

Deloitte



Compañía Uruguaya de Medios
de Procesamiento S.A.

Estados contables correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2008 e informe de auditoría
independiente

Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Anexo : Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones

Notas a los estados contables

Informe de auditoría independiente

Señores Directores y Accionistas de
Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A.

Hemos auditado los estados contables de Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A. que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución de patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, el anexo, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra 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 montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Deloitte presta servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en 140 países, Deloitte brinda su experiencia y profesionalismo de clase mundial para ayudar a sus clientes a alcanzar el éxito desde cualquier lugar del mundo en el que éstos operen.

Los 165.000 profesionales de la firma están comprometidos con la visión de ser modelo de excelencia; están unidos por una cultura de cooperación basada en la integridad y el valor excepcional a los clientes y mercados, en el compromiso mutuo y en la fortaleza de la diversidad. Disfrutan de un ambiente de aprendizaje continuo, experiencias retadoras y oportunidades de lograr una carrera en Deloitte. Sus profesionales están dedicados al fortalecimiento de la responsabilidad empresarial, a la construcción de la confianza y al logro de un impacto positivo en sus comunidades.

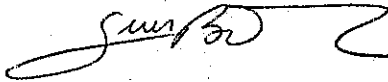
Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Énfasis en un asunto

Sin que represente una salvedad a nuestra opinión, queremos mencionar que tal como se describe en la Nota 10, en el presente ejercicio la Sociedad realizó una venta de acciones de Visa Inc. la cual generó una utilidad de aproximadamente \$ 110.000.000.

6 de marzo de 2009



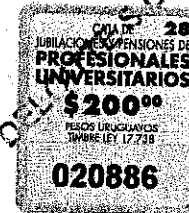
Luis Bonino
Socio, Deloitte S.C.



005056



020886



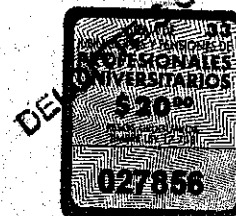
020886



027690



027856



027856

Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos)

	Nota	2008	2007
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	4.1	369.714.260	373.679.922
Créditos			
Por operaciones		2.114.631.034	1.966.389.219
Por servicios		4.640.540	6.478.952
Otros créditos	4.2	10.536.636	10.658.066
Bienes de cambio		1.396.914	680.942
Total del activo corriente		2.500.919.384	2.357.887.101
Activo no corriente			
Otros créditos	4.2		224.594
Bienes de uso		17.216.529	27.975.094
Intangibles		25.722.247	23.958.591
Total del activo no corriente		42.938.776	52.158.279
Total del activo		2.543.858.160	2.410.045.380
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas			
Por operaciones	4.3	2.399.358.603	2.247.743.688
Comerciales		9.339.803	8.497.820
Diversas	4.4	110.239.114	119.512.135
Previsiones		730.860	645.000
Total del pasivo corriente		2.519.668.380	2.376.398.643
Pasivo no corriente			
Deudas			
Diversas	4.4	2.954.761	3.911.791
Total del pasivo no corriente		2.954.761	3.911.791
Total del pasivo		2.522.623.141	2.380.310.434
Patrimonio			
Aportes de propietarios			
Capital		5.000.000	5.000.000
Ajustes al patrimonio		6.114.179	6.114.179
Ganancias retenidas			
Reservas		337.787	311.380
Resultados acumulados		18.282.980	17.781.256
Distribución anticipada de dividendos	10	(109.965.752)	
Resultado del ejercicio		101.465.825	528.131
Total del patrimonio		21.235.019	29.734.946
Total de pasivo y patrimonio		2.543.858.160	2.410.045.380

Las notas y el anexo que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A.

Estado de resultados por el
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos operativos	5.1	773.952.680	653.202.634
Costo de los servicios operativos	5.2	(630.607.624)	(515.546.720)
Resultado bruto		143.345.056	137.655.914
Gastos de administración y ventas	5.3	(154.822.272)	(135.538.725)
Resultados financieros	5.4	3.330.472	(3.439.319)
Resultados diversos	5.5	110.814.270	3.519.478
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta		102.667.526	2.197.348
Impuesto a la renta	6	(1.201.701)	(1.669.217)
Resultado del ejercicio		101.465.825	528.131

Las notas y el anexo que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos)

