



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 2018**

KPMG

19 de marzo de 2019

Este informe contiene 26 páginas



Contenido

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



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

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros 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 2018, 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.

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° 2018/253). Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros 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 la Bolsa de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2018, 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, 19 de marzo de 2019

KPMG

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



Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2018

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		85.925.335	76.517.668
Otras inversiones	7	20.972.257	9.547.602
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8 y 17	42.171.338	35.084.564
Total Activo Corriente		<u>149.068.930</u>	<u>121.149.834</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipo	10	21.284.236	20.537.187
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	170.091	170.091
Activos por impuestos diferidos	15	2.275.496	1.944.487
Inversiones a largo plazo	9	3.382	3.382
Total Activo No Corriente		<u>23.733.205</u>	<u>22.655.147</u>
TOTAL ACTIVO		<u>172.802.135</u>	<u>143.804.981</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	32.479.204	40.916.422
Pasivos por impuesto a la rentas corrientes		4.199.397	466.813
Total Pasivo Corriente		<u>36.678.601</u>	<u>41.383.235</u>
Pasivo No Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	324.060	288.070
Total Pasivo No Corriente		<u>324.060</u>	<u>288.070</u>
TOTAL PASIVO		<u>37.002.661</u>	<u>41.671.305</u>
PATRIMONIO			
	18		
Aportes de propietarios		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		63.615.743	38.649.669
Resultado del ejercicio		35.446.537	24.966.074
Acciones propias		(2.137.146)	(356.407)
TOTAL PATRIMONIO		<u>135.799.474</u>	<u>102.133.676</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>172.802.135</u>	<u>143.804.981</u>

Las Notas 1 a 18 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 2018

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Ingresos operativos netos	12	177.496.623	179.594.233
Costo de los servicios prestados	13	(119.981.109)	(128.451.373)
RESULTADO BRUTO		57.515.514	51.142.860
Gastos de administración y ventas			
Honorarios		(6.486.569)	(6.372.958)
Gastos directos oficina		(3.475.890)	(2.990.928)
Otros gastos operativos		(4.404.659)	(3.902.638)
Otros gastos de personal		(3.344.730)	(2.525.184)
Tributos		(3.329.246)	(3.820.166)
Otros gastos		(1.805.091)	(997.771)
		(22.846.185)	(20.609.645)
Resultados diversos			
Suministro de información		1.863.318	2.208.447
Otros ingresos		627.013	1.189.311
Otros gastos		(39.427)	(214.193)
		2.450.904	3.183.565
RESULTADO OPERATIVO		37.120.233	33.716.780
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		6.939.207	(726.641)
Intereses ganados		1.808.961	1.179.566
		8.748.168	452.925
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		45.868.401	34.169.705
Impuesto a la renta	15	(10.421.864)	(9.203.631)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>35.446.537</u>	<u>24.966.074</u>
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>35.446.537</u>	<u>24.966.074</u>

Las Notas 1 a 18 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 2018

(en Pesos Uruguayos)

	<i>Nota</i>	Dic-18	Dic-17
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		35.446.537	24.966.074
Más partidas que no representan egresos de fondos:			
Constitución/(desafectación) neta de provisión para deterioro	8	193.640	-
Intereses ganados		(1.808.961)	(1.179.566)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	10	3.343.676	2.975.033
Impuesto a la renta	15	10.421.864	9.203.631
<i>Resultado operativo después de ajustes</i>		47.596.756	35.965.172
Disminución (Aumento) de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(7.280.414)	1.640.614
Aumento (Disminución) de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(10.367.507)	18.725.005
Aumento (Disminución) de pasivos por impuesto a las rentas corrientes		3.732.584	(1.138.874)
<i>Efecto generado por / (usado en) operaciones</i>		33.681.419	55.191.917
Impuesto a la renta pago		(8.786.594)	(8.836.333)
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</i>		24.894.825	46.355.584
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	10	(4.090.725)	(2.560.759)
Recompra de acciones propias	18.2	(1.780.739)	-
(Aumento) de otras inversiones		(41.500.000)	(25.000.000)
Disminución de otras inversiones		30.000.000	25.000.000
Intereses cobrados		1.884.306	902.988
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</i>		(15.487.158)	(1.657.771)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		9.407.667	44.697.813
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		76.517.668	31.819.855
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	4.11	85.925.335	76.517.668

Las Notas 1 a 18 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 2018

(en Pesos Uruguayos)

