



# 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 2019**

KPMG  
24 de abril de 2020

Este informe contiene 26 páginas



## **Contenido**

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2019	6
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	7
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	9
Notas a los Estados Financieros Consolidados 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 consolidados de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria ("el Grupo"), los que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019, los 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.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2019, 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.

### *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 consolidados* en este informe. Somos independientes del Grupo 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 consolidados, 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 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, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene el Grupo 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 el Grupo, 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 consolidados del Grupo.

### *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros consolidados*

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros consolidados 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 consolidados.

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 consolidados, 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 del Grupo.
- 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 del Grupo 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 consolidados 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 el Grupo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada de auditoría sobre la información financiera de las entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y desempeño de la auditoría de grupo. Somos exclusivamente responsables de nuestra opinión de auditoría.

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 Consolidado al 31 de diciembre de 2019

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-19</u>	<u>Dic-18</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		115.233.973	85.925.335
Otras inversiones	6	23.521.001	20.972.257
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7 y 16	46.338.734	42.171.338
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>185.093.708</u>	<u>149.068.930</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	9	30.279.010	21.284.236
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	170.091	170.091
Activos por impuestos diferidos	14	2.974.013	2.275.496
Inversiones a largo plazo	8	3.382	3.382
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>33.426.496</u>	<u>23.733.205</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>218.520.204</u>	<u>172.802.135</u>
 <b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	43.327.129	32.479.204
Pasivos por impuesto a la rentas corrientes		669.919	4.199.397
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>43.997.048</u>	<u>36.678.601</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	373.080	324.060
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>373.080</u>	<u>324.060</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>44.370.128</u>	<u>37.002.661</u>
 <b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	17	3.577.097	3.707.097
Ajustes al patrimonio		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)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>174.150.076</u>	<u>135.799.474</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>218.520.204</u>	<u>172.802.135</u>

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

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

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-19</u>	<u>Dic-18</u>
<b>Ingresos operativos netos</b>	11	203.972.711	177.496.623
<b>Costo de los servicios prestados</b>	12	(138.691.343)	(119.981.109)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		65.281.368	57.515.514
<b>Gastos de administración y ventas</b>			
Honorarios		(8.777.353)	(6.486.569)
Gastos directos oficina		(3.596.008)	(3.475.890)
Otros gastos operativos		(6.089.612)	(4.404.659)
Otros gastos de personal		(3.955.156)	(3.344.730)
Tributos		(4.075.515)	(3.329.246)
Otros gastos		(717.944)	(1.805.091)
		(27.211.588)	(22.846.185)
<b>Resultados diversos</b>			
Suministro de información		2.488.253	1.863.318
Otros ingresos		209.944	627.013
Otros gastos		-	(39.427)
		2.698.197	2.450.904
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		40.767.977	37.120.233
<b>Resultados financieros</b>			
Diferencia de cambio		8.516.737	6.939.207
Intereses ganados		1.946.257	1.808.961
		10.462.994	8.748.168
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		51.230.971	45.868.401
<b>Impuesto a la renta</b>	14	(12.880.369)	(10.421.864)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		38.350.602	35.446.537
<b>Otros resultados integrales</b>		-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		38.350.602	35.446.537

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

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

(en Pesos Uruguayos)

	<b>Nota</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
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	-	193.640
Resultado por disposición de propiedades, planta y equipo		34.878	-
Intereses ganados		(1.946.257)	(1.808.961)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	9	5.346.240	3.343.676
Impuesto a la renta	14	12.880.369	10.421.864
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>		<b>54.665.832</b>	<b>47.596.756</b>
Disminución (Aumento) de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(4.865.913)	(7.280.414)
Aumento (Disminución) de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		10.896.945	(10.367.507)
Aumento (Disminución) de pasivos por impuesto a las rentas corrientes		(4.448.176)	3.732.584
<b>Efecto generado por / (usado en) operaciones</b>		<b>56.248.688</b>	<b>33.681.419</b>
Impuesto a la renta pago		(11.961.671)	(8.786.594)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<b>44.287.017</b>	<b>24.894.825</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	9	(14.375.892)	(4.090.725)
Recompra de acciones propias	17.2	-	(1.780.739)
(Aumento) de otras inversiones		(52.149.805)	(41.500.000)
Disminución de otras inversiones		49.338.810	30.000.000
Intereses cobrados		2.208.508	1.884.306
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<b>(14.978.379)</b>	<b>(15.487.158)</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		<b>29.308.638</b>	<b>9.407.667</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>		<b>85.925.335</b>	<b>76.517.668</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>	3.11	<b>115.233.973</b>	<b>85.925.335</b>

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

## Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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>	-	-	-	-	-	-	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 consolidados.

