



Compañía Uruguaya de  
Medios de Procesamiento  
S.A.

Estados contables correspondientes al  
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de  
2014 e informe de auditoría  
independiente

Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A.

# Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 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 2014, 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.

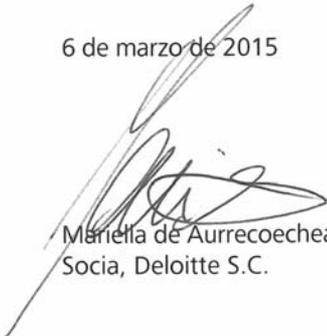
Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 202.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.

## 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 2014, 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.

6 de marzo de 2015

  
Mariela de Aurrecochea  
Socia, Deloitte S.C.



## Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014

(en pesos uruguayos)

|                                      | <u>Nota</u> | <u>2014</u>                 | <u>2013</u>                 |
|--------------------------------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Activo</b>                        |             |                             |                             |
| <b>Activo corriente</b>              |             |                             |                             |
| Disponibilidades                     | 4.1         | 872.647.628                 | 613.053.162                 |
| Créditos                             |             |                             |                             |
| Por operaciones                      | 4.2         | 5.543.976.279               | 5.102.952.661               |
| Por servicios                        |             | 14.199.928                  | 3.894.980                   |
| Otros créditos                       | 4.3         | 23.965.841                  | 20.262.841                  |
| Otros activos financieros            | 9           | 1.416.885                   | 823.571                     |
| Bienes de cambio                     |             | 228.803                     | 378.803                     |
| <b>Total del activo corriente</b>    |             | <b><u>6.456.435.364</u></b> | <b><u>5.741.366.018</u></b> |
| <b>Activo no corriente</b>           |             |                             |                             |
| Bienes de uso                        | anexo       | 49.193.346                  | 41.048.717                  |
| Intangibles                          | anexo       | 44.254.652                  | 33.897.230                  |
| <b>Total del activo no corriente</b> |             | <b><u>93.447.998</u></b>    | <b><u>74.945.947</u></b>    |
| <b>Total del activo</b>              |             | <b><u>6.549.883.362</u></b> | <b><u>5.816.311.965</u></b> |
| <b>Pasivo y patrimonio</b>           |             |                             |                             |
| <b>Pasivo corriente</b>              |             |                             |                             |
| Deudas                               |             |                             |                             |
| Por operaciones                      | 4.4         | 6.177.415.770               | 5.509.919.020               |
| Comerciales                          |             | 11.743.483                  | 9.515.872                   |
| Diversas                             | 4.5         | 329.823.596                 | 266.618.865                 |
| <b>Total del pasivo corriente</b>    |             | <b><u>6.518.982.849</u></b> | <b><u>5.786.053.757</u></b> |
| <b>Pasivo no corriente</b>           |             |                             |                             |
| Deudas                               |             |                             |                             |
| Diversas                             | 4.5         | 9.041.780                   | 8.934.023                   |
| <b>Total del pasivo no corriente</b> |             | <b><u>9.041.780</u></b>     | <b><u>8.934.023</u></b>     |
| <b>Total del pasivo</b>              |             | <b><u>6.528.024.629</u></b> | <b><u>5.794.987.780</u></b> |
| <b>Patrimonio</b>                    |             |                             |                             |
| Aportes de propietarios              |             |                             |                             |
| Capital                              |             | 5.000.000                   | 5.000.000                   |
| Ajustes al patrimonio                |             | 12.519.723                  | 12.519.723                  |
| Ganancias retenidas                  |             |                             |                             |
| Reservas                             |             | 1.000.000                   | 1.000.000                   |
| Resultados acumulados                |             | 2.804.462                   | 2.087.031                   |
| Resultado del ejercicio              |             | 534.548                     | 717.431                     |
| <b>Total del patrimonio</b>          |             | <b><u>21.858.733</u></b>    | <b><u>21.324.185</u></b>    |
| <b>Total de pasivo y patrimonio</b>  |             | <b><u>6.549.883.362</u></b> | <b><u>5.816.311.965</u></b> |

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

El informe fechado el 6 de marzo de 2015  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A.

