



Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la auditoría de los Estados Financieros
Individuales por el ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2020**

KPMG
20 de abril de 2021

Este informe contiene 27 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2020	6
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020	7
Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020	9
Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2020	10



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

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros individuales de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. ("la Sociedad"), los que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2020, los estados individuales de resultados y otros resultados integrales, de flujos de efectivo, y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros individuales adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera no consolidada de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, los resultados no consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo no consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases de opinión

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

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención a la Nota 2 de los estados financieros individuales, donde se expresa que los estados financieros mencionados han sido preparados para presentar la situación financiera no consolidada de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados financieros con los

de sus subsidiarias. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben de ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y sus subsidiarias, los que son requeridos por la legislación vigente. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros individuales

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

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

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

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros individuales

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

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

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros individuales, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros individuales o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros individuales, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros individuales representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

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

Montevideo, 20 de abril de 2021

KPMG

Cra. Gabriela Cervieri
Socia
C.J. y P.P.U. N° 64.031



Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2020

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-20</u>	<u>Dic-19</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		43.402.799	44.993.992
Otras inversiones	6	3.483.150	3.471.041
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7 y 16	43.051.432	25.713.911
Total Activo Corriente		<u>89.937.381</u>	<u>74.178.944</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipo	9	25.307.644	24.105.993
Inversiones a largo plazo	8	104.547.622	97.751.186
Activos por impuestos diferidos	14	3.615.875	2.741.566
Total Activo No Corriente		<u>133.471.141</u>	<u>124.598.745</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>223.408.522</u></u>	<u><u>198.777.689</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10 y 16	24.828.220	23.906.371
Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		104.842	348.162
Total Pasivo Corriente		<u>24.933.062</u>	<u>24.254.533</u>
Pasivo No Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	423.400	373.080
Total Pasivo No Corriente		<u>423.400</u>	<u>373.080</u>
TOTAL PASIVO		<u>25.356.462</u>	<u>24.627.613</u>
PATRIMONIO			
	17		
Aportes de propietarios		3.577.097	3.577.097
Reserva por corrección monetaria		29.795.536	29.795.536
Reservas		3.364.561	3.364.561
Resultados de ejercicios anteriores		137.412.882	99.062.280
Resultado del ejercicio		23.901.984	38.350.602
TOTAL PATRIMONIO		<u>198.052.060</u>	<u>174.150.076</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>223.408.522</u></u>	<u><u>198.777.689</u></u>

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

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-20</u>	<u>Dic-19</u>
Ingresos operativos netos	11	124.197.792	93.859.867
Costo de los servicios prestados	12	<u>(83.632.303)</u>	<u>(66.601.887)</u>
RESULTADO BRUTO		40.565.489	27.257.980
Gastos de administración y ventas			
Honorarios		(11.400.460)	(5.422.104)
Gastos directos de oficina		(4.212.439)	(3.596.008)
Otros gastos operativos		(2.877.045)	(4.335.100)
Otros gastos de personal		(2.273.389)	(2.395.933)
Tributos		(3.538.447)	(2.084.612)
Otros gastos		<u>(3.925.720)</u>	<u>(595.534)</u>
		(28.227.500)	(18.429.291)
Resultados diversos			
Resultado por inversión	8	6.796.436	24.368.750
Suministro de información		3.054.924	2.488.253
Otros ingresos		297.560	209.944
		<u>10.148.920</u>	<u>27.066.947</u>
RESULTADO OPERATIVO		<u>22.486.909</u>	<u>35.895.636</u>
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		7.099.988	6.404.055
Intereses ganados		299.432	250.294
		<u>7.399.420</u>	<u>6.654.349</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		29.886.329	42.549.985
Impuesto a la renta	14	(5.984.345)	(4.199.383)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>23.901.984</u>	<u>38.350.602</u>
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>23.901.984</u>	<u>38.350.602</u>

