



**Bolsa Electrónica de Valores del
Uruguay S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente
a la auditoría de los Estados Contables
por el ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2008**



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008	10



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

Teléfono: +598 (2) 902 45 46
Telefax: +598 (2) 902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http: www.kpmg.com.uy

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados contables de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo (páginas 5 a 20).

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables 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 contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia 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 de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 16 de marzo de 2009

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos) (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		8.844.076	7.962.339
Inversiones temporarias	3	5.452.638	4.280.912
Créditos por servicios	4 y 14	5.770.694	5.589.722
Otros créditos	5	423.220	423.098
Bienes de cambio		-	52.070
Total Activo Corriente		<u>20.490.628</u>	<u>18.308.141</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		16.385.381	17.912.754
Intangibles (Anexo)		294.261	621.080
Impuesto diferido	12	-	106.199
Inversiones a largo plazo	6	3.382	3.599
Total Activo No Corriente		<u>16.683.024</u>	<u>18.643.632</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>37.173.652</u></u>	<u><u>36.951.773</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	7	2.119.267	1.279.133
Deudas diversas	8	5.845.907	5.501.083
Total Pasivo Corriente		<u>7.965.174</u>	<u>6.780.216</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas diversas	8	243.620	228.823
Impuesto diferido	12	6.416	-
Total Pasivo No Corriente		<u>250.036</u>	<u>228.823</u>
TOTAL PASIVO		<u>8.215.210</u>	<u>7.009.039</u>
PATRIMONIO			
	15		
Aportes de propietarios		3.707.097	3.707.097
Ajustes al patrimonio		24.898.658	24.898.658
Reservas		958.914	958.914
Resultados de ejercicios anteriores		558.585	(132.275)
Resultado del ejercicio		(984.292)	690.860
Acciones propias		(180.520)	(180.520)
TOTAL PATRIMONIO		<u>28.958.442</u>	<u>29.942.734</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>37.173.652</u></u>	<u><u>36.951.773</u></u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos) (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Ingresos operativos	9	41.279.151	48.873.216
Costo de los servicios prestados y bienes vendidos	10	<u>(35.123.234)</u>	<u>(38.106.101)</u>
RESULTADO BRUTO		6.155.917	10.767.115
Gastos de administración y ventas			
Honorarios		(2.227.817)	(2.137.550)
Gastos directos oficina		(2.001.424)	(2.070.348)
Otros gastos operativos		(1.523.409)	(2.430.120)
Otros gastos de personal		(646.095)	(706.083)
Tributos		(911.767)	(862.864)
Otros gastos		<u>(363.153)</u>	<u>(551.090)</u>
		(7.673.665)	(8.758.055)
Resultados diversos			
Suministro de información		448.979	1.033.598
Otros ingresos		668.048	785.010
Otros gastos		<u>(67.513)</u>	<u>(45.523)</u>
		1.049.514	1.773.085
Resultados financieros			
Resultados por exposición a la inflación		(783.734)	(1.769.039)
Intereses ganados		<u>436.515</u>	<u>-</u>
		(347.219)	(1.769.039)
Impuesto a la renta	12	(168.839)	(1.322.246)
RESULTADO NETO		<u><u>(984.292)</u></u>	<u><u>690.860</u></u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos) (*)

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del ejercicio	(984.292)	690.862
Más partidas que no representan egresos de fondos:		
Amortizaciones	3.402.871	3.767.794
Impuesto a la renta	168.839	1.322.246
Resultado por baja de bienes de uso	<u>15.099</u>	<u>29.808</u>
Resultado después de ajustes	2.602.517	5.810.710
Disminución (Aumento) de créditos por servicios	(180.972)	(342.185)
Disminución (Aumento) de inversiones temporarias	(1.171.726)	(4.280.912)
Disminución (Aumento) de otros créditos	(122)	(39.078)
Disminución (Aumento) de bienes de cambio	52.070	(52.070)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales	840.134	304.941
Aumento (Disminución) de deudas diversas	366.254	491.656
Impuesto a la renta pago	<u>(62.640)</u>	<u>(75.042)</u>
Efectivo usado en las operaciones	<u>2.445.515</u>	<u>1.818.020</u>
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</i>	<u>2.445.515</u>	<u>1.818.020</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(1.563.778)	(1.795.658)
Recompra de acciones propias	-	(208.963)
<i>Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión</i>	<u>(1.563.778)</u>	<u>(2.004.621)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación		
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación	<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento neto de efectivo	881.737	(186.601)
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>7.962.339</u>	<u>8.148.940</u>
Efectivo al final del ejercicio	<u><u>8.844.076</u></u>	<u><u>7.962.339</u></u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos) (*)