## Estado de resultados

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(en pesos uruguayos)

|   | <u>Nota</u> | <u>2014</u>        | <u>2013</u>        |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| Ingresos operativos   | 5.1         | 2.007.820.994      | 1.695.115.708      |
| Costo de los servicios operativos                           | 5.2         | (1.740.923.754)    | (1.451.934.866)    |
| <b>Resultado bruto</b>                                      |             | <b>266.897.240</b> | <b>243.180.842</b> |
| Gastos de administración y ventas                           | 5.3         | (308.279.892)      | (261.137.843)      |
| Resultados financieros                                      | 5.4         | 38.320.803         | 21.423.105         |
| Resultados diversos   | 5.5         | 766.936            | 921.120            |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b> |             | <b>(2.294.913)</b> | <b>4.387.224</b>   |
| Impuesto a la renta   | 6           | 2.829.461          | (3.669.793)        |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                              |             | <b>534.548</b>     | <b>717.431</b>     |

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

El informe fechado el 6 de marzo de 2015  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Estado de flujos de efectivo

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(en pesos uruguayos)

|   | <u>2014</u>               | <u>2013</u>               |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Flujo de efectivo correspondiente a actividades operativas</b>   |                           |                           |
| Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta               | (2.294.913)               | 4.387.224                 |
| Ajustes   |                           |                           |
| Amortizaciones  | 18.245.266                | 17.380.869                |
| Resultado de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo  | <u>15.950.353</u>         | <u>21.768.093</u>         |
| Créditos por operaciones  | (441.023.618)             | (795.662.992)             |
| Créditos por servicios  | (10.304.948)              | 10.972.322                |
| Otros créditos  | (4.296.314)               | (6.388.546)               |
| Bienes de cambio  | 150.000                   | 265.752                   |
| Deudas por operaciones  | 667.496.750               | 798.276.379               |
| Deudas comerciales  | 2.227.611                 | 2.356.831                 |
| Deudas diversas   | 71.386.398                | 54.549.960                |
|   | <u>301.586.232</u>        | <u>86.137.799</u>         |
| Impuesto a la renta pagado  | (5.244.449)               | (13.379.548)              |
| Efectivo proveniente de actividades operativas                      | <u>296.341.783</u>        | <u>72.758.251</u>         |
| <b>Flujo de efectivo correspondiente a actividades de inversión</b> |                           |                           |
| Compras de bienes de uso e intangibles                              | (36.747.317)              | (20.732.220)              |
| Efectivo aplicado a actividades de inversión                        | <u>(36.747.317)</u>       | <u>(20.732.220)</u>       |
| Variación de disponibilidades                                       | 259.594.466               | 52.026.031                |
| Disponibilidades al inicio  | 613.053.162               | 561.027.131               |
| Disponibilidades al cierre  | <u><u>872.647.628</u></u> | <u><u>613.053.162</u></u> |

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

|  |
|--|
| <p>El informe fechado el 6 de marzo de 2015<br/>se extiende en documento adjunto<br/>Deloitte S.C.</p> |
|--|

Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A.

## Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(en pesos uruguayos)