	Capital social	Aportes y compromisos a capitalizar	Acciones propias	Reserva por corrección monetaria	Reserva legal	Reserva afectada	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldo al 1 de enero de 2017	260.000	3.447.097	(356.407)	31.802.682	52.000	3.312.561	38.649.669	77.167.602
<i>Resultado integral del ejercicio</i>								-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	24.966.074	24.966.074
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	24.966.074	24.966.074
Saldo al 31 de diciembre de 2017	260.000	3.447.097	(356.407)	31.802.682	52.000	3.312.561	63.615.743	102.133.676
Recompra de acciones propias (Nota 18.2)	-	-	(1.780.739)	-	-	-	-	(1.780.739)
<i>Resultado integral del ejercicio</i>								
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	35.446.537	35.446.537
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	35.446.537	35.446.537
Saldo al 31 de diciembre de 2018	260.000	3.447.097	(2.137.146)	31.802.682	52.000	3.312.561	99.062.280	135.799.474

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

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

Nota 1 - Información básica sobre el Grupo

Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (“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 consolidados

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de Bolsa de Valores del Uruguay S.A. incluyen los correspondientes a Bolsa de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria Urutec S.A. (referidos en su conjunto como “el Grupo”).

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 el Grupo.

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.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicio

La preparación de los estados financieros consolidados requiere por parte de la Dirección del Grupo 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 del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros 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 del Grupo 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 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 consolidados

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

2.6 Medición de los valores razonable

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo 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, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

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

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

Nota 3 - Cambio en las políticas contables

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

- **NIIF 9 – Instrumentos financieros.**

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

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

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

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

En Pesos Uruguayos	Clasificación según NIC 39	Nueva clasificación según NIIF 9	Importe bajo NIC 39	Nuevo importe según NIIF 9
Activos Financieros				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	35.254.655	35.254.655
Efectivo y equivalente de efectivo	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	76.517.668	76.517.668
Otras inversiones	Mantenidos hasta el vencimiento	Costo amortizado	9.547.602	9.547.602
Total de activos financieros			121.319.925	121.319.925
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	41.204.492	41.204.492
Total pasivos financieros			41.204.492	41.204.492

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

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

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

La adopción de la NIIF 9 no tuvo un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo dada su operativa.

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

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

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

Adicionalmente, los requerimientos de revelación de la NIIF 15 por lo general no han sido aplicados a la información comparativa.

En la Nota 4.7 se incluye información adicional sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con el reconocimiento de ingresos.

La adopción de la NIIF 15 no tuvo un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo dada su operativa.

Nota 4 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

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

4.1 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.

Transacciones eliminadas en la consolidación

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los ingresos o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con entidades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación de la Sociedad en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

Los estados financieros utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo ejercicio que los de la Sociedad controladora.

4.2 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. 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 el Grupo respecto al Peso Uruguayo, al promedio y cierre de los estados financieros consolidados:

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

4.3 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 y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Activos financieros

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

El efectivo, las otras inversiones, y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 4.4).

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

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

El efectivo y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se incluían dentro de la categoría préstamos y partidas por cobrar, en tanto que las inversiones como mantenidos hasta el vencimiento; los que se valuaban al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 4.4).

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.

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

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

4.4 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.

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

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financieros 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 el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. El Grupo 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 del Grupo para la recuperación de los importes adeudados

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

Activos no financieros

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

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

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

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

4.5 Propiedad, planta y equipo

Valuación

Las propiedades, planta y equipo están presentados al costo, incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a base de los coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2009 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2011, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 4.4).

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 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 |

El Grupo 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.

4.6 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 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.

4.7 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 los servicios prestados básicamente a los accionistas de su controladora, a operadores especiales y a organismos públicos.

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

4.8 Determinación del resultado

Los ingresos se reconocen de acuerdo a lo establecido en la Nota 4.7.

La depreciación de propiedades, planta y equipo es calculada aplicando los criterios indicados en la Nota 4.5.

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

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 4.6.

4.9 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 el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe como consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

4.10 Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros del Grupo incluyen lo siguiente:

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

El ingreso por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo. La ganancia/ (pérdida) por diferencia de cambio es reconocida según se indica en la Nota 4.2.

4.11 Definición de fondos

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

	Pesos Uruguayos	
	Dic-18	Dic-17
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>		
Caja	20.586	28.891
Bancos	85.904.749	76.488.777
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	85.925.335	76.517.668

Nota 5 - Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1° de enero de 2019, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados:

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

El Grupo espera que la aplicación de estas modificaciones no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Nota 6 - Administración de riesgo financiero

6.1 General

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

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

6.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo 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.

El Grupo 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 del Grupo 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. El Grupo no tiene riesgos significativos de concentración de créditos. La prestación de los servicios se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La Gerencia espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

6.3 Riesgo de liquidez

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

6.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y precios de mercado, afecten los ingresos del Grupo, 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

El Grupo está expuesto 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.

