(130.000)	-	2.137.146	(2.007.146)	-	-	-	-
<i>Resultado integral del ejercicio</i>								-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	38.350.602	38.350.602
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	(130.000)	-	2.137.146	(2.007.146)	-	-	38.350.602	38.350.602
Saldo al 31 de diciembre de 2019	130.000	3.447.097	-	29.795.536	52.000	3.312.561	137.412.882	174.150.076

Las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros individuales.

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2019

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

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

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

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros individuales

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros individuales

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

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

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

2.3 Bases de medición

Los presentes estados financieros individuales se han preparado utilizando el principio de costo histórico. Hasta el 31 de diciembre de 2011 los estados financieros individuales se prepararon utilizando el principio de costo histórico incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicio

La preparación de los estados financieros individuales requiere por parte de la Dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros individuales, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos

ejercicios. El efecto en los estados financieros individuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros individuales son la provisión para deterioro, las depreciaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros individuales

Los presentes estados financieros individuales han sido aprobados por el Directorio el 16 de abril de 2020, estando pendiente a la fecha su aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas.

2.6 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

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

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

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

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros individuales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 fueron consistentes con las del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

3.1 Moneda extranjera

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

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

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

El siguiente es el detalle de la cotización de la principal moneda extranjera operada por la Sociedad respecto al Peso Uruguayo, al promedio y cierre de los estados financieros individuales:

	Promedio		Cierre	
	Dic-19	Dic-18	Dic-19	Dic-18
Dólares Estadounidenses	35,151	30,675	37,308	32,406

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

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

Activos financieros

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

El efectivo, las otras inversiones, y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Pasivos financieros

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

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

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

3.3 Deterioro

Activos financieros

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

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

La Sociedad considera que el efectivo y equivalentes de efectivo y las otras inversiones que posee al 31 de diciembre de 2019 son de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

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

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

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

Activos no financieros

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

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

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

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

3.4 Propiedad, planta y equipo

Valuación

Las propiedades, planta y equipo están presentados al costo, incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a base de los coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2009 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2011, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

Costos posteriores

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

Depreciaciones

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

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

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

3.5 Impuesto a la renta

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

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

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

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado.

Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.6 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

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

Servicios

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

3.7 Determinación del resultado

Los ingresos se reconocen de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.6.

La depreciación de propiedades, planta y equipo es calculada aplicando los criterios indicados en la Nota 3.4.

Los ingresos y costos financieros son calculados de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.10.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.5.

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 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 Inversiones a largo plazo

Subsidiarias

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

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

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

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

Pérdida de control

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

Otras inversiones

La acción de la Bolsa de Comercio S.A. se encuentra valuada al costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

3.10 Ingresos financieros y costos financieros

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

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

El ingreso por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo. La ganancia/ (pérdida) por diferencia de cambio es reconocida según se indica en la Nota 3.1.

3.11 Definición de fondos

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

	Pesos Uruguayos	
	Dic-19	Dic-18
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>		
Caja	10.685	11.646
Bancos	44.983.307	41.608.064
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	<u>44.993.992</u>	<u>41.619.710</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 2020, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros individuales:

- NIIF 17 Contratos de seguros, vigente para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2021.

La Sociedad no tiene intención de adoptar esta norma antes de la fecha de vigencia y no espera que la aplicación de estas modificaciones genere impacto en los estados financieros individuales.

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

5.1 General

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

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

La Sociedad, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

5.2 Riesgo de crédito

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

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

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

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Gerencia tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. La Sociedad no tiene riesgos significativos de concentración de créditos. La prestación de los servicios se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La Gerencia espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

5.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. Por lo general, la Sociedad se asegura que cuenta con suficiente efectivo a la vista para solventar los gastos operacionales esperados; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente.

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 Sociedad, o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables.

Riesgo de moneda

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

La Sociedad mantiene una exposición neta en un nivel aceptable a través de la compra o venta de monedas extranjeras cuando es necesario para afrontar desequilibrios de corto plazo.

Riesgo de tasa de interés

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

Riesgo de precio de mercado

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

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

Administración de capital

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

No hubo cambios en el enfoque de la Sociedad para la administración de capital durante el ejercicio.

Nota 6 - Otras inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre de 2019 corresponden a letras de regulación monetaria en pesos uruguayos emitidas por el Banco Central del Uruguay que vencen el 24 de enero de 2020 y devengan un interés anual del 8,99% (ver Nota 15.3).

Las inversiones al 31 de diciembre de 2018 correspondían a letras de regulación monetaria en pesos uruguayos emitidas por el Banco Central del Uruguay las que vencían el 12 de abril de 2019 y devengaban un interés anual del 9,83% (ver Nota 15.3).