|   | <b>Capital</b>   | <b>Ajustes al patrimonio</b> | <b>Reservas</b>  | <b>Resultados acumulados</b> | <b>Patrimonio total</b> |
|---|------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|-------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2012         |                  |                              |                  |                              |                         |
| Aportes de los propietarios               |                  |                              |                  |                              |                         |
| Capital integrado                         | 5.000.000        | -                            | -                | -                            | 5.000.000               |
| Ajustes al patrimonio                     | -                | 12.519.723                   | -                | -                            | 12.519.723              |
| Ganancias retenidas                       |                  |                              |                  |                              |                         |
| Reserva legal                             | -                | -                            | 1.000.000        | -                            | 1.000.000               |
| Resultados acumulados                     | -                | -                            | -                | 2.087.031                    | 2.087.031               |
|   | <b>5.000.000</b> | <b>12.519.723</b>            | <b>1.000.000</b> | <b>2.087.031</b>             | <b>20.606.754</b>       |
| Movimientos del ejercicio 2013            |                  |                              |                  |                              |                         |
| Resultado del ejercicio                   | -                | -                            | -                | 717.431                      | 717.431                 |
|   | -                | -                            | -                | 717.431                      | 717.431                 |
| Saldos finales al 31 de diciembre de 2013 |                  |                              |                  |                              |                         |
| Aportes de los propietarios               |                  |                              |                  |                              |                         |
| Capital integrado                         | 5.000.000        | -                            | -                | -                            | 5.000.000               |
| Ajustes al patrimonio                     | -                | 12.519.723                   | -                | -                            | 12.519.723              |
| Ganancias retenidas                       |                  |                              |                  |                              |                         |
| Reserva legal                             | -                | -                            | 1.000.000        | -                            | 1.000.000               |
| Resultados acumulados                     | -                | -                            | -                | 2.804.462                    | 2.804.462               |
|   | <b>5.000.000</b> | <b>12.519.723</b>            | <b>1.000.000</b> | <b>2.804.462</b>             | <b>21.324.185</b>       |
| Movimientos del ejercicio 2014            |                  |                              |                  |                              |                         |
| Resultado del ejercicio                   | -                | -                            | -                | 534.548                      | 534.548                 |
|   | -                | -                            | -                | 534.548                      | 534.548                 |
| Saldos finales al 31 de diciembre de 2014 |                  |                              |                  |                              |                         |
| Aportes de los propietarios               |                  |                              |                  |                              |                         |
| Capital integrado                         | 5.000.000        | -                            | -                | -                            | 5.000.000               |
| Ajustes al patrimonio                     | -                | 12.519.723                   | -                | -                            | 12.519.723              |
| Ganancias retenidas                       |                  |                              |                  |                              |                         |
| Reserva legal                             | -                | -                            | 1.000.000        | -                            | 1.000.000               |
| Resultados acumulados                     | -                | -                            | -                | 3.339.010                    | 3.339.010               |
|   | <b>5.000.000</b> | <b>12.519.723</b>            | <b>1.000.000</b> | <b>3.339.010</b>             | <b>21.858.733</b>       |

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

El informe fechado el 6 de marzo de 2015  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Anexo

Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A.

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014  
(en pesos uruguayos)