El Grupo 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.

El Grupo 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 del Grupo para la administración de capital durante el ejercicio.

Nota 7 - Otras Inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre de 2018 corresponden a letras de regulación monetaria en pesos uruguayos emitidas por el Banco Central del Uruguay que vencen dos de ellas el 12 de abril de 2019 y una el 4 de abril de 2019, las cuales devengan un interés anual del 9,83%, 9,75% y 9,41% respectivamente (ver Nota 16.3).

Las inversiones al 31 de diciembre de 2017 corresponden a letras de regulación monetaria en pesos uruguayos emitidas por el Banco Central del Uruguay que vencen el 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 16.3).

Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Corriente		
Operadores	6.206.220	2.615.726
Servicios cobranza BPS	4.044.018	7.437.068
Servicios cámara compensadora	1.115.942	1.229.376
Servicios Swift	2.472.400	2.326.710
Servicio AFAP	2.446.171	2.270.808
Servicios de inscripción de títulos	2.833.451	1.104.210
Servicios por agente fiduciario	3.924.507	2.851.095
Servicios por entidad registrante	2.198.362	2.162.006
Otros créditos por servicios	14.093.639	12.105.667
Gastos pagados por adelantado	3.162.586	1.188.273
Diversos	4.318	31.562
	<u>42.501.614</u>	<u>35.322.501</u>
Menos: Provisión para deterioro	<u>(330.276)</u>	<u>(237.937)</u>
	<u>42.171.338</u>	<u>35.084.564</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 provisión para deterioro:

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Saldos al inicio	237.937	242.339
Constitución/(desafectación) neta del ejercicio	193.640	-
Diferencia de cambio	29.727	-
Utilización del ejercicio	<u>(131.028)</u>	<u>(4.402)</u>
Saldos al cierre	<u>330.276</u>	<u>237.937</u>

Nota 9 - 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 10 - Propiedad, planta y equipo

10.1 Conciliación del valor en libros

<i>(en Pesos Uruguayos)</i>	Inmuebles terreno	Inmuebles mejoras	Equipos de computación	Instalaciones	Muebles y útiles	Equipos proyecto AFAP	Total
Costo							
<i>Saldos al 1 de enero de 2017</i>	2.281.783	16.695.906	63.574.276	6.273.904	5.168.337	5.879.829	99.874.035
Altas	-	-	2.294.135	12.742	55.434	198.448	2.560.759
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2017</i>	<u>2.281.783</u>	<u>16.695.906</u>	<u>65.868.411</u>	<u>6.286.646</u>	<u>5.223.771</u>	<u>6.078.277</u>	<u>102.434.794</u>
Altas	-	-	350.082	-	27.958	3.712.685	4.090.725
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2018</i>	<u>2.281.783</u>	<u>16.695.906</u>	<u>66.218.493</u>	<u>6.286.646</u>	<u>5.251.729</u>	<u>9.790.962</u>	<u>106.525.519</u>
Depreciación y pérđ. por deterioro							
<i>Saldos al 1 de enero de 2017</i>	-	6.173.588	60.449.383	5.488.297	5.091.766	1.719.540	78.922.574
Depreciación	-	333.912	1.218.363	198.423	48.416	1.175.919	2.975.033
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2017</i>	<u>-</u>	<u>6.507.500</u>	<u>61.667.746</u>	<u>5.686.720</u>	<u>5.140.182</u>	<u>2.895.459</u>	<u>81.897.607</u>
Depreciación	-	333.912	1.409.501	225.879	55.914	1.318.470	3.343.676
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2018</i>	<u>-</u>	<u>6.841.412</u>	<u>63.077.247</u>	<u>5.912.599</u>	<u>5.196.096</u>	<u>4.213.929</u>	<u>85.241.283</u>
Importes en libros							
<i>Al 31 de diciembre de 2018</i>	<u>2.281.783</u>	<u>9.854.494</u>	<u>3.141.246</u>	<u>374.047</u>	<u>55.633</u>	<u>5.577.033</u>	<u>21.284.236</u>
<i>Al 31 de diciembre de 2017</i>	<u>2.281.783</u>	<u>10.188.406</u>	<u>4.200.665</u>	<u>599.926</u>	<u>83.589</u>	<u>3.182.818</u>	<u>20.537.187</u>