	2008	2007
Flujo de efectivo correspondiente a actividades operativas		
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	102.667.526	2.197.348
Ajustes		
Amortizaciones	21.884.033	12.367.193
Pérdida por fraude	85.860	33.601
Ganancia por venta de acciones (Nota 10)	(109.965.752)	-
Resultado de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	14.671.667	14.598.142
Créditos por operaciones	(148.241.815)	(512.087.443)
Créditos por servicios	1.838.412	(2.789.620)
Otros créditos	345.806	873.455
Bienes de cambio	(715.972)	112.368
Deudas por operaciones	151.614.915	595.534.239
Deudas comerciales	841.983	(2.061.685)
Deudas diversas	(9.152.373)	34.482.665
Efectivo proveniente de operaciones	11.202.623	128.662.121
Impuesto a la renta pagado	(2.595.209)	(9.580)
Efectivo proveniente de actividades operativas	8.607.414	128.652.541
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de inversión		
Compras de bienes de uso e intangibles	(12.889.124)	(15.178.659)
Efectivo recibido por venta de acciones (Nota 10)	109.965.752	-
Dividendos recibidos	316.048	-
Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades de inversión	97.392.676	(15.178.659)
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento		
Distribución anticipada de dividendos (Nota 10)	(109.965.752)	-
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento	(109.965.752)	-
Variación de disponibilidades	(3.965.662)	113.473.882
Disponibilidades al inicio	373.679.922	260.206.040
Disponibilidades al cierre	369.714.260	373.679.922

Las notas y el anexo que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A.

Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de diciembre de 2006					
Aportes de los propietarios					
Capital integrado	5.000.000	-	-	-	5.000.000
Ajustes al patrimonio	-	6.114.179	-	-	6.114.179
Ganancias retenidas					
Reserva legal	-	-	231.376	-	231.376
Resultados acumulados	-	-	-	17.861.260	17.861.260
	5.000.000	6.114.179	231.376	17.861.260	29.206.815
Movimientos del ejercicio 2007					
Reserva legal	-	-	80.004	(80.004)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	528.131	528.131
	-	-	80.004	448.127	528.131
Saldos finales al 31 de diciembre de 2007					
Aportes de los propietarios					
Capital integrado	5.000.000	-	-	-	5.000.000
Ajustes al patrimonio	-	6.114.179	-	-	6.114.179
Ganancias retenidas					
Reserva legal	-	-	311.380	-	311.380
Resultados acumulados	-	-	-	18.309.387	18.309.387
	5.000.000	6.114.179	311.380	18.309.387	29.734.946
Movimientos del ejercicio 2008					
Reserva legal	-	-	26.407	(26.407)	-
Distribución anticipada de dividendos (Nota 10)	-	-	-	(109.965.752)	(109.965.752)
Resultado del ejercicio	-	-	-	101.465.825	101.465.825
	-	-	26.407	(8.526.334)	(8.499.927)
Saldos finales al 31 de diciembre de 2008					
Aportes de los propietarios					
Capital integrado	5.000.000	-	-	-	5.000.000
Ajustes al patrimonio	-	6.114.179	-	-	6.114.179
Ganancias retenidas					
Reserva legal	-	-	337.787	-	337.787
Resultados acumulados	-	-	-	9.783.053	9.783.053
	5.000.000	6.114.179	337.787	9.783.053	21.235.019

Las notas y el anexo que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A.

Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

Nota 1 - Información básica de la Sociedad

a. Naturaleza jurídica

Los estados contables se refieren a una sociedad anónima con acciones al portador, creada el 18 de octubre de 1996 cuyos estatutos fueron aprobados por la Auditoría Interna de la Nación por resolución del 13 de diciembre de 1996. Sus accionistas son:

- ABN AMRO Bank N.V. (Sucursal Montevideo) (*)
- Banco Bandes Uruguay S.A.
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay S.A.
- Banco de la República Oriental del Uruguay
- Banco Itaú Uruguay S.A.
- Banco Santander Uruguay S.A.
- Citibank N.A. – Sucursal Uruguay
- Credit Uruguay Banco
- Discount Bank Latin America – Sucursal Uruguay
- Nuevo Banco Comercial S.A.
- OCA Casa Financiera S.A.
- VISA International Service Association

La participación de estas empresas en el capital accionario de Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A. (en adelante "CUMPSA") es el fiel reflejo de la participación de las mismas en los negocios realizados mediante la tarjeta VISA. La participación accionaria para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 se determinó en base al volumen de ventas entre el 1 de octubre de 2006 y el 30 de setiembre de 2007.