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

Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-20</u>	<u>Dic-19</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		23.901.984	38.350.602
Más partidas que no representan egresos de fondos:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	9	3.837.720	2.255.360
Impuesto a la renta	14	5.984.345	4.199.383
Resultado por disposición de propiedades, planta y equipo		-	34.878
Intereses ganados		(299.432)	(250.294)
Resultado por inversión	8	(6.796.436)	(24.368.750)
<i>Resultado operativo después de ajustes</i>		26.628.181	20.221.179
Disminución (Aumento) de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(18.211.830)	(7.994.039)
Aumento (Disminución) de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		972.169	7.882.450
Aumento (Disminución) de pasivos por impuesto a las rentas corrientes		317.455	(2.249.530)
<i>Efecto generado por / (usado en) operaciones</i>		9.705.975	17.860.060
Impuesto a la renta pago		(6.545.120)	(3.665.581)
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</i>		3.160.855	14.194.479
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	9	(5.039.371)	(11.956.266)
Compra de otras inversiones		(6.712.677)	(3.339.486)
Venta de otras inversiones		6.690.599	4.276.527
Intereses cobrados		309.401	199.028
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</i>		(4.752.048)	(10.820.197)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(1.591.193)	3.374.282
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		44.993.992	41.619.710
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	3.11	43.402.799	44.993.992

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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 2019	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
<i>Resultado integral del ejercicio</i>								
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	23.901.984	23.901.984
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	23.901.984	23.901.984
Saldo al 31 de diciembre de 2020	130.000	3.447.097	-	29.795.536	52.000	3.312.561	161.314.866	198.052.060

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

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2020

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una sociedad anónima cerrada con domicilio social y fiscal está radicado en Misiones 1537, Montevideo, Uruguay. Su objeto principal es proveer a sus accionistas y a terceros el soporte necesario para que puedan realizar eficazmente, y desde lugares físicos distantes, transacciones con valores mediante mecanismos de subasta pública y operaciones en el mercado de dinero y cambios. Adicionalmente presta servicios fiduciarios y tecnológicos vinculados con la actividad financiera de sus accionistas y operadores.

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

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros individuales

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros individuales

Los presentes estados financieros individuales se han preparado 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 anterior Comité de Interpretaciones, siguiendo lo establecido en el Decreto 124/011 en el marco de lo dispuesto por el artículo 7° del Decreto 291/014.

Estos estados financieros individuales han sido emitidos al solo efecto de cumplir con requerimientos legales y deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados, los cuales en conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

La referencia a estados financieros “individuales” en el presente informe equivale a los estados financieros “separados” de acuerdo con las NIIF.

2.2 Moneda funcional y de presentación

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

2.3 Bases de medición

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

2.4 Uso de estimaciones contables y juicio

La preparación de los estados financieros individuales requiere por parte de la Dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros individuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

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

2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros individuales

Los presentes estados financieros individuales han sido aprobados por el Directorio el 15 de abril de 2021, estando pendiente a la fecha su aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas.

2.6 Medición de los valores razonables

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

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

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

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

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros individuales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron consistentes con las del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

3.1 Moneda extranjera

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

fechas en las que se efectúan las transacciones.

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

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

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

	Promedio		Cierre	
	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19
Dólares Estadounidenses	41,552	35,151	42,340	37,308

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

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

Activos financieros

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

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

Pasivos financieros

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

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

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

3.3 Deterioro

Activos financieros

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

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

La Sociedad considera que el efectivo y equivalentes de efectivo y las otras inversiones que posee al 31 de diciembre de 2020 son de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

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

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

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

Activos no financieros

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

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

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

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

3.4 Propiedades, planta y equipo

Valuación

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

Costos posteriores

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

Depreciaciones

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

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

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

3.5 Impuesto a la renta

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

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

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

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

3.6 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

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

Servicios

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

3.7 Determinación del resultado

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

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

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

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

3.8 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto no abonado que se espera pagar en efectivo a corto plazo o los planes de participación de los empleados en los resultados si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe como consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.9 Inversiones a largo plazo

Subsidiarias

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

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

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

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

Pérdida de control

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

Otras inversiones

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

3.10 Ingresos financieros y costos financieros

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

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

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

3.11 Definición de fondos

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

	Pesos Uruguayos	
	Dic-20	Dic-19
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>		
Caja	10.101	10.685
Bancos	43.392.698	44.983.307
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	<u>43.402.799</u>	<u>44.993.992</u>

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2020 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

Se detallan a continuación las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de negocios, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 16 Propiedades, planta y equipo, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2022.

De las mismas se anticipa no tendrá impacto material en los estados financieros de la Sociedad

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

5.1 General

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

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

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

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

5.2 Riesgo de crédito

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

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

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

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

5.3 Riesgo de liquidez

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

5.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y precios de mercado, afecten los ingresos de la Sociedad, o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables.