| Rubro                           | Valores originales      |                   |               |                      | Amortizaciones          |               |                     |                      | Valores netos al 31.12.14 |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------|---------------|----------------------|-------------------------|---------------|---------------------|----------------------|---------------------------|
|                                 | Al inicio del ejercicio | Aumentos          | Disminuciones | Al fin del ejercicio | Al inicio del ejercicio | Disminuciones | Cargo del ejercicio | Al fin del ejercicio |                           |
| <b>Bienes de uso</b>            |                         |                   |               |                      |                         |               |                     |                      |                           |
| Mejoras en inmuebles arrendados | 7.966.107               | 1.546.075         | -             | 9.512.182            | 6.823.791               | -             | 674.325             | 7.498.116            | 2.014.066                 |
| Grupo electrógeno               | 831.896                 | 318.896           | -             | 1.150.792            | 802.556                 | -             | 14.669              | 817.225              | 333.567                   |
| Muebles y útiles                | 5.092.215               | 865.638           | -             | 5.957.853            | 4.194.842               | -             | 178.961             | 4.373.803            | 1.584.050                 |
| Aire acondicionado              | 1.636.645               | 145.029           | -             | 1.781.674            | 1.479.350               | -             | 47.197              | 1.526.547            | 255.127                   |
| Equipos de computación          | 94.338.554              | 10.667.412        | -             | 105.005.966          | 67.367.974              | -             | 6.231.711           | 73.599.685           | 31.406.281                |
| Equipos varios                  | 5.539.543               | 146.356           | -             | 5.685.899            | 4.807.133               | -             | 408.479             | 5.215.612            | 470.287                   |
| Central telefónica              | 1.988.493               | 42.997            | -             | 2.031.490            | 1.550.426               | -             | 77.529              | 1.627.955            | 403.535                   |
| Bienes de merchandising         | 37.833.410              | 6.394.993         | -             | 44.228.403           | 27.152.074              | -             | 4.349.896           | 31.501.970           | 12.726.433                |
|                                 | 155.226.863             | 20.127.396        | -             | 175.354.259          | 114.178.146             | -             | 11.982.767          | 126.160.913          | 49.193.346                |
| <b>Intangibles</b>              |                         |                   |               |                      |                         |               |                     |                      |                           |
| Software                        | 106.193.890             | 16.619.921        | -             | 122.813.811          | 72.296.660              | -             | 6.262.499           | 78.559.159           | 44.254.652                |
|                                 | 106.193.890             | 16.619.921        | -             | 122.813.811          | 72.296.660              | -             | 6.262.499           | 78.559.159           | 44.254.652                |
|                                 |                         |                   |               |                      |                         |               |                     |                      |                           |
| <b>Totales</b>                  | <b>261.420.753</b>      | <b>36.747.317</b> | <b>-</b>      | <b>298.168.070</b>   | <b>186.474.806</b>      | <b>-</b>      | <b>18.245.266</b>   | <b>204.720.072</b>   | <b>93.447.998</b>         |

El informe fechado el 6 de marzo de 2015  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Anexo

Compañía Uruguaya de Medios de Procesamiento S.A.

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(en pesos uruguayos)

|                                 | Valores originales      |                   |               |                      | Amortizaciones          |               |                     |                      | Valores netos     |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------|---------------|----------------------|-------------------------|---------------|---------------------|----------------------|-------------------|
|                                 | Al inicio del ejercicio | Aumentos          | Disminuciones | Al fin del ejercicio | Al inicio del ejercicio | Disminuciones | Cargo del ejercicio | Al fin del ejercicio |                   |
| <b>Bienes de uso</b>            |                         |                   |               |                      |                         |               |                     |                      |                   |
| Mejoras en inmuebles arrendados | 7.385.464               | 580.643           | -             | 7.966.107            | 6.328.383               | -             | 495.408             | 6.823.791            | 1.142.316         |
| Grupo electrógeno               | 831.896                 | -                 | -             | 831.896              | 787.887                 | -             | 14.669              | 802.556              | 29.340            |
| Muebles y útiles                | 4.933.649               | 158.566           | -             | 5.092.215            | 4.023.591               | -             | 171.251             | 4.194.842            | 897.373           |
| Aire acondicionado              | 1.618.711               | 17.934            | -             | 1.636.645            | 1.429.340               | -             | 50.010              | 1.479.350            | 157.295           |
| Equipos de computación          | 83.978.446              | 10.360.108        | -             | 94.338.554           | 61.634.547              | -             | 5.733.427           | 67.367.974           | 26.970.580        |
| Equipos varios                  | 5.437.368               | 102.175           | -             | 5.539.543            | 4.322.154               | -             | 484.979             | 4.807.133            | 732.410           |
| Central telefónica              | 1.587.175               | 401.318           | -             | 1.988.493            | 1.530.228               | -             | 20.198              | 1.550.426            | 438.067           |
| Bienes de merchandising         | 35.283.879              | 2.549.531         | -             | 37.833.410           | 23.164.490              | -             | 3.987.584           | 27.152.074           | 10.681.336        |
|                                 | <b>141.056.588</b>      | <b>14.170.275</b> | <b>-</b>      | <b>155.226.863</b>   | <b>103.220.620</b>      | <b>-</b>      | <b>10.957.526</b>   | <b>114.178.146</b>   | <b>41.048.717</b> |
| <b>Intangibles</b>              |                         |                   |               |                      |                         |               |                     |                      |                   |
| Software                        | 99.631.945              | 6.561.945         | -             | 106.193.890          | 65.873.317              | -             | 6.423.343           | 72.296.660           | 33.897.230        |
|                                 | 99.631.945              | 6.561.945         | -             | 106.193.890          | 65.873.317              | -             | 6.423.343           | 72.296.660           | 33.897.230        |
| <b>Totales</b>                  | <b>240.688.533</b>      | <b>20.732.220</b> | <b>-</b>      | <b>261.420.753</b>   | <b>169.093.937</b>      | <b>-</b>      | <b>17.380.869</b>   | <b>186.474.806</b>   | <b>74.945.947</b> |

## Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

### Nota 1 - Información básica de la empresa

#### 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:

- 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.
- Discount Bank Latin America – Sucursal Uruguay
- Oca S.A.
- Scotiabank S.A.
- Visa International Service Association

La participación de estas empresas en el capital accionario de Compañía Uruguaya de Medios de Procesamientos 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 2014 se determinó en base al volumen de ventas entre el 1 de octubre de 2012 y el 30 de setiembre de 2013.

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 empresa 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;
- Aumentar el uso de terminales electrónicas 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 Gerencia de la Sociedad con fecha 27 de febrero de 2015 y serán sometidos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas dentro de los plazos previstos en la Ley de Sociedades Comerciales.

## Nota 3 - Principales políticas contables

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

### a. Bases de presentación

A la fecha de emisión de estos estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay aplicables a la Sociedad se encuentran establecidas sustancialmente en los Decretos 103/91, 266/07, 37/10 y 291/014.

El Decreto 266/07 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2009, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) vigentes a la fecha de emisión del Decreto y publicadas en la página de la Auditoría Interna de la Nación.

El Decreto 37/10 establece que en aquellos casos en que las normas de presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/91 no sean compatibles con las soluciones previstas sustancialmente en las normas internacionales de información financieras (recogidas a través del Decreto 266/07) primarán estas últimas. Sin perjuicio de esto, serán de aplicación requeridas los criterios de clasificación y exposición de activos y pasivos corrientes y no corrientes en el estado de situación patrimonial y los criterios de clasificación y exposición de gastos por función en el estado de resultados.

Las normas referidas comprenden:

- a. Las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b. Las Normas Internacionales de Contabilidad.
- c. Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas

Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones.

Será de aplicación en lo pertinente, el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros adoptados por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

El Decreto 291/014 establece que los estados contables correspondientes a períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas entidades (NIIF para PYMES) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del decreto y publicados en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Adicionalmente los emisores de estados contables de acuerdo al decreto antes mencionado podrán optar por aplicar las normas previstas en el Decreto 124/11 siendo las mismas las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad se encuentra aplicando las disposiciones del Decreto 266/07.

### b. 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.

### **c. Corrección monetaria**

La Sociedad ha ajustado por inflación sus estados contables hasta el 31 de diciembre de 2011. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2012 se eliminó la aplicación preceptiva del Decreto 99/09 el cual establecía la obligatoriedad de ajustar por inflación los estados contables de la Sociedad. Por dicha razón, a partir del 1 de enero de 2012 se ha decidido discontinuar la aplicación del ajuste por inflación.

### **d. 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.

### **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 empresa 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 empresa 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 empresa 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 e intangibles figuran presentados a sus valores de adquisición, netos de amortización 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, central telefónica, grupo electrógeno y 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.