(*) A partir del día 27 de diciembre de 2008, Banco Santander S.A. es sucesor universal y único titular de la totalidad de activos y pasivos de ABN AMRO Bank N.V. Esto surge como consecuencia de la autorización efectuada por el Banco Central del Uruguay y el Poder Ejecutivo y de la transferencia a título universal de activos y pasivos.

El nombre comercial de CUMPSA es VISANET Uruguay.

b. Actividad principal

VISANET Uruguay ha sido constituida con el propósito de brindar determinado tipo de servicios a las empresas vinculadas a través de la tarjeta de crédito VISA. Dichos servicios se definen básicamente dentro del rol de "adquirente" el cual comprende el mantenimiento de todo el relacionamiento con los comerciantes y el procesamiento de los cupones.

A estos efectos la Sociedad tiene a su cargo la realización de las siguientes actividades:

- Afiliar en forma exclusiva a los comercios en el Uruguay al sistema VISA;
- Atender, procesar y canalizar al respectivo emisor de los productos VISA las solicitudes de autorización de transacciones formuladas por los comercios;
- Procesar los comprobantes de venta Visa depositados por los comercios;
- Desarrollar e instalar una red de terminales en los puntos de venta;
- Emitir y distribuir a los comercios informes periódicos con la lista de transacciones efectuadas en ellos mediante el uso de productos VISA;
- Promover el uso de los productos VISA en los comercios;
- Resolver los reclamos presentados por los comercios;
- Realizar otras actividades que se estimen necesarias y convenientes para el adecuado desarrollo de los productos VISA.

Nota 2 - Estados contables

Estos estados contables han sido aprobados por la Sociedad con fecha 6 de marzo de 2009 y serán sometidos a la aprobación en la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Nota 3 - Principales políticas contables

A fecha de emisión de estos estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 162/04 (con su modificativo 222/04) y 90/05.

El Decreto 162/04 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 19 de mayo de 2004, fecha de publicación del mismo, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board).

Según interpretación dada por el Decreto 90/05, se consideran Normas Internacionales de Contabilidad vigentes al 19 de mayo de 2004, fecha de publicación del Decreto N° 162/004, las Normas Internacionales de Contabilidad traducidas oficialmente al idioma español, aprobadas a dicha fecha por el International Accounting Standards Board (IASB) o por su antecesor el International Accounting Standards Committee (IASC), publicadas por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos e insertas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Por otra parte, 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 esa fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige en forma obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009 y establece que para los ejercicios en curso a la fecha de publicación del decreto, puede optarse por la aplicación del mismo o por la del mencionado Decreto 162/04. La Sociedad ha decidido la no aplicación anticipada del Decreto 266/07. Este nuevo cuerpo de normas modificará diversos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables de la Sociedad.

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables son las siguientes:

a. Criterio general de valuación

Los estados contables han sido preparados siguiendo el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

Los importes históricos han sido corregidos para reexpresarlos en moneda de poder adquisitivo de la fecha de cierre de ejercicio de acuerdo con los procedimientos detallados a continuación:

b. Corrección monetaria

Los estados contables hasta el 31 de diciembre de 2005 fueron reexpresados de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29. A tales efectos se consideró el Índice de Precios al Consumidor (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda.

En los períodos subsiguientes la Sociedad ha evaluado el efecto provocado en los estados contables debido a las variaciones ocurridas durante el período en el poder adquisitivo del peso uruguayo en los términos previstos en el Pronunciamiento 14 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay. En dicha evaluación ha determinado que los efectos en los estados contables no son significativos, y, en consecuencia, no ha realizado ajuste alguno sobre los estados contables para reflejar la variación en el poder adquisitivo del peso uruguayo por los ejercicios subsiguientes al finalizado el 31 de diciembre del 2005.

c. Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del ejercicio, la diferencia que surge de comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades. El resultado se ha determinado sobre la base de la variación que ha tenido durante el ejercicio el capital considerado como inversión en dinero.

No se ha hecho ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría haber merecido el mantenimiento de la capacidad operativa de los activos.

d. Determinación del beneficio

Los ingresos y egresos que han sido susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

e. Efectivo y equivalentes

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como fondos igual disponibilidades.

f. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se valúan por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Sociedad pueda otorgar, el IVA y cualquier otro tipo de impuesto relacionado a las ventas.

g. Moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera son convertidas a los tipos de cambio vigentes al momento en que fue efectuada la transacción.

En cada fecha del balance las partidas monetarias en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de cierre; las partidas no monetarias en moneda extranjera que se registran al costo histórico se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción; y las partidas no monetarias en moneda extranjera que se registran por su valor razonable se convierten a los tipos de cambio existentes cuando sus valores fueron determinados.