# **Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019**

## **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 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 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 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 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 - 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 2019 fueron consistentes con las del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

### **3.1 Bases de consolidación**

#### ***Subsidiarias***

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

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

### ***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.

## **3.2 Moneda extranjera**

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

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

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Pesos Uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. 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:

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

## **3.3 Instrumentos financieros**

### ***Instrumentos financieros no derivados***

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 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 3.4).

### ***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.

## **3.4 Deterioro**

### ***Activos financieros***

El Grupo 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 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, el Grupo 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 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

### ***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.

### **3.5 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 3.4).

#### ***Costos posteriores***

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de las propiedades, planta y equipo 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.

### **3.6 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 consolidados y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

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

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

### **3.7 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.

### **3.8 Determinación del resultado**

Los ingresos se reconocen de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.7.

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

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 3.6.

### **3.9 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.

### **3.10 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 3.2.

### **3.11 Definición de fondos**

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

	<b>Pesos Uruguayos</b>	
	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>		
Caja	22.668	20.586
Bancos	115.211.305	85.904.749
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	<u>115.233.973</u>	<u>85.925.335</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 consolidados:

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

El Grupo 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 consolidados.

## **Nota 5 - Administración de riesgo financiero**

### **5.1 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.

## **5.2 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.

## **5.3 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.

## **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 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 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 una de ellas el 24 de enero de 2020 y otra el 10 de junio de 2020, las cuales devengan un interés anual de 8,99% y 6,73% respectivamente (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 cuales vencían dos de ellas el 12 de abril de 2019 y otra el 4 de abril de 2019, y devengaban un interés anual del 9,83%, 9,75% y 9,41% respectivamente (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>
<b>Corriente</b>		
Operadores	9.108.563	6.206.220
Servicios cobranza BPS	2.099.461	4.044.018
Servicios cámara compensadora	108.431	1.115.942
Servicios Swift	2.158.175	2.472.400
Servicio AFAP	2.714.681	2.446.171
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	14.705.664	14.093.639
Gastos pagados por adelantado	5.455.636	3.162.586
Diversos	70.926	4.318
	<u>46.718.970</u>	<u>42.501.614</u>
Menos: Provisión para deterioro	<u>(380.236)</u>	<u>(330.276)</u>
	<u>46.338.734</u>	<u>42.171.338</u>
<b>No Corriente</b>		
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-19</u>	<u>Dic-18</u>
Saldos al inicio	330.276	237.937
Constitución/(desafectación) neta del ejercicio	-	193.640
Diferencia de cambio	49.960	29.727
Utilización del ejercicio	-	(131.028)
Saldos al cierre	<u>380.236</u>	<u>330.276</u>

### **Nota 8 - Inversiones a largo plazo**

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

## Nota 9 - Propiedad, planta y equipo

### 9.1 Conciliación del valor en libros

	Inmuebles terreno	Inmuebles mejoras	Equipos de computación	Instalaciones	Muebles y útiles	Equipos proyecto AFAP	Total
<i>(en Pesos Uruguayos)</i>							
<b>Costo</b>							
<i>Saldos al 1 de enero de 2018</i>	2.281.783	16.695.906	65.868.411	6.286.646	5.223.771	6.078.277	102.434.794
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>
Altas	-	1.246.446	12.139.837	-	160.847	828.762	14.375.892
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>77.985.990</u>	<u>6.286.646</u>	<u>5.412.576</u>	<u>10.619.724</u>	<u>120.529.071</u>
<b>Depreciación y pérd. por deterioro</b>							
<i>Saldos al 1 de enero de 2018</i>	-	6.507.500	61.667.746	5.686.720	5.140.182	2.895.459	81.897.607
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>
Bajas	-	-	(337.462)	-	-	-	(337.462)
Depreciación	-	351.612	2.704.999	227.760	55.911	2.005.958	5.346.240
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>-</u>	<u>7.193.024</u>	<u>65.444.784</u>	<u>6.140.359</u>	<u>5.252.007</u>	<u>6.219.887</u>	<u>90.250.061</u>
<b>Importes en libros</b>							
<i>Al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>2.281.783</u>	<u>10.749.328</u>	<u>12.541.206</u>	<u>146.287</u>	<u>160.569</u>	<u>4.399.837</u>	<u>30.279.010</u>
<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>