#### **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 2014, 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

|        | <u>2014</u>               | <u>2013</u>               |
|--------|---------------------------|---------------------------|
| Caja   | 7.137                     | 13.599                    |
| Bancos | 872.640.491               | 613.039.563               |
|        | <u><b>872.647.628</b></u> | <u><b>613.053.162</b></u> |

#### 4.2 Créditos por operaciones

|  | <u>2014</u>                 | <u>2013</u>                 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Créditos con entidades vinculadas (Nota 7) | 5.140.969.856               | 4.736.302.916               |
| Créditos con otras entidades financieras   | 403.006.423                 | 366.649.745                 |
|  | <u><b>5.543.976.279</b></u> | <u><b>5.102.952.661</b></u> |

#### 4.3 Otros créditos

|                              | <u>2014</u>              | <u>2013</u>              |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Gastos pagados no devengados | 8.653.456                | 6.657.876                |
| Deudores por otros servicios | 4.874.478                | 4.896.071                |
| Arrendamientos a vencer      | 2.794.578                | 1.379.523                |
| Créditos fiscales            | 5.880.438                | 7.313.799                |
| Seguros a vencer             | 216.203                  | -                        |
| Diversos                     | 1.546.688                | 15.572                   |
|                              | <u><b>23.965.841</b></u> | <u><b>20.262.841</b></u> |

#### 4.4 Deudas por operaciones

|                                       | <u>2014</u>                 | <u>2013</u>                 |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Servicios a pagar                     | 400.226.405                 | 303.790.209                 |
| Obligaciones con comercios adheridos  | 3.864.599.407               | 3.306.483.874               |
| Cheques diferidos a pagar a comercios | 1.912.589.958               | 1.899.644.937               |
|                                       | <u><b>6.177.415.770</b></u> | <u><b>5.509.919.020</b></u> |

#### 4.5 Deudas diversas

| <b>Porción corriente</b>        | <b>2014</b>        | <b>2013</b>        |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Retenciones fiscales            | 248.726.481        | 198.434.225        |
| Provisiones varias              | 32.473.579         | 28.641.608         |
| Provisiones por cargas sociales | 33.677.160         | 26.937.268         |
| Acreeedores por cargas sociales | 10.950.799         | 9.207.383          |
| Varios                          | 3.995.577          | 3.398.381          |
|                                 | <b>329.823.596</b> | <b>266.618.865</b> |

| <b>Porción no corriente</b>           | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Pasivo por impuesto diferido (Nota 6) | 9.041.780   | 8.934.023   |

Nota 5 - Información referente a las partidas del estado de resultados

#### 5.1 Ingresos operativos

|                                | <b>2014</b>          | <b>2013</b>          |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| Facturación a comercios        | 1.840.283.410        | 1.566.128.160        |
| Procesamiento de transacciones | 147.094.006          | 112.200.305          |
| Arrendamiento terminales POS   | 20.443.578           | 16.787.243           |
|                                | <b>2.007.820.994</b> | <b>1.695.115.708</b> |

#### 5.2 Costo de los servicios operativos

|  | <b>2014</b>            | <b>2013</b>            |
|--|------------------------|------------------------|
| Participaciones en Sistema Visa (Nota 7.2) | (1.723.425.387)        | (1.438.463.800)        |
| Mantenimiento terminales POS               | (17.498.367)           | (13.471.066)           |
|  | <b>(1.740.923.754)</b> | <b>(1.451.934.866)</b> |