Riesgo de moneda

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

Riesgo de precio de mercado

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

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

Administración de capital

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

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

Nota 6 - Otras inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre de 2020 corresponden a letras de regulación monetaria en Pesos Uruguayos emitidas por el Banco Central del Uruguay que vencen el 15 de enero de 2021 y devengan un interés anual del 8,44% (Nota 15.3).

Las inversiones al 31 de diciembre de 2019 correspondían a letras de regulación monetaria en Pesos Uruguayos emitidas por el Banco Central del Uruguay las que vencían el 24 de enero de 2020 y devengan un interés anual del 8,99% (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-20</u>	<u>Dic-19</u>
Corriente		
Operadores	8.775.076	9.108.563
Servicios de inscripción de títulos	4.323.199	2.060.562
Servicios por agente fiduciario	8.000.990	5.105.541
Servicios por entidad registrante	5.598.968	3.131.330
Otros créditos por servicios	8.151.285	3.039.391
Anticipo a proveedores	1.225.482	-
Créditos fiscales	1.009.286	-
Gastos pagados por adelantado	6.118.639	3.402.012
	<u>43.202.925</u>	<u>25.847.399</u>
Menos: Provisión para deterioro	(151.493)	(133.488)
	<u>43.051.432</u>	<u>25.713.911</u>

La siguiente es la evolución de la provisión para deterioro:

	<u>Dic-20</u>	<u>Dic-19</u>
Saldos al inicio	133.488	115.949
Constitución/(desafectación) neta del ejercicio	-	-
Diferencia de cambio	18.005	17.539
Utilización del ejercicio	-	-
Saldos al cierre	<u>151.493</u>	<u>133.488</u>

Nota 8 - Inversiones a largo plazo

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

	<u>Dic-20</u>			<u>Dic-19</u>		
	<u>País</u>	<u>%</u>	<u>Pesos</u>	<u>País</u>	<u>%</u>	<u>Pesos</u>
Inversiones en subsidiarias						
Urutec S.A.	Uruguay	100	104.544.240	Uruguay	100	97.747.804
			<u>104.544.240</u>			<u>97.747.804</u>
			<u>Dic-20</u>			<u>Dic-19</u>
Resultado por inversión						
Urutec S.A.			6.796.436			24.368.750
			<u>6.796.436</u>			<u>24.368.750</u>

La siguiente es la evolución del valor patrimonial proporcional:

	<u>Dic-20</u>	<u>Dic-19</u>
Valor patrimonial proporcional al inicio del ejercicio	97.747.804	73.379.054
Resultado por inversión	6.796.436	24.368.750
Valor patrimonial proporcional al cierre del ejercicio	<u>104.544.240</u>	<u>97.747.804</u>

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

Nota 9 - Propiedades, planta y equipo

9.1 Conciliación del valor en libros

	<u>Inmuebles terreno</u>	<u>Inmuebles mejoras</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Muebles y útiles</u>	<u>Total</u>
<i>(en Pesos Uruguayos)</i>						
Costo						
<i>Saldos al 1 de enero de 2019</i>	2.281.783	16.695.906	60.742.451	6.286.646	5.247.468	91.254.254
Altas	-	1.246.446	10.548.973	-	160.847	11.956.266
Bajas	-	-	(372.340)	-	-	(372.340)
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>2.281.783</u>	<u>17.942.352</u>	<u>70.919.084</u>	<u>6.286.646</u>	<u>5.408.315</u>	<u>102.838.180</u>
Altas	-	-	4.670.998	352.221	16.153	5.039.371
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2020</i>	<u>2.281.783</u>	<u>17.942.352</u>	<u>75.590.082</u>	<u>6.638.867</u>	<u>5.424.468</u>	<u>107.877.551</u>
Depreciación y pérd. por deterioro						
<i>Saldos al 1 de enero de 2019</i>	-	6.841.412	58.865.898	5.912.599	5.194.380	76.814.289
Bajas	-	-	(337.462)	-	-	(337.462)
Depreciación	-	351.612	1.621.517	227.760	54.471	2.255.360
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>-</u>	<u>7.193.024</u>	<u>60.149.953</u>	<u>6.140.359</u>	<u>5.248.851</u>	<u>78.732.187</u>
Depreciación	-	358.521	3.131.183	278.309	69.707	3.837.720
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2020</i>	<u>-</u>	<u>7.551.545</u>	<u>63.281.136</u>	<u>6.418.668</u>	<u>5.318.558</u>	<u>82.569.907</u>
Importes en libros						
<i>Al 31 de diciembre de 2020</i>	<u>2.281.783</u>	<u>10.390.807</u>	<u>12.308.946</u>	<u>220.199</u>	<u>105.910</u>	<u>25.307.644</u>
<i>Al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>2.281.783</u>	<u>10.749.328</u>	<u>10.769.131</u>	<u>146.287</u>	<u>159.464</u>	<u>24.105.993</u>