### 9.2 Depreciación

Las depreciaciones de las propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 ascendieron a \$ 5.346.240 (\$ 3.343.676 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>
<b>Corriente</b>		
Proveedores plaza	17.044.997	10.746.190
Retribuciones a pagar y cargas sociales	21.188.383	18.014.721
Acreedores fiscales	3.888.568	3.132.625
Otras deudas	1.205.181	585.668
	<u>43.327.129</u>	<u>32.479.204</u>
<b>No Corriente</b>		
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:

<b>-Principales servicios</b>	<b>Dic -19</b>	<b>Dic -18</b>
Servicios a accionistas y operadores especiales	49.167.984	43.057.159
Servicios Afaps	26.907.832	23.468.241
Servicios cobranza BPS	16.519.774	17.284.684
Proyecto sistema de pagos	37.523.574	27.822.882
Servicios SWIFT	10.032.674	7.575.136
Servicios cámara compensadora	10.638.886	11.435.977
Comisiones agente fiduciario	15.422.667	12.866.624
Servicio cobranza DGI	17.581.104	14.798.104
Otros servicios	20.178.216	19.187.816
<b>Total Ingresos Netos</b>	<b>203.972.711</b>	<b>177.496.623</b>
<b>-Momento del reconocimiento</b>	<b>Dic -19</b>	<b>Dic -18</b>
Bienes / Servicios transferidos en un momento en el tiempo	-	-
Bienes / Servicios transferidos durante un período de tiempo	203.972.711	177.496.623
<b>Total Ingresos Netos</b>	<b>203.972.711</b>	<b>177.496.623</b>

## Nota 12 - Costo de los servicios prestados

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

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
Retribuciones personales y cargas sociales (Nota 13)	83.744.539	74.084.221
Comisiones por cobranza BPS	8.239.761	9.987.763
Mantenimiento de sistemas	18.630.324	17.306.813
Comisiones por cobranza DGI	16.843.893	11.006.422
Depreciaciones	5.346.240	3.343.676
Comunicaciones	2.125.520	1.802.377
Otros costos	3.761.066	2.449.837
	<b>138.691.343</b>	<b>119.981.109</b>

## Nota 13 - Gastos del personal

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

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
Remuneraciones	66.166.052	57.228.642
Contribuciones a la seguridad social	17.578.487	16.855.579
	<b>83.744.539</b>	<b>74.084.221</b>

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)	13.578.886	10.752.873
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>(698.517)</u>	<u>(331.009)</u>
<b>Total impuesto a la renta</b>	<u><u>12.880.369</u></u>	<u><u>10.421.864</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>51.230.971</u>		<u>45.868.401</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	12.807.743	25%	11.467.100
Gastos no deducibles	0%	223.266	2%	1.068.452
Otros ajustes	(0%)	(150.640)	(5%)	(2.113.688)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	<u>25%</u>	<u>12.880.369</u>	<u>23%</u>	<u>10.421.864</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	28.315	-	28.315	(66.916)	-	(66.916)
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles	<u>(3.002.328)</u>	-	<u>(3.002.328)</u>	<u>(2.208.580)</u>	-	<u>(2.208.580)</u>
(Activo) / Pasivo por impuesto diferido	<u>(2.974.013)</u>	-	<u>(2.974.013)</u>	<u>(2.275.496)</u>	-	<u>(2.275.496)</u>

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

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	<u>Dic-18</u>	Resultados	Patrimonio	<u>Dic-19</u>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(66.916)	95.231	-	28.315
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles	<u>(2.208.580)</u>	<u>(793.748)</u>	-	<u>(3.002.328)</u>
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(2.275.496)</u>	<u>(698.517)</u>	-	<u>(2.974.013)</u>

  

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

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto fondos en Caja)	115.211.305	85.904.749
Otras inversiones	23.521.001	20.972.257
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	41.433.425	39.509.119
	<u>180.165.731</u>	<u>146.386.125</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:

	<b>Dic-19</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Deterioro</b>
Instituciones financieras	17.440.056	(23.040)	19.301.772	(20.013)
Administradoras de Fondos de Ahorro	1.861.014	-	1.723.861	-
Fiduciarios	9.460.606	-	8.364.978	-
Casas Financieras y de Cambio	1.250.029	(153.815)	324.298	(133.605)
Banco de Previsión Social	2.099.461	-	4.044.019	-
Otros	9.322.259	(203.381)	5.750.191	(176.658)
	<u>41.433.425</u>	<u>(380.236)</u>	<u>39.509.119</u>	<u>(330.276)</u>

La variación en la provisión para deterioro con respecto a las 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. 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.