Las diferencias de cambio por ajuste de saldos en moneda extranjera se imputan en el capítulo Resultados financieros (incluidas dentro del rubro Diferencia de cambio) del Estado de Resultados.

h. Impuestos

El gasto de impuestos representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente a pagar se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta del estado de resultados ya que excluye partidas de ingresos y gastos que son imponibles o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponibles o deducibles. Los pasivos corrientes de tipo fiscal, son valorados por las cantidades que se espera pagar a la autoridad fiscal, utilizando la normativa y tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, a la fecha del balance.

El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar en base a las diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o un pasivo, y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El impuesto diferido se registra de acuerdo al método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen normalmente por toda diferencia temporaria imponible. Los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que la Sociedad cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. Los pasivos y activos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporaria surge de una plusvalía (minusvalía) comprada; o bien por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y además en el momento en que fue realizada no afectó ni a la ganancia contable ni a la ganancia (pérdida) fiscal.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión a la fecha de cada balance. La Sociedad debe reducir el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que comporta el activo por impuestos diferidos. Esta reducción deberá ser objeto de reversión, siempre que la Sociedad recupere la expectativa de suficiente ganancia fiscal futura, como para poder utilizar los saldos dados de baja.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

i. Bienes de uso e intangibles

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición y ajustados a partir de la fecha de su incorporación hasta el 31 de diciembre de 2005 de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), netos de amortizaciones acumuladas y de toda pérdida acumulada por deterioro que hayan sufrido a lo largo de su vida útil.

Las amortizaciones se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores originales, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del año siguiente al de su incorporación, en base a las siguientes vidas útiles:

Mejoras en inmuebles	3 años
Muebles y útiles	10 años
Equipos de computación y central telefónica, grupo electrógeno, bienes en leasing	7 años
Aire acondicionado y equipos varios	5 años
Bienes de merchandising	3, 5 y 7 años
Intangibles	10 años

El costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva es imputado a las cuentas de activo. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados.

Las pérdidas o ganancias derivadas del abandono o enajenación de un elemento componente de los bienes de uso, deben ser calculadas como la diferencia entre el importe neto que se estima obtener por la venta, en su caso, y el importe en libros del activo, y deben ser reconocidas como pérdidas o ganancias en la cuenta de resultados.

j. Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada balance, la Sociedad evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Sociedad estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso. El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro, a no ser que el activo se registre a su valor revaluado, en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación.

Durante el ejercicio la Sociedad comenzó a renovar parte de sus bienes de merchandising con motivo del cambio de logo de la Compañía. Como consecuencia de esto, la Sociedad evaluó el valor registrado de sus bienes de uso y contabilizó una pérdida por deterioro por los bienes existentes con el logo anterior.

k. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en los estados contables de la Sociedad al momento en que ésta se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento financiero.

• Cuentas a cobrar

Las cuentas a cobrar se expresan a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecuperabilidad estimada.

• Cuentas a pagar

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.

l. Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

m. Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad 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 la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con las depreciaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Nota 4 -Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

4.1 Disponibilidades

	2008	2007
Caja	13.219	11.900
Bancos	369.701.041	373.668.022
	<u>369.714.260</u>	<u>373.679.922</u>

4.2 Otros créditos

	2008	2007
Porción corriente		
Gastos pagados por adelantado	4.615.025	3.026.183
Depósitos en garantía	842.065	2.493.440
Deudores por otros servicios	2.852.124	1.936.204
Certificados de depósito	254.409	898.304
Arrendamientos a vencer	976.397	852.616
Créditos fiscales	746.922	1.240.852
Seguros a vencer	161.566	119.250
Diversos	88.128	91.217
	<u>10.536.636</u>	<u>10.658.066</u>

	2008	2007
Porción no corriente		
Certificados de depósito	-	224.594

4.3 Deudas por operaciones

	2008	2007
Servicios a pagar	134.309.879	109.805.678
Obligaciones con comercios adheridos	1.345.299.108	1.218.448.028
Cheques diferidos a pagar a comercios	919.749.616	919.489.982
	<u>2.399.358.603</u>	<u>2.247.743.688</u>

Deudas diversas**Porción corriente**

	2008	2007
Retenciones fiscales	85.055.126	82.155.695
Pagos a Banred	-	14.761.391
Provisiones varias	9.334.132	9.630.763
Provisiones por cargas sociales	10.139.756	9.188.895
Acreedores por cargas sociales	4.290.974	3.341.149
Provisión impuestos	940.828	-
Partes relacionadas	92.427	112.267
Varios	385.871	321.975
	<u>110.239.114</u>	<u>119.512.135</u>