9.2 Depreciación

Las depreciaciones de las propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 ascendieron a \$ 3.837.720 (\$ 2.255.360 al 31 de diciembre de 2019), 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-20</u>	<u>Dic-19</u>
Corriente		
Proveedores plaza	5.143.514	6.840.876
Retribuciones a pagar y cargas sociales	15.784.393	14.398.852
Acreedores fiscales	2.963.939	1.726.634
Otras deudas	936.374	940.009
	<u>24.828.220</u>	<u>23.906.371</u>
No Corriente		
Compromiso venta de acciones	423.400	373.080
	<u>423.400</u>	<u>373.080</u>

Nota 11 - Ingresos operativos netos

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

-Principales servicios	Dic -20	Dic -19
Servicios a accionistas y operadores especiales	50.761.966	46.721.488
Comisiones agente fiduciario	19.112.706	15.422.667
Servicios brindados a la subsidiaria	33.730.316	20.696.198
Otros servicios	20.592.804	11.019.514
Total Ingresos Netos	124.197.792	93.859.867
-Momento del reconocimiento	Dic -20	Dic -19
Bienes / Servicios transferidos en un momento en el tiempo	-	-
Bienes / Servicios transferidos durante un período de tiempo	124.197.792	93.859.867
Total Ingresos Netos	124.197.792	93.859.867

Nota 12 - Costo de los servicios prestados

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

	Dic-20	Dic-19
Retribuciones personales y cargas sociales (Nota 13)	59.605.309	52.966.559
Mantenimiento de sistemas	14.019.464	6.289.382
Depreciaciones (Nota 8)	3.837.720	2.255.360
Comunicaciones	3.005.451	2.104.765
Otros costos	3.164.359	2.985.821
	83.632.303	66.601.887

Nota 13 - Gastos del personal

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

	Dic-20	Dic-19
Remuneraciones	49.179.442	42.540.692
Contribuciones a la seguridad social	10.425.867	10.425.867
	59.605.309	52.966.559

El total de gastos del personal en los ejercicios 2020 y 2019 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

	Dic-20	Dic-19
Impuesto corriente		
Gasto / (ingreso)	6.858.654	4.870.623
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(874.309)	(671.240)
Total impuesto a la renta	5.984.345	4.199.383

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

	Dic-20		Dic-19	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		29.886.329		42.549.985
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	7.471.582	25%	10.637.496
Gastos no deducibles	0%	120.083	0%	135.938
Resultado por inversión	(6%)	(1.699.109)	(14%)	(6.092.188)
Otros ajustes	0%	91.789	(1%)	(481.863)
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	20%	5.984.345	10%	4.199.383

14.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	Dic-20			Dic-19		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(37.873)	-	(37.873)	(33.372)	-	(33.372)
Propiedad, planta y equipo	(3.578.002)	-	(3.578.002)	(2.708.194)	-	(2.708.194)
(Activo) / Pasivo por impuesto diferido	(3.615.875)	-	(3.615.875)	(2.741.566)	-	(2.741.566)

14.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	Dic-19	Resultados	Patrimonio	Dic-20
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(33.372)	(4.501)	-	(37.873)
Propiedad, planta y equipo	(2.708.194)	(869.808)	-	(3.578.002)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(2.741.566)	(874.309)	-	(3.615.875)

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

Nota 15 - Instrumentos financieros

15.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

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

	Dic-19	Dic-19
Efectivo y equivalente de efectivo (excepto fondos en Caja)	43.392.698	44.983.307
Otras inversiones	3.483.150	3.471.041
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34.849.518	22.445.387
	81.725.366	70.899.735

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

	Dic-20	Deterioro	Dic-19	Deterioro
Instituciones financieras	10.341.123	-	8.589.790	-
Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional	579.083	-	1.645.368	-
Fiduciarios	17.937.960	-	9.460.606	-
Subsidiaria	3.891.830	-	1.220.000	-
Casas Financieras y de Cambio	240.497	-	128.661	-
Otros	1.859.025	(151.493)	1.400.962	(133.488)
	<u>34.849.518</u>	<u>(151.493)</u>	<u>22.445.387</u>	<u>(133.488)</u>