10.2 Depreciación

Las depreciaciones de las propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 ascendieron a \$ 3.343.676 (\$ 2.975.033 al 31 de diciembre de 2017), y fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Nota 11 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Corriente		
Proveedores plaza	10.746.190	17.540.431
Retribuciones a pagar y cargas sociales	18.014.721	16.279.794
Acreedores fiscales	3.132.625	6.123.225
Otras deudas	585.668	972.972
	<u>32.479.204</u>	<u>40.916.422</u>
No Corriente		
Compromiso venta de acciones	324.060	288.070
	<u>324.060</u>	<u>288.070</u>

Nota 12 - Ingresos operativos netos

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

-Principales servicios	Dic -18	Dic -17
Servicios a accionistas y operadores especiales	43.057.159	39.184.030
Servicios Afaps	23.468.241	21.910.069
Servicios cobranza BPS	17.284.684	41.694.563
Proyecto sistema de pagos	27.822.882	24.659.106
Servicios SWIFT	7.575.136	6.493.466
Servicios cámara compensadora	11.435.977	11.079.274
Comisiones agente fiduciario	12.866.624	10.723.952
Servicio cobranza DGI	14.798.104	8.952.127
Otros servicios	19.187.816	14.897.646
Total Ingresos Netos	177.496.623	179.594.233
	Dic -18	Dic -17
Bienes / Servicios transferidos en un momento en el tiempo	-	-
Bienes / Servicios transferidos durante un periodo de tiempo	177.496.623	179.594.233
Total Ingresos Netos	177.496.623	179.594.233

Nota 13 - Costo de los servicios prestados

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

	Dic-18	Dic-17
Retribuciones personales y cargas sociales (Nota 14)	74.084.221	65.048.305
Comisiones por cobranza BPS	9.987.763	33.345.811
Mantenimiento de sistemas	17.306.813	16.347.018
Comisiones por cobranza DGI	11.006.422	5.673.226
Depreciaciones	3.343.676	2.975.033
Comunicaciones	1.802.377	2.077.661
Otros costos	2.449.837	2.984.319
	119.981.109	128.451.373

Nota 14 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por el Grupo han sido los siguientes:

	Dic-18	Dic-17
Remuneraciones	57.228.642	50.482.389
Contribuciones a la seguridad social	16.855.579	14.565.916
	74.084.221	65.048.305

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

Nota 15 - Impuesto a la Renta

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

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Impuesto corriente		
Gasto / (ingreso)	10.752.873	9.454.166
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>(331.009)</u>	<u>(250.535)</u>
Total impuesto a la renta	<u><u>10.421.864</u></u>	<u><u>9.203.631</u></u>

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

	<u>Dic-18</u>		<u>Dic-17</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>45.868.401</u>		<u>34.169.705</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00%	11.467.100	25,00%	8.542.426
Gastos no deducibles	2,33%	1.068.452	2,08%	712.418
Otros ajustes	(4,61%)	(2.113.688)	(0,15%)	(51.213)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	<u>22,72%</u>	<u>10.421.864</u>	<u>26,94%</u>	<u>9.203.631</u>

15.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	<u>Dic-18</u>			<u>Dic-17</u>		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(66.916)	-	(66.916)	(59.485)	-	(59.485)
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(2.208.580)	-	(2.208.580)	(1.885.002)	-	(1.885.002)
(Activo) / Pasivo por impuesto diferido	<u>(2.275.496)</u>	<u>-</u>	<u>(2.275.496)</u>	<u>(1.944.487)</u>	<u>-</u>	<u>(1.944.487)</u>

15.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	Dic-17	Resultados	Patrimonio	Dic-18
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(59.485)	(7.431)	-	(66.916)
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(1.885.002)	(323.578)	-	(2.208.580)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(1.944.487)</u>	<u>(331.009)</u>	<u>-</u>	<u>(2.275.496)</u>

	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	<u>(1.693.952)</u>	<u>(250.535)</u>	<u>-</u>	<u>(1.944.487)</u>

Nota 16 - Instrumentos financieros

16.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

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

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto fondos en Caja)	85.904.749	76.488.777
Otras inversiones	20.972.257	9.547.602
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39.509.119	34.304.319
	<u>146.386.125</u>	<u>120.340.698</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:

	<u>Dic-18</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Deterioro</u>
Instituciones financieras	19.301.772	(20.013)	14.231.639	-
Administradoras de Fondos de Ahorro	1.723.861	-	672.890	-
Fiduciarios	8.364.978	-	5.830.722	-
Casas Financieras y de Cambio	324.298	(133.605)	586.893	-
Banco de Previsión Social	4.044.019	-	7.437.068	-
Otros	5.750.191	(176.658)	5.545.107	(237.937)
	<u>39.509.119</u>	<u>(330.276)</u>	<u>34.304.319</u>	<u>(237.937)</u>

La variación en la provisión para deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 8.