	Capital social	Aportes y compromisos a capitalizar	Acciones propias	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva afectada	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldo al 1 de enero de 2007	260.000	3.447.097	-	24.927.101	52.000	906.914	(132.275)	29.460.837
Recompra de acciones propias			(180.520)	(28.443)				
Resultado del ejercicio							690.860	690.860
Saldo al 31 de diciembre de 2007	260.000	3.447.097	(180.520)	24.898.658	52.000	906.914	558.585	29.942.734
Resultado del ejercicio							(984.292)	(984.292)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	260.000	3.447.097	(180.520)	24.898.658	52.000	906.914	(425.707)	28.958.442

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos) (*)

	Valores originales reexpresados				Amortización reexpresadas				Valor neto Dic-08	Valor neto Dic-07
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales		
BIENES DE USO										
Inmuebles										
Inmuebles terreno	1.855.368	-	-	1.855.368	-	-	-	-	1.855.368	1.855.368
Inmuebles mejoras	13.575.801	-	-	13.575.801	2.576.251	-	271.516	2.847.767	10.728.034	10.999.550
	15.431.169	-	-	15.431.169	2.576.251	-	271.516	2.847.767	12.583.402	12.854.918
Equipos de computación	41.788.841	789.799	(1.747)	42.576.893	38.674.273	(1.747)	2.098.912	40.771.438	1.805.455	3.114.568
Instalaciones	5.424.709	573.150	(838.966)	5.158.893	3.903.423	(823.867)	334.737	3.414.293	1.744.600	1.521.286
Muebles y útiles	3.922.111	62.614	(10.616)	3.974.109	3.500.129	(10.616)	232.672	3.722.185	251.924	421.982
Total Bienes de Uso	<u>66.566.830</u>	<u>1.425.563</u>	<u>(851.329)</u>	<u>67.141.064</u>	<u>48.654.076</u>	<u>(836.230)</u>	<u>2.937.837</u>	<u>50.755.683</u>	<u>16.385.381</u>	<u>17.912.754</u>
Intangibles										
Proyecto Compensación y liquidación (software)	1.397.154	138.215	-	1.535.369	838.838	-	425.650	1.264.488	270.881	558.316
Proyecto SWIFT (software)	1.238.535	-	-	1.238.535	1.238.139	-	-	1.238.139	396	396
Proyecto cálculo riesgo de mercado	118.151	-	-	118.151	55.783	-	39.384	95.167	22.984	62.368
Total Intangibles	<u>2.753.840</u>	<u>138.215</u>	<u>-</u>	<u>2.892.055</u>	<u>2.132.760</u>	<u>-</u>	<u>465.034</u>	<u>2.597.794</u>	<u>294.261</u>	<u>621.080</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

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

Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. es propietaria del 100% de las acciones de Urutec S.A., empresa que presta servicios de información, asesoramiento y capacitación tecnológica así como también análisis, desarrollo y programación de sistemas. Durante el ejercicio Urutec S.A. no ha tenido actividad.

Los estados contables al 31 de diciembre de 2008 han sido aprobados por el directorio el 12 de marzo de 2009.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases para la preparación de los estados contables

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecen la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

Con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatoria, como Normas Contables Adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas a idioma español a esta fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009; la Sociedad ha decidido no aplicarla en forma anticipada. Este nuevo cuerpo de normas podrá modificar algunos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables de la Sociedad.

Las políticas contables aplicadas en el ejercicio 2008 fueron consistentes con las aplicadas en el ejercicio 2007.

Los estados contables se han presentado sobre la base de costos históricos reexpresados a valores de cierre según se explica más adelante.

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

2.2 Reexpresión a moneda de cierre

Los saldos de los estados contables incluyen los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo general del patrimonio, según lo establecen las Normas Internacionales de Contabilidad N° 15 y N° 29.

A efectos de la reexpresión de la moneda a la fecha de cierre de los estados contables, se utilizaron los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN) publicados por el Instituto Nacional de Estadística. Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 dicho índice aumentó 6,43% y disminuyó 16,07% respectivamente.