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

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

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

15.2 Riesgo de liquidez

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

	Dic-19			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	22.287.681	21.864.281	423.400	-
	<u>22.287.681</u>	<u>21.864.281</u>	<u>423.400</u>	<u>-</u>
	Dic-19			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	22.552.817	22.179.737	373.080	-
	<u>22.552.817</u>	<u>22.179.737</u>	<u>373.080</u>	<u>-</u>

15.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

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

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

	Dic-20		Dic-19	
	Dólares	Total equiv.	Dólares	Total equiv.
	Estadounidenses	\$	Estadounidenses	\$
Activo				
Efectivo y equivalente de efectivo	749.397	31.729.469	1.143.358	42.656.400
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	542.291	22.960.601	343.942	12.831.788
TOTAL ACTIVO	1.291.688	54.690.070	1.487.300	55.488.188
Pasivo corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(49.743)	(2.106.119)	(136.334)	(5.086.349)
Total Pasivo corriente	(49.743)	(2.106.119)	(136.334)	(5.086.349)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(10.000)	(423.400)	(10.000)	(373.080)
Total Pasivo no corriente	(10.000)	(423.400)	(10.000)	(373.080)
TOTAL PASIVO	(59.743)	(2.529.519)	(146.334)	(5.459.429)
Posición Neta	1.231.945	52.160.551	1.340.966	50.028.759

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2020 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 2019.

	Dic-20		Dic-19	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólar Estadounidense	(5.216.055)	(5.216.055)	(5.002.876)	(5.002.876)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 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:

	Valor en libros	Tasa efectiva	Dic-20		
			Menor a 1 año	1 año a 5 años	Total
			\$	\$	\$
Letras de regulación monetaria en Pesos Uruguayos	3.483.150	8,44%	3.483.150	-	3.483.150
Exposición neta activa/ (pasiva)			3.483.150	-	3.483.150

	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
Exposición neta activa/ (pasiva)			3.471.041	-	3.471.041

Análisis de la sensibilidad de valor razonable para instrumentos de tasa fija

Debido a que los instrumentos se encuentran pactados a una tasa de interés fija, cualquier variación en la tasa de interés en la fecha de presentación, no impactaría en los resultados de la Sociedad.

15.4 Valor razonable

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

Nota 16 - Partes relacionadas

16.1 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2020		
	Operadores \$	Otros créditos por servicios \$	Total \$
Scotiabank Uruguay S.A.	-	64.869	64.869
Banco Itaú Uruguay S.A.	-	1.321.465	1.321.465
BBVA Uruguay S.A.	241.774	30.194	271.968
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	481.216	75.128	556.344
Banco Hipotecario del Uruguay	2.945.269	115.776	3.061.045
Banco Santander S.A.	490.441	413.239	903.680
Banco Bandes Uruguay	199.862	-	199.862
B.R.O.U	654.892	22.362	677.254
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	1.020.206	1.303.751	2.323.957
Caja Bancaria	80.161	7.134	87.295
Urutec S.A.	-	3.891.830	3.891.830
TOTAL	6.113.821	7.245.748	13.359.569

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

Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	2020	2019
	\$	\$
Urutec S.A.	1.125.426	-

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	Dic-20	Dic-19
Ingresos operativos:		
Servicios a accionistas	33.022.657	32.309.416
Servicios brindados a la subsidiaria	33.730.316	20.696.198
	66.752.973	53.005.614
Otros resultados diversos:		
Otros servicios a accionistas	877.404	606.802
	877.404	606.802

16.2 Personal clave

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 32.315.355 al 31 de diciembre de 2020 (\$ 29.503.632 al 31 de diciembre de 2019).

Nota 17 - Patrimonio

17.1 Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 130.000 y está representado por 13 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 2020 y 2019 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 2020 y 2019 asciende a \$ 3.312.561.

17.6 Distribución de utilidades

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 98 de la Ley N° 16.060 de Sociedades Comerciales, la Sociedad no podrá distribuir utilidades netas hasta cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores.

De acuerdo al Decreto 156/16 del 30 de mayo de 2016, la Sociedad no podrá distribuir utilidades en tanto no cumpla con la obligación de registrar, en el plazo establecido, los presentes estados financieros ante la Auditoría Interna de la Nación (AIN), órgano estatal de control de sociedades comerciales.

—:—