Porción no corriente

	2008	2007
Pasivo por impuesto diferido (Nota 6)	<u>2.954.761</u>	<u>3.911.791</u>

Nota 5 - Información referente a las partidas del estado de resultados**5.1 Ingresos operativos**

	2008	2007
Facturación a comercios	724.706.703	610.117.278
Procesamiento de transacciones	40.953.732	35.181.720
Arrendamiento terminales POS	8.292.245	7.903.636
	<u>773.952.680</u>	<u>653.202.634</u>

5.2 Costo de los servicios operativos

	2008	2007
Participaciones en Sistema Visa	(625.354.480)	(510.314.793)
Mantenimiento terminales POS	(5.253.144)	(5.231.927)
	<u>(630.607.624)</u>	<u>(515.546.720)</u>

5.3 Gastos de administración y ventas

	2008	2007
Retribuciones personales y cargas sociales	(85.343.373)	(76.685.838)
Publicidad	(20.729.219)	(17.352.220)
Amortizaciones	(21.884.033)	(12.367.193)
Distribución	(4.426.388)	(3.577.937)
Luz, agua y teléfono	(3.626.786)	(3.511.303)
Honorarios	(2.835.215)	(3.505.359)
Papelería y útiles	(3.353.578)	(2.868.322)
Reparación y mantenimiento	(2.707.528)	(2.811.122)
Servicios contratados	(3.453.864)	(2.657.648)
Alquiler y gastos de inmuebles	(1.455.069)	(1.452.621)
Impuestos	(1.857.193)	(1.347.409)
Servicio POS	(803.663)	(1.132.150)
Suscripción, afiliación y representaciones	(914.940)	(1.118.574)
Alquiler de equipos	(410.283)	(665.427)
Locomoción	(544.196)	(501.451)
Seguros	(138.394)	(182.720)
Diversos	(338.550)	(3.801.429)
	<u>(154.822.272)</u>	<u>(135.538.725)</u>

5.4 Resultados financieros

	2008	2007
Intereses ganados	5.955.697	13.155.874
Diferencia de cambio	(2.267.548)	(16.278.210)
Gastos bancarios	(247.085)	(230.983)
Intereses perdidos	(110.592)	(86.000)
	<u>3.330.472</u>	<u>(3.439.319)</u>

5.5 Resultados diversos

	2008	2007
Otros ingresos	111.559.530	4.644.287
Otros egresos	(745.260)	(1.124.809)
	<u>110.814.270</u>	<u>3.519.478</u>

Otros ingresos corresponde básicamente a los ingresos generados por la venta de las acciones de Visa Inc. (ver Nota 10).

Nota 6 - Impuesto a la renta

El cargo a resultados por este concepto incluye:

	2008	2007
Impuesto corriente	(2.158.731)	(2.759.580)
Impuesto diferido	957.030	1.090.363
Impuesto a la renta	<u>(1.201.701)</u>	<u>(1.669.217)</u>

El impuesto a la renta se calcula como el 25% del resultado fiscal estimado del ejercicio.

Los importes que justifican las diferencias existentes entre el gasto por impuesto y el resultado de multiplicar la ganancia contable por la tasa impositiva aplicable, atendiendo a los conceptos antes mencionados, son los siguientes:

Concepto	Monto imponible	Impuesto (25%)
Ganancia contable (antes de IRAE)	102.667.526	25.666.882
Ajuste impositivo por inflación	1.351.115	337.779
Otros ajustes de resultados	9.620.628	2.405.157
Rentas no gravadas	(176.728.048)	(44.182.012)
Gastos asociados a rentas no gravadas	72.385.626	18.096.407
Corrección estimación año anterior (*)	(4.490.048)	(1.122.512)
Gasto por impuesto		1.201.701

(*) Con posterioridad al cierre de los estados contables del ejercicio 2007, el Poder Ejecutivo emitió un Decreto (204/008) a través del cual permitía el cambio del criterio para el cálculo de la renta fiscal, lo cual determinó una diferencia en la estimación efectuada y que luego fue corregida a través de una reliquidación.

Los siguientes son los principales activos y pasivos que generan el impuesto diferido reconocido por la sociedad:

	2008	2007
Bienes de uso e intangibles	12.549.903	16.292.163
Previsión por fraude	(730.860)	(645.000)
Base imponible impuesto diferido neto	11.819.043	15.647.163

A continuación se presentan una apertura de los saldos de las cuentas de impuesto diferido antes de la compensación.