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-19</u>	<u>Dic-18</u>
Corriente		
Operadores	9.108.563	6.206.220
Servicios de inscripción de títulos	2.060.562	2.833.451
Servicios por agente fiduciario	5.105.541	3.924.507
Servicios por entidad registrante	3.131.330	2.198.362
Otros créditos por servicios	3.039.391	2.448.305
Gastos pagados por adelantado	3.402.012	896.216
	<u>25.847.399</u>	<u>18.507.061</u>
Menos: Provisión para deterioro	(133.488)	(115.949)
	<u>25.713.911</u>	<u>18.391.112</u>

La siguiente es la evolución de la provisión para deterioro:

	<u>Dic-19</u>	<u>Dic-18</u>
Saldos al inicio	115.949	237.937
Constitución/(desafectación) neta del ejercicio	-	(20.687)
Diferencia de cambio	17.539	29.727
Utilización del ejercicio	-	(131.028)
Saldos al cierre	<u>133.488</u>	<u>115.949</u>

Nota 8 - Inversiones a largo plazo

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

	País	Dic-19		País	Dic-18	
		%	Pesos		%	Pesos
Inversiones en subsidiarias						
Urutec S.A.	Uruguay	100	97.747.804	Uruguay	100	73.379.054
			<u>97.747.804</u>			<u>73.379.054</u>
			Dic-19			Dic-18
Resultado por inversión						
Urutec S.A.			24.368.750			25.204.764
			<u>24.368.750</u>			<u>25.204.764</u>

La siguiente es la evolución del valor patrimonial proporcional:

	Dic-19	Dic-18
Valor patrimonial proporcional al inicio del ejercicio	73.379.054	48.174.290
Resultado por inversión	24.368.750	25.204.764
Valor patrimonial proporcional al cierre del ejercicio	<u>97.747.804</u>	<u>73.379.054</u>

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

Nota 9 - Propiedad, planta y equipo

9.1 Conciliación del valor en libros

	Inmuebles terreno	Inmuebles mejoras	Equipos de computación	Instalaciones	Muebles y útiles	Total
<i>(en Pesos Uruguayos)</i>						
Costo						
<i>Saldos al 1 de enero de 2018</i>	2.281.783	16.695.906	60.494.837	6.286.646	5.219.510	90.978.682
Altas	-	-	247.614	-	27.958	275.572
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2018</i>	<u>2.281.783</u>	<u>16.695.906</u>	<u>60.742.451</u>	<u>6.286.646</u>	<u>5.247.468</u>	<u>91.254.254</u>
Altas	-	1.246.446	10.548.973	-	160.847	11.956.266
Bajas	-	-	(372.340)	-	-	(372.340)
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>2.281.783</u>	<u>17.942.352</u>	<u>70.919.084</u>	<u>6.286.646</u>	<u>5.408.315</u>	<u>102.838.180</u>
Depreciación y pérd. por deterioro						
<i>Saldos al 1 de enero de 2018</i>	-	6.507.500	58.295.993	5.686.720	5.139.906	75.630.119
Depreciación	-	333.912	569.905	225.879	54.474	1.184.170
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2018</i>	<u>-</u>	<u>6.841.412</u>	<u>58.865.898</u>	<u>5.912.599</u>	<u>5.194.380</u>	<u>76.814.289</u>
Bajas	-	-	(337.462)	-	-	(337.462)
Depreciación	-	351.612	1.621.517	227.760	54.471	2.255.360
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>-</u>	<u>7.193.024</u>	<u>60.149.953</u>	<u>6.140.359</u>	<u>5.248.851</u>	<u>78.732.187</u>
Importes en libros						
<i>Al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>2.281.783</u>	<u>10.749.328</u>	<u>10.769.131</u>	<u>146.287</u>	<u>159.464</u>	<u>24.105.993</u>
<i>Al 31 de diciembre de 2018</i>	<u>2.281.783</u>	<u>9.854.494</u>	<u>1.876.553</u>	<u>374.047</u>	<u>53.088</u>	<u>14.439.965</u>

9.2 Depreciación

Las depreciaciones de las propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 ascendieron a \$ 2.255.360 (\$ 1.184.170 al 31 de diciembre de 2018), y fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Nota 10 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

	<u>Dic-19</u>	<u>Dic-18</u>
Corriente		
Proveedores plaza	6.840.876	2.289.793
Retribuciones a pagar y cargas sociales	14.398.852	11.800.135
Acreedores fiscales	1.726.634	1.601.387
Otras deudas	940.009	381.626
	<u>23.906.371</u>	<u>16.072.941</u>
No Corriente		
Compromiso venta de acciones	373.080	324.060
	<u>373.080</u>	<u>324.060</u>