### 5.3 Gastos de administración y ventas

|  | <u>2014</u>                 | <u>2013</u>                  |
|--|-----------------------------|------------------------------|
| Retribuciones personales y cargas sociales | (206.806.842)               | (170.725.527)                |
| Publicidad                                 | (25.138.558)                | (22.146.842)                 |
| Amortizaciones                             | (18.245.266)                | (17.380.869)                 |
| Distribución                               | (11.674.258)                | (10.324.398)                 |
| Reparación y mantenimiento                 | (8.976.632)                 | (6.784.055)                  |
| Servicios contratados                      | (7.528.064)                 | (6.607.609)                  |
| Honorarios                                 | (7.519.456)                 | (6.703.058)                  |
| Papelería y útiles                         | (4.734.666)                 | (4.839.580)                  |
| Luz, agua y teléfono                       | (4.702.248)                 | (5.344.981)                  |
| Impuestos                                  | (4.211.069)                 | (2.844.274)                  |
| Alquiler y gastos de inmuebles             | (3.266.764)                 | (2.618.737)                  |
| Servicio POS                               | (1.922.036)                 | (1.387.155)                  |
| Alquiler de equipos                        | (1.201.132)                 | (1.000.383)                  |
| Suscripción, afiliación y representaciones | (1.071.997)                 | (1.026.539)                  |
| Locomoción                                 | (509.394)                   | (432.675)                    |
| Seguros                                    | (243.544)                   | (188.942)                    |
| Diversos                                   | (527.966)                   | (782.219)                    |
|  | <u><b>(308.279.892)</b></u> | <u><b>( 261.137.843)</b></u> |

### 5.4 Resultados financieros

|                      | <u>2014</u>              | <u>2013</u>              |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Intereses ganados    | 21.161.174               | 22.393.604               |
| Diferencia de cambio | 18.139.035               | (385.594)                |
| Gastos bancarios     | (800.543)                | (422.968)                |
| Intereses perdidos   | (178.863)                | (161.937)                |
|                      | <u><b>38.320.803</b></u> | <u><b>21.423.105</b></u> |

### 5.5 Resultados diversos

|                | <u>2014</u>           | <u>2013</u>           |
|----------------|-----------------------|-----------------------|
| Otros ingresos | 1.828.685             | 1.675.122             |
| Otros egresos  | (1.061.749)           | (754.002)             |
|                | <u><b>766.936</b></u> | <u><b>921.120</b></u> |

### Nota 6 - Impuesto a la renta

El cargo a resultados por este concepto incluye:

|   | <u>2014</u>             | <u>2013</u>               |
|---|-------------------------|---------------------------|
| Impuesto corriente  | (3.346.665)             | (3.875.691)               |
| Impuesto corriente – diferencia entre liquidación y provisión del ejercicio anterior (**) | 2.937.218               | -                         |
| Impuesto corriente – beneficios fiscales utilizados (*)                                   | 3.346.665               | -                         |
| Impuesto diferido   | (107.757)               | 205.898                   |
| <b>Impuesto a la renta</b>  | <u><b>2.829.461</b></u> | <u><b>(3.669.793)</b></u> |

(\*) Corresponde a beneficios fiscales de acuerdo al siguiente detalle:

- exoneración Decretos 455/007 y 2/012 correspondiente a la instalación y puesta en funcionamiento de la terminales de punto de venta (POS) que contribuyen a la generalización de las transacciones por medios de pagos electrónicos;
- exoneración Decreto 324/011-CFE correspondiente a la obtención de beneficios fiscales por la inversión en el régimen de comprobantes fiscales electrónicos (CFE).

(\*\*) La diferencia entre la liquidación y provisión del ejercicio anterior se generó por la utilización de beneficios fiscales detallados anteriormente.

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                                    | 2014            |                | 2013            |                  |
|---|-----------------|----------------|-----------------|------------------|
|   | Monto imponible | Impuesto (25%) | Monto imponible | Impuesto (25%)   |
| Ganancia/(pérdida) contable (antes de IRAE) | (2.294.913)     | (573.728)      | 4.387.224       | 1.096.806        |
| Ajuste impositivo por inflación             | 2.102.231       | 525.558        | 1.435.392       | 358.848          |
| Renta no gravada                            | (173.010.534)   | (43.252.634)   | (107.377.140)   | (26.844.285)     |
| Gastos asociados a renta no gravada         | 170.442.389     | 42.610.597     | 96.669.751      | 24.167.438       |
| Gastos en el exterior                       | 13.126.114      | 3.281.529      | 13.658.839      | 3.414.710        |
| Gastos no deducibles                        | 13.256.757      | 3.314.189      | 11.194.398      | 2.798.600        |
| Otros ajustes de resultados                 | (9.804.356)     | (2.451.089)    | (5.289.292)     | (1.322.323)      |
| Subtotal                                    | 13.817.688      | 3.454.422      | 14.679.172      | 3.669.794        |
| Beneficio por inversión                     |                 | (3.346.665)    |                 | -                |
| <b>Gasto por impuesto</b>                   |                 | <b>107.757</b> |                 | <b>3.669.793</b> |