No se segregaron los componentes financieros implícitos de las cuentas de activos y pasivos monetarios así como tampoco de las cuentas de resultados.

Los saldos al 31 de diciembre de 2007 están presentados en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2008.

2.3 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados en el rubro Resultados por exposición a la inflación.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A.:

	Promedio		Cierre	
	Dic-08	Dic-07	Dic-08	Dic-07
Dólares Estadounidenses	21,10	23,43	24,36	21,50

2.4 Deterioro

Los valores contables de los activos de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A., diferentes de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

2.5 Disponibilidades

Las disponibilidades se presentan por su valor nominal.

2.6 Inversiones temporarias

Las inversiones temporarias corresponden a letras de regulación monetaria y se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento, por lo cual se presentan a su costo amortizado.

2.7 Créditos

Los créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.4). La provisión para deudores incobrables se ha constituido en función de los análisis de riesgo individualizado de los deudores.

2.8 Bienes de cambio

Los bienes de cambio corresponden a equipos de comunicación y están presentados al menor del costo reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el IPPN o su valor neto de realización. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de venta.

El costo de ventas es calculado utilizando el criterio FIFO.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el costo de los bienes vendidos.

2.9 Bienes de Uso e Intangibles

Valuación

Los bienes de uso e intangibles están presentados a su costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.4) reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el IPPN.

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo y el costo puede ser medido de manera confiable. El resto de los gastos es reconocido en el Estado de Resultados en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de 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 amortizan. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

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

Las amortizaciones de bienes de uso e intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 ascendieron a \$ 3.402.871 (\$ 3.767.794 al 31 de diciembre de 2007), y fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

2.10 Inversiones a largo plazo

Las inversiones a largo plazo figuran presentadas a su costo.

2.11 Deudas comerciales y otras cuentas a pagar

Las deudas comerciales y otras cuentas a pagar están presentadas a su costo.

2.12 Patrimonio

El total del patrimonio se presenta reexpresado en moneda de cierre.

La reexpresión del Capital, los Aportes y compromisos a capitalizar, las Reservas y el rubro Ajustes al patrimonio se computan en la cuenta "Ajustes al patrimonio", exponiéndose el Capital, los Aportes y compromisos a capitalizar, las Reservas y las Acciones propias por su valor nominal.

La reexpresión de los resultados acumulados se imputa a la propia cuenta.

2.13 Impuesto a la renta

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

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

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

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.

2.14 Determinación del resultado

El resultado de los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de la fecha de cierre del ejercicio correspondiente, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

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

Los ingresos operativos representan, básicamente, el importe facturado a los accionistas y a operadores especiales para cubrir los costos y gastos presupuestados de la Sociedad.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada aplicando los criterios indicados en la Nota 2.9.

El rubro "Resultados por exposición a la inflación" comprende el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y los resultados por tenencia generados en el ejercicio.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 2.13.

Como se indica en la Nota 2.1, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

2.15 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la dirección de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2.16 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” se definió fondos como disponibilidades.

Nota 3 – Inversiones temporarias

Las inversiones temporarias al 31 de diciembre de 2008 corresponden a letras de regulación monetaria emitidas por el BCU que vencen el 18 de junio de 2009 y devengan un interés del 3%.

Las inversiones temporarias al 31 de diciembre de 2007 correspondían a letras de regulación monetaria emitidas por el BCU que vencían el 15 de mayo de 2008 y devengaban un interés del 8,75%.

Nota 4 - Créditos por servicios

El detalle de los créditos por servicios es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Operadores	2.905.219	2.230.800
Servicios Swift	782.083	684.583
Servicio AFAP	897.850	1.640.238
Venta de sistema SIOPEL	609.050	-
Otros créditos por servicios	777.715	1.223.102
	<u>5.971.917</u>	<u>5.778.723</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(201.223)	(189.001)
	<u><u>5.770.694</u></u>	<u><u>5.589.722</u></u>

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldos al inicio	189.001	249.171
Diferencia de cambio	12.222	(60.170)
Saldos al inicio	<u><u>201.223</u></u>	<u><u>189.001</u></u>

Nota 5 – Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Pagos anticipados	238.274	352.573
Créditos fiscales	156.918	61.725
Diversos	28.028	8.800
	<u>423.220</u>	<u>423.098</u>

Nota 6 - 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 7 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Proveedores plaza	1.454.258	1.279.133
Proveedores del exterior	665.009	-
	<u>2.119.267</u>	<u>1.279.133</u>