Nota 11 - Ingresos operativos netos

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

-Principales servicios	<u>Dic -19</u>	<u>Dic -18</u>
Servicios a accionistas y operadores especiales	46.721.488	40.785.920
Comisiones agente fiduciario	15.422.667	12.866.624
Servicios brindados a la subsidiaria	20.696.198	16.110.090
Otros servicios	11.019.514	10.048.872
Total Ingresos Netos	<u>93.859.867</u>	<u>79.811.506</u>
-Momento del reconocimiento	<u>Dic -19</u>	<u>Dic -18</u>
Bienes / Servicios transferidos en un momento en el tiempo	-	-
Bienes / Servicios transferidos durante un período de tiempo	93.859.867	79.811.506
Total Ingresos Netos	<u>93.859.867</u>	<u>79.811.506</u>

Nota 12 - Costo de los servicios prestados

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

	<u>Dic-19</u>	<u>Dic-18</u>
Retribuciones personales y cargas sociales (Nota 13)	52.966.559	46.499.760
Mantenimiento de sistemas	6.289.382	5.280.404
Depreciaciones	2.255.360	1.184.170
Comunicaciones	2.104.765	1.783.666
Otros costos	2.985.821	2.449.837
	<u>66.601.887</u>	<u>57.197.837</u>

Nota 13 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-19</u>	<u>Dic-18</u>
Remuneraciones	42.540.692	36.073.893
Contribuciones a la seguridad social	10.425.867	10.425.867
	<u>52.966.559</u>	<u>46.499.760</u>

El total de gastos del personal en los ejercicios 2019 y 2018 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

	<u>Dic-19</u>	<u>Dic-18</u>
Impuesto corriente		
Gasto / (ingreso)	4.870.623	4.081.202
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>(671.240)</u>	<u>(302.471)</u>
Total impuesto a la renta	<u><u>4.199.383</u></u>	<u><u>3.778.731</u></u>

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

	<u>Dic-19</u>		<u>Dic-18</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>42.549.985</u>		<u>39.225.268</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	10.637.496	25%	9.806.317
Gastos no deducibles	0%	135.938	3%	1.066.835
Resultado por inversión	(14%)	(6.092.188)	(16%)	(6.301.191)
Otros ajustes	(1%)	(481.863)	(2%)	(793.230)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	10%	<u>4.199.383</u>	10%	<u>3.778.731</u>

14.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	<u>Dic-19</u>			<u>Dic-18</u>		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(33.372)	-	(33.372)	(66.916)	-	(66.916)
Propiedad, planta y equipo	(2.708.194)	-	(2.708.194)	(2.003.410)	-	(2.003.410)
(Activo) / Pasivo por impuesto diferido	<u>(2.741.566)</u>	<u>-</u>	<u>(2.741.566)</u>	<u>(2.070.326)</u>	<u>-</u>	<u>(2.070.326)</u>

14.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	<u>Saldos a</u>	<u>Reconocido en</u>		<u>Saldos a</u>
	<u>Dic-18</u>	<u>Resultados</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Dic-19</u>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(66.916)	33.544	-	(33.372)
Propiedad, planta y equipo	(2.003.410)	(704.784)	-	(2.708.194)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(2.070.326)</u>	<u>(671.240)</u>	<u>-</u>	<u>(2.741.566)</u>

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

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-19	Dic-18
Efectivo y equivalente de efectivo (excepto fondos en Caja)	44.983.307	41.608.064
Otras inversiones	3.471.041	4.356.816
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	22.445.387	17.610.845
	<u>70.899.735</u>	<u>63.575.725</u>

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

	Dic-19	Deterioro	Dic-18	Deterioro
Instituciones financieras	8.589.790	-	5.448.584	-
Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional	1.645.368	-	1.435.190	-
Fiduciarios	9.460.606	-	8.364.978	-
Subsidiaria	1.220.000	-	1.687.193	-
Casas Financieras y de Cambio	128.661	-	1.220	-
Otros	1.400.962	(133.488)	673.680	(115.949)
	<u>22.445.387</u>	<u>(133.488)</u>	<u>17.610.845</u>	<u>(115.949)</u>

La variación en la provisión para deterioro con respecto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 7.