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

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

16.2 Riesgo de liquidez

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

	<u>Dic-18</u>			
	<u>Importe en libros</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	29.670.639	29.346.579	324.060	-
	<u>29.670.639</u>	<u>29.346.579</u>	<u>324.060</u>	<u>-</u>
	<u>Dic-17</u>			
	<u>Importe en libros</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
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>

16.3 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 Sociedad, el Peso Uruguayo. La moneda en que estas transacciones están principalmente denominadas es el Dólar Estadounidense.

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

	Dic-18		Dic-17	
	Dólares Estadounidenses	Total equiv. S	Dólares Estadounidenses	Total equiv. S
Activo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.669.188	54.091.706	1.793.764	51.672.963
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	382.432	12.393.092	293.871	8.465.551
TOTAL ACTIVO	2.051.620	66.484.798	2.087.635	60.138.514
Pasivo corriente				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	(79.463)	(2.575.078)	(40.867)	(1.177.266)
Total Pasivo corriente	(79.463)	(2.575.078)	(40.867)	(1.177.266)
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	(10.000)	(324.060)	(10.000)	(288.070)
Total Pasivo no corriente	(10.000)	(324.060)	(10.000)	(288.070)
TOTAL PASIVO	(89.463)	(2.899.138)	(50.867)	(1.465.336)
Posición Neta	1.962.157	63.585.660	2.036.768	58.673.178

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2018 habría aumentado / (disminuido) los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2017.

	Dic-18		Dic-17	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólar Estadounidense	(6.358.566)	(6.358.566)	(5.867.318)	(5.867.318)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 habría tenido el efecto opuesto para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

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

	Dic-18				
	Valor en libros	Tasa efectiva	Menor a 1 año S	1 año a 5 años S	Total S
Letras de regulación monetaria en pesos uruguayos	4.356.816	9,83%	4.356.816	-	4.356.816
Letras de regulación monetaria en pesos uruguayos	16.615.441	9,58%	16.615.441	-	16.615.441
Exposición neta activa/ (pasiva)			20.972.257	-	20.972.257
	Dic-17				
	Valor en libros	Tasa efectiva	Menor a 1 año S	1 año a 5 años S	Total S
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

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 del Grupo.

16.4 Valor razonable

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

Nota 17 - Partes relacionadas

17.1 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2018				
	Operadores	Servicios CCA	Servicios Swift	Otros créditos por servicios	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Scotiabank S.A.	244.189	627.277	52.405	560.079	1.483.950
Banco Itaú Uruguay S.A.	-	524.023	191.767	119.308	835.098
BBVA Uruguay S.A.	236.801	355.067	237.676	7.864	837.408
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	244.189	2.221.715	-	1.278.873	3.744.777
Provincia Casa Financiera	-	70.024	158.819	31.578	260.420
Banco Hipotecario del Uruguay	1.239.354	179.250	-	623.493	2.042.097
Banco Santander S.A.	244.189	817.094	-	489.046	1.550.329
Banco Heritage (Uruguay) S.A.	199.862	92.359	278.749	34.607	605.577
Banco Bandes Uruguay	199.862	103.559	198.669	58.000	560.090
B.R.O.U	570.452	1.970.282	981.595	3.017	3.525.347
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	210.006	348.659	-	136.486	695.151
Banco de la Nación Argentina	-	70.023	165.489	47.739	283.251
Caja Bancaria	161.803	-	-	-	161.803
TOTAL	3.550.707	7.379.332	2.265.168	3.390.090	16.585.297

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2017				
	Operadores	Servicios CCA	Servicios Swift	Otros créditos por servicios	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
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

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Ingresos operativos:		
Servicios a accionistas	61.269.379	51.369.536
	<u>61.269.379</u>	<u>51.369.536</u>
Otros resultados diversos:		
Otros servicios a accionistas	699.041	934.788
	<u>699.041</u>	<u>934.788</u>

17.2 Personal clave

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 33.400.833 al 31 de diciembre de 2018 (\$ 29.536.404 al 31 de diciembre de 2017).

Nota 18 - Patrimonio

18.1 Capital

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

18.2 Acciones propias

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

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

18.3 Reserva por corrección monetaria

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

18.4 Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. La reserva legal al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluye un total de \$ 52.000 correspondientes a primas de emisión.

18.5 Reserva afectada

Corresponde a la reserva por exoneración para inversiones creada de acuerdo con lo previsto en el artículo 447 de la ley 15.903. El saldo de dicha reserva al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a \$ 3.312.561.

— . —