Nota 8 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Retribuciones a pagar y cargas sociales	5.058.841	4.780.771
Acreedores fiscales	638.079	578.441
Otras deudas	148.987	141.871
	<u>5.845.907</u>	<u>5.501.083</u>
	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
No Corriente		
Compromiso venta de acciones	243.620	228.823
	<u>243.620</u>	<u>228.823</u>

Nota 9 - Ingresos operativos

La composición de los ingresos operativos es la siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Servicios a accionistas y operadores especiales	21.896.117	22.850.558
Servicios Afaps	7.919.021	8.214.419
Servicio SWIFT	5.484.123	6.354.872
Servicio cámara compensadora	3.586.690	3.901.775
Venta de sistema SIOPEL	609.050	3.216.193
Comisiones agente fiduciario	896.837	1.330.213
Venta de equipos de comunicación	98.428	621.003
Otros servicios	788.885	2.384.183
	<u>41.279.151</u>	<u>48.873.216</u>

Nota 10 - Costo de los servicios prestados y bienes vendidos

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Retribuciones personales y cargas sociales (Nota 11)	22.822.941	22.304.908
Mantenimiento de sistemas	5.755.136	7.741.319
Amortizaciones	3.402.871	3.767.794
Comunicaciones	2.646.656	3.079.382
Otros costos	495.630	1.212.698
	<u>35.123.234</u>	<u>38.106.101</u>

Nota 11 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Remuneraciones	17.072.600	16.796.716
Contribuciones a la seguridad social	5.750.341	5.508.192
	<u>22.822.941</u>	<u>22.304.908</u>

El total de gastos del personal en los ejercicios 2008 y 2007 fue imputado al costo de los servicios prestados.

El número promedio de empleados durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue de 17 y 16 personas, respectivamente.

Nota 12 - Impuesto a la Renta

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Impuesto corriente		
Gasto / (ingreso)	62.640	75.042
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>106.199</u>	<u>1.247.204</u>
Total impuesto a la renta	<u><u>168.839</u></u>	<u><u>1.322.246</u></u>

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

s

12.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	<u>Dic-08</u>			<u>Dic-07</u>		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Créditos por ventas	(53.161)		(53.161)	(47.251)		(47.251)
Bienes de uso e Intangibles		114.973	114.973		23.918	23.918
Pérdidas fiscales de ejer anteriores	(55.396)		(55.396)	(82.866)		(82.866)
(Activo) / Pasivo por impuesto diferido	<u>(108.557)</u>	<u>114.973</u>	<u>6.416</u>	<u>(130.117)</u>	<u>23.918</u>	<u>(106.199)</u>

12.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	<u>Saldos a</u>	<u>Ajuste por</u>	<u>Reconocido en</u>		<u>Saldos a</u>
	<u>Dic-07</u>		<u>inflación</u>	<u>Resultados</u>	<u>Patrimonio</u>
Créditos por ventas	(47.251)	2.855	(8.765)		(53.161)
Bienes de uso e Intangibles	23.918	(1.445)	92.500		114.973
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	(82.866)	5.006	22.464		(55.396)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(106.199)</u>	<u>6.416</u>	<u>106.199</u>	<u>-</u>	<u>6.416</u>

	<u>Saldos a</u>	<u>Ajuste por</u>	<u>Reconocido en</u>		<u>Saldos a</u>
	<u>Dic-06</u>		<u>inflación</u>	<u>Resultados</u>	<u>Patrimonio</u>
Créditos por ventas	(57.874)	(3.721)	14.344		(47.251)
Bienes de uso e Intangibles	(663.962)	(42.689)	730.569		23.918
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	(549.806)	(35.351)	502.291		(82.866)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(1.271.642)</u>	<u>(81.761)</u>	<u>1.247.204</u>	<u>-</u>	<u>(106.199)</u>

Nota 13 - Instrumentos financieros

Como resultado del curso normal de las operaciones de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. surgen exposiciones al riesgo de moneda.