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

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

15.2 Riesgo de liquidez

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

	Dic-19			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22.552.817	22.179.737	373.080	-
	22.552.817	22.179.737	373.080	-
	Dic-18			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14.795.614	14.471.554	324.060	-
	14.795.614	14.471.554	324.060	-

15.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

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

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

	Dic-19		Dic-18	
	Dólares	Total equiv.	Dólares	Total equiv.
	Estadounidenses	\$	Estadounidenses	\$
Activo				
Efectivo y equivalente de efectivo	1.143.358	42.656.400	1.219.059	39.504.826
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	343.942	12.831.788	269.172	8.722.788
TOTAL ACTIVO	1.487.300	55.488.188	1.488.231	48.227.614
Pasivo corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(136.334)	(5.086.349)	(26.269)	(851.273)
Total Pasivo corriente	(136.334)	(5.086.349)	(26.269)	(851.273)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	(10.000)	(373.080)	(10.000)	(324.060)
Total Pasivo no corriente	(10.000)	(373.080)	(10.000)	(324.060)
TOTAL PASIVO	(146.334)	(5.459.429)	(36.269)	(1.175.333)
Posición Neta	1.340.966	50.028.759	1.451.962	47.052.281

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2019 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 2018.

	Dic-19		Dic-18	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólar Estadounidense	(5.002.876)	(5.002.876)	(4.705.232)	(4.705.232)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 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-19				
	Valor en	Tasa	Menor a 1 año	1 año a 5 años	Total
	libros	efectiva	\$	\$	\$
Letras de regulación monetaria en Pesos Uruguayos	3.471.041	8,99%	3.471.041	-	3.471.041
Exposición neta activa/ (pasiva)			3.471.041	-	3.471.041
	Dic-18				
	Valor en	Tasa	Menor a 1 año	1 año a 5 años	Total
	libros	efectiva	\$	\$	\$
Letras de regulación monetaria en Pesos Uruguayos	4.356.816	9,83%	4.356.816	-	4.356.816
Exposición neta activa/ (pasiva)			4.356.816	-	4.356.816

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:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2019		
	Operadores	Otros créditos por servicios	Total
	\$	\$	\$
Scotiabank Uruguay S.A.	-	46.665	46.665
Banco Itaú Uruguay S.A.	640.568	108.537	749.105
BBVA Uruguay S.A.	330.900	8.476	339.376
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	2.323.024	116.821	2.439.845
Banco Hipotecario del Uruguay	1.420.107	36.746	1.456.853
Banco Santander S.A.	338.862	364.126	702.988
Banco Bandes Uruguay	199.862	-	199.862
B.R.O.U	451.649	6.336	457.985
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	-	225.480	225.480
Caja Bancaria	168.149	3.448	171.597
Urutec S.A.	-	1.220.000	1.220.000
TOTAL	5.873.121	2.136.635	8.009.756

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

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2019	2018
	Deudas por servicios	Deudas por servicios
	\$	\$
Urutec S.A.	-	39.535

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	Dic-19	Dic-18
Ingresos operativos:		
Servicios a accionistas	32.309.416	28.202.849
Servicios brindados a la subsidiaria	20.696.198	16.110.090
	<u>53.005.614</u>	<u>44.312.939</u>
Otros resultados diversos:		
Otros servicios a accionistas	606.802	699.041
	<u>606.802</u>	<u>699.041</u>
Gastos de administración y ventas		
Servicios recibidos de la subsidiaria	-	32.406
	<u>-</u>	<u>32.406</u>

16.2 Personal clave

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 29.503.632 al 31 de diciembre de 2019 (\$ 25.928.874 al 31 de diciembre de 2018).

Nota 17 - Patrimonio

17.1 Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 130.000 y está representado por 13 acciones nominativas de \$ 10.000 cada una (\$ 260.000 al 31 de diciembre de 2018 y estaba representado por 26 acciones nominativas de \$ 10.000 cada una).

17.2 Acciones propias

El saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2018 por \$ 2.137.146 correspondían al precio pagado por trece acciones propias de un valor nominal de \$ 10.000 cada una, compradas durante los ejercicios 2007, 2015 y 2018, a ocho de los accionistas de la Sociedad en el marco del régimen previsto por el artículo 314 de la Ley N° 16.060.

Considerando la adquisición de las acciones aprobadas anteriormente y realizada por la Sociedad en el marco del régimen establecido por el artículo 314 de la Ley N° 16.060, con fecha 28 de marzo de 2019 mediante Acta de Asamblea Extraordinaria de Accionistas se aprobó una reducción de capital integrado por un importe de \$ 130.000 con cargo al Capital social de la Sociedad y \$ 2.007.146 con cargo a reserva por corrección monetaria. A partir de esta resolución se procede a la cancelación de los títulos representativos de las trece acciones en cartera.

17.3 Reserva por corrección monetaria

La reserva por corrección monetaria incluye la reexpresión del capital, los aportes y compromisos a capitalizar, las acciones propias, las reservas y del propio rubro hasta el 31 de diciembre de 2011.

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 2019 y 2018 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 2019 y 2018 asciende a \$ 3.312.561.

—.—