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

|                                       | 2014       | 2013       |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Bienes de uso e intangibles           | 36.167.120 | 35.736.093 |
| Base imponible impuesto diferido neto | 36.167.210 | 35.736.093 |

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

|                          | 2013        | Cargo del ejercicio | 2014        |
|--------------------------|-------------|---------------------|-------------|
| Impuesto diferido pasivo | (8.934.023) | (107.757)           | (9.041.780) |
| Impuesto diferido activo | -           | -                   | -           |
| Impuesto diferido neto   | (8.934.023) | (107.757)           | (9.041.780) |

## Nota 7 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

|                          | <u>2014</u>   | <u>2013</u>   |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Créditos por operaciones | 5.140.969.856 | 4.736.302.916 |
| Créditos por servicios   | 14.199.928    | 3.894.980     |
| Deudas por operaciones   | 393.528.730   | 299.886.712   |
| Deudas diversas          | 23.693.657    | 20.998.290    |

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

|  | <u>2014</u>     | <u>2013</u>     |
|--|-----------------|-----------------|
| Ingreso por procesamiento de transacciones | 106.023.204     | 76.254.961      |
| Costo por participación en Sistema Visa    | (1.723.425.387) | (1.438.463.800) |

## Nota 8 - Posición en moneda extranjera

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

|                                      | <u>2014</u>       |                          | <u>2013</u>       |                          |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|
|                                      | <u>US\$</u>       | <u>Equivalente en \$</u> | <u>US\$</u>       | <u>Equivalente en \$</u> |
| <b>Activo</b>                        |                   |                          |                   |                          |
| Disponibilidades                     | 34.572.738        | 842.503.052              | 26.803.017        | 574.227.836              |
| Créditos por operaciones             | 59.388.278        | 1.447.232.947            | 62.459.638        | 1.338.135.285            |
| Otros créditos                       | 121.344           | 2.957.021                | 33.471            | 717.083                  |
| <b>Pasivo</b>                        |                   |                          |                   |                          |
| Deudas por operaciones               | (69.628.585)      | (1.696.778.988)          | (70.405.576)      | (1.508.369.060)          |
| Deudas comerciales                   | (270.226)         | (6.585.137)              | (278.687)         | (5.970.590)              |
| Deudas diversas                      | (2.084.561)       | (50.798.667)             | (1.637.144)       | (35.074.174)             |
| Posición activa en moneda extranjera | <u>22.098.988</u> | <u>538.530.228</u>       | <u>16.974.719</u> | <u>363.666.380</u>       |

Todos los saldos han sido convertidos al tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

## Nota 9 - Gravámenes

La empresa mantiene depósitos en garantía en la Intendencia Municipal de Montevideo que se encuentra registrado en Diversos dentro del capítulo de Otros créditos financieros. Estos depósitos son exigidos para la realización de promociones. Al 31 de diciembre de 2014 el mismo asciende a \$ 1.416.885 (al 31 de diciembre de 2013 el mismo ascendía a \$ 823.571).

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 2015. Posteriormente, con fecha 14 de enero de 2015, 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 2016.

## Nota 10 - Políticas de gestión del riesgo

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, ver Nota 1.a). 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 que los plazos de pagos están directamente relacionados con los plazos de las cuentas a pagar.

Deloitte S.C.  
Juncal 1385, Piso 11  
Montevideo, 11.000  
Uruguay

Tel: +598 2916 0756  
Fax: +598 2916 3317

[www.deloitte.com/uy](http://www.deloitte.com/uy)