13.1 Riesgo de moneda

La moneda que origina principalmente este riesgo es el Dólar Estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

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

	Dic-08		Dic-07	
	Dólares	Total equiv.	Dólares	Total equiv.
	Estadounidenses	\$	Estadounidenses	\$
Activo				
Disponibilidades	62.467	1.521.815	233.608	5.345.496
Créditos por servicios	29.276	713.217	19.468	445.473
Otros créditos	6.186	150.703	14.090	322.412
TOTAL ACTIVO	97.929	2.385.735	267.166	6.113.381
Pasivo				
Deudas comerciales	(48.120)	(1.172.298)	(11.521)	(263.627)
Deudas diversas	(68.956)	(1.679.895)	(86.149)	(1.971.290)
TOTAL PASIVO	(117.076)	(2.852.193)	(97.670)	(2.234.917)
Posición Neta Activa	(19.147)	(466.458)	169.496	3.878.464

13.2 Valores razonables

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de su valor razonable.

Nota 14 - Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas son los siguientes:

CREDITOS POR SERVICIOS

	2008			Total
	Operadores	Servicio	Otros créditos	
	\$	Swift	por servicios	
	\$	\$	\$	\$
Credit Uruguay Banco S.A.	131.900	42.799	13.821	188.520
Nuevo Banco Comercial S.A.	371.825	153.759	5.326	530.910
Banco Itaú Uruguay S.A.	-	46.366	11.342	57.708
Discount Bank (Latin America) S.A.	122.750	42.799	6.772	172.321
BBVA Uruguay S.A.	127.142	42.799	3.719	173.660
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	135.452	-	96.845	232.297
BAPRO Uruguay	-	32.099	-	32.099
Banco Hipotecario del Uruguay	665.146	-	276	665.422
Banco Santander S.A.	416.678	49.933	11.905	478.516
Banco Surinvest S.A.	115.182	42.799	9.839	167.820
Banco Bandes Uruguay	105.516	35.666	-	141.182
B.R.O.U	160.719	56.068	-	216.787
Lloyds TSB Bank plc	131.244	42.799	10.270	184.313
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	-	-	3.719	3.719
Banco de la Nación Argentina	4.758	32.694	-	37.452
TOTAL	2.488.312	620.580	173.834	3.282.726

	2007			Total
	Operadores	Servicio	Otros créditos	
	\$	Swift	por servicios	
	\$	\$	\$	\$
Credit Uruguay Banco S.A.	104.161	33.577	17.856	155.594
Nuevo Banco Comercial S.A.	198.656	67.716	15.130	281.502
Banco Itaú Uruguay S.A.	85.530	36.375	17.856	139.761
Discount Bank (Latin America) S.A.	94.423	33.577	2.792	130.792
BBVA Uruguay S.A.	99.098	33.577	4.187	136.862
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	370.794	-	2.501	373.295
BAPRO Uruguay	29.723	27.422	-	57.145
Banco Hipotecario del Uruguay	91.314	-	59.876	151.190
Banco Santander S.A.	109.068	74.602	5.583	189.253
Banco Surinvest S.A.	87.630	36.935	-	124.565
Banco Bandes Uruguay	78.071	27.981	-	106.052
Caja de Jub. y Pen. Bancaria	94.498	-	-	94.498
B.R.O.U	114.916	45.600	548	161.064
ABN AMRO Bank N.V.	109.068	39.173	2.798	151.039
Lloyds TSB Bank plc	104.074	33.577	82.095	219.746
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	86.415	-	4.187	90.602
Banco de la Nación Argentina	-	27.981	5.064	33.045
TOTAL	1.857.439	518.093	220.473	2.596.005

Las transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Ingresos operativos:		
Servicios a accionistas	22.546.968	21.300.251
	<u>22.546.968</u>	<u>21.300.251</u>
Otros resultados diversos:		
Otros servicios a accionistas	309.326	683.947
	<u>309.326</u>	<u>683.947</u>

Nota 15 - Patrimonio

15.1 Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de \$ 260.000 está representado por 26 acciones nominativas de \$ 10.000 cada una.

15.2 Acciones propias

El saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por \$ 180.520 corresponde al precio pagado por dos acciones propias de un valor nominal de \$ 10.000 cada una, compradas durante el ejercicio 2007 a dos de los accionistas de la sociedad en el marco del régimen previsto por el artículo 314 de la Ley N° 16.060.

15.3 Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio incluyen la reexpresión del capital, los aportes y compromisos a capitalizar, las acciones propias, las reservas y del propio rubro en moneda de cierre.

15.4 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 2008 y 2007 incluye un total de \$ 52.000 correspondientes a primas de emisión.

15.5 Reserva afectada

El saldo de \$ 906.914 al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponde a la constitución de la reserva por exoneración para inversiones Art. 447, Ley 15.903.

—:—