### 15.2 Riesgo de liquidez

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

	<b>Dic-19</b>			
	<b>Importe en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	39.811.641	39.438.561	373.080	-
	<u>39.811.641</u>	<u>39.438.561</u>	<u>373.080</u>	<u>-</u>
	<b>Dic-18</b>			
	<b>Importe en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
Acreedores 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>

### 15.3 Riesgo de mercado

#### *Riesgo de moneda*

##### *Exposición al riesgo de moneda*

La Sociedad y su subsidiaria están expuestas al riesgo de moneda en sus transacciones denominadas en una moneda distinta de la moneda funcional de la 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 Estadounidenses	Total equiv. \$	Dólares Estadounidenses	Total equiv. \$
<b>Activo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.946.047	72.603.121	1.669.188	54.091.706
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	402.832	15.028.856	382.432	12.393.092
<b>TOTAL ACTIVO</b>	2.348.879	87.631.977	2.051.620	66.484.798
<b>Pasivo corriente</b>				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(145.594)	(5.431.821)	(79.463)	(2.575.078)
<b>Total Pasivo corriente</b>	(145.594)	(5.431.821)	(79.463)	(2.575.078)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(10.000)	(373.080)	(10.000)	(324.060)
<b>Total Pasivo no corriente</b>	(10.000)	(373.080)	(10.000)	(324.060)
<b>TOTAL PASIVO</b>	(155.594)	(5.804.901)	(89.463)	(2.899.138)
<b>Posición Neta</b>	2.193.285	81.827.076	1.962.157	63.585.660

#### *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	(8.182.708)	(8.182.708)	(6.358.566)	(6.358.566)

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 libros	Tasa efectiva	Menor a 1 año \$	1 año a 5 años \$	Total \$
Letras de regulación monetaria en Pesos Uruguayos	3.471.041	8,99%	3.471.041	-	3.471.041
Letras de regulación monetaria en pesos uruguayos	20.049.960	6,73%	20.049.960	-	20.049.960
Exposición neta activa/ (pasiva)			23.521.001	-	23.521.001

	Valor en libros	Tasa efectiva	Dic-18		Total
			Menor a 1 año	1 año a 5 años	
			\$	\$	\$
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

### ***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.

### **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	Servicios CCA	Servicios Swift	Otros créditos por servicios	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Scotiabank S.A.	-	816.187	69.874	236.270	1.122.331
Banco Itaú Uruguay S.A.	640.568	722.181	15.649	232.578	1.610.976
BBVA Uruguay S.A.	330.900	480.232	125.612	8.476	945.220
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	2.323.024	400.267	-	233.456	2.956.747
Provincia Casa Financiera	-	110.428	195.615	32.440	338.483
Banco Hipotecario del Uruguay	1.420.107	81.568	-	48.673	1.550.348
Banco Santander S.A.	338.862	593.022	-	431.358	1.363.242
Banco Heritage (Uruguay) S.A.	-	111.144	115.097	37.022	263.263
Banco Bandes Uruguay	199.862	112.009	297.929	49.441	659.241
B.R.O.U	451.649	1.616.244	938.151	6.336	3.012.380
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	-	410.461	-	339.680	750.141
Banco de la Nación Argentina	-	72.877	133.243	25.994	232.114
Caja Bancaria	168.149	-	-	3.448	171.597
<b>TOTAL</b>	<b>5.873.121</b>	<b>5.526.620</b>	<b>1.891.170</b>	<b>1.685.172</b>	<b>14.976.083</b>

**Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

	<b>2018</b>				
	<b>Operadores</b>	<b>Servicios CCA</b>	<b>Servicios Swift</b>	<b>Otros créditos por servicios</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$	\$	\$
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
BAPRO Uruguay	-	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
<b>TOTAL</b>	<b>3.550.707</b>	<b>7.379.332</b>	<b>2.265.168</b>	<b>3.390.090</b>	<b>16.585.297</b>

**Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>Deudas por servicios</b>	<b>Deudas por servicios</b>
	\$	\$
Banco Itaú Uruguay S.A.	-	671.222
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	-	343.000
BBVA Uruguay S.A.	-	167.995
Banco Heritage (Uruguay) S.A.	1.870	2.113
Banco Santander S.A.	201.545	-
Scotiabank Uruguay S.A.	529.891	1.175.371
Banco Bandes Uruguay	419.563	416.458
	<b>1.152.869</b>	<b>2.776.159</b>

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
<b>Ingresos operativos:</b>		
Servicios a accionistas	76.415.442	61.269.379
	<b>76.415.442</b>	<b>61.269.379</b>
<b>Otros resultados diversos:</b>		
Otros servicios a accionistas	606.802	699.041
	<b>606.802</b>	<b>699.041</b>

## 16.2 Personal clave

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 37.631.243 al 31 de diciembre de 2019 (\$ 33.400.833 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.

—.—