	2008	2007
Impuesto diferido pasivo	3.137.476	4.073.041
Impuesto diferido activo	(182.715)	(161.250)
Impuesto diferido neto	2.954.761	3.911.791

Nota 7 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos al cierre del ejercicio con empresas vinculadas son los siguientes:

	2008	2007
Créditos por operaciones	2.106.981.742	1.963.254.193
Créditos por servicios	4.640.360	5.478.714
Deudas por operaciones	134.415.984	109.951.889
Deudas diversas	6.117.259	4.089.767

Las operaciones provenientes de transacciones con empresas vinculadas fueron las siguientes:

	2008	2007
Procesamiento de transacciones	31.456.768	27.041.143
Participación en Sistema Visa	(625.347.307)	(510.314.792)
Dividendos recibidos	316.048	-
Venta de acciones	109.965.752	-

Nota 8 - Posición en moneda extranjera

La Sociedad mantiene activos y pasivos en dólares estadounidenses de acuerdo al siguiente detalle:

	2008		2007	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Disponibilidades	14.969.726	364.692.465	17.198.985	369.778.178
Créditos por operaciones	21.032.191	512.386.237	30.031.812	645.683.958
Otros créditos	36.952	900.225	34.971	751.877
Pasivo				
Deudas por operaciones	27.021.295	658.292.789	36.484.105	784.408.258
Deudas comerciales	220.896	5.381.468	152.392	3.276.428
Deudas diversas	906.556	22.085.517	1.537.399	33.054.079
Posición activa en moneda extranjera	7.890.122	192.219.153	9.091.872	195.475.248

Todos los saldos han sido convertidos al tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente.

Nota 9 - Gravámenes

La Sociedad mantiene depósitos en garantía en la Intendencia Municipal de Montevideo que se encuentra registrado en Diversos dentro del capítulo de Otros créditos. Estos depósitos son exigidos para la realización de promociones. Al 31 de diciembre de 2008 el mismo asciende aproximadamente a \$ 842.065. Al 31 de diciembre de 2007 el mismo ascendía a \$ 2.493.440.

Asimismo se mantiene una garantía mediante carta de crédito stand-by firmada con el Banco ITAU Uruguay S.A. a favor de Visa Internacional por US\$ 250.000 cuyo vencimiento es 14 de enero de 2009.

Posteriormente, con fecha 14 de enero de 2009, se renovó automáticamente dicha carta de crédito stand by, con el Bank of America a través del Banco ITAU Uruguay S.A. por US\$ 250.000 con vencimiento 14 de enero de 2010.

Nota 10 - Venta de acciones y distribución anticipada de dividendos

La Sociedad recibió con fecha 19 de marzo de 2008 la suma de US\$ 5.458.170,06 por concepto de la venta de acciones (127.623 acciones) de Visa Inc., las cuales se encontraban contabilizadas al costo generando una utilidad de aproximadamente \$ 110.000.000. Dicho monto ingresó efectivamente el día 28 de marzo de 2008.

El día 4 de abril de 2008, la Asamblea de Accionistas aprobó una distribución anticipada de dividendos a sus accionistas por un monto de US\$ 5.458.170,06 (equivalente a \$ 109.965.752) a prorrata de su tenencia accionaria a dicha fecha.

Nota 11 - Políticas de gestión del riesgo

De acuerdo con lo requerido por la NIC 32 – Instrumentos financieros: Presentación e Información a revelar, a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

a. Riesgo crediticio

Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios y las cuentas por cobrar.

El riesgo crediticio de los saldos bancarios es limitado debido a que las contrapartes son bancos estatales o internacionales de primera línea.

El riesgo crediticio de la Sociedad atribuible a sus cuentas por cobrar se encuentra concentrado en una reducida cantidad de clientes (partes relacionadas). No se observan riesgos relevantes en los deudores de la Sociedad.

b. Riesgo de precio

b.1. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se encuentra acotado a la exposición de la sociedad a la variación de la moneda extranjera, detallada en la Nota 8.

b.2. Riesgo de tasa de interés

La Sociedad no mantiene activos ni pasivos significativos, comerciales o financieros, sujetos a la variación de una tasa de interés.

c. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se encuentra mitigado por el tipo de operativa que realiza la Sociedad, en la cual los pagos están asociados a las cobranzas realizadas.