



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

**Informe dirigido al Directorio referente
a la auditoría de los Estados Contables
Consolidados por el ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011**

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de diciembre de 2011	5
Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	7
Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	9
Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2011	10



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

Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http://: www.kpmg.com/Uy/es

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados contables consolidados adjuntos de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria, los que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados consolidados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables en su conjunto.

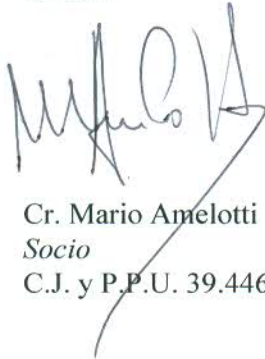
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2011, los resultados consolidados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos consolidado por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 19 de marzo de 2012

KPMG



Cr. Mario Amelotti
Socio
C.J. y P.P.U. 39.446



Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de diciembre de 2011

(en pesos uruguayos) (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		12.871.619	12.444.060
Inversiones temporarias	5	6.203.248	6.141.701
Créditos por servicios	6 y 16	6.333.720	7.427.049
Otros créditos	7	603.722	761.905
Total Activo Corriente		<u>26.012.309</u>	<u>26.774.715</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		19.641.033	18.485.745
Intangibles (Anexo)		1.435.008	141.514
Impuesto diferido	14	609.528	259.648
Otros créditos a largo plazo	7	250.383	68.104
Inversiones a largo plazo	8	3.382	3.673
Total Activo No Corriente		<u>21.939.334</u>	<u>18.958.684</u>
TOTAL ACTIVO		<u>47.951.643</u>	<u>45.733.399</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	2.375.249	1.276.806
Deudas diversas	10	8.636.055	7.893.120
Total Pasivo Corriente		<u>11.011.304</u>	<u>9.169.926</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas diversas	10	199.030	218.319
Total Pasivo No Corriente		<u>199.030</u>	<u>218.319</u>
TOTAL PASIVO		<u>11.210.334</u>	<u>9.388.245</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	17	3.707.097	3.707.097
Ajustes al patrimonio		31.802.682	31.742.885
Reservas		2.310.838	958.914
Resultados de ejercicios anteriores		(1.294.943)	(54.489)
Resultado del ejercicio		396.155	171.267
Acciones propias		(180.520)	(180.520)
TOTAL PATRIMONIO		<u>36.741.309</u>	<u>36.345.154</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>47.951.643</u>	<u>45.733.399</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011
El anexo y las notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables consolidados.

Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

(en pesos uruguayos) (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Ingresos operativos	11	57.379.564	55.777.395
Costo de los servicios prestados	12	(46.070.111)	(45.259.857)
RESULTADO BRUTO		11.309.453	10.517.538
Gastos de administración y ventas			
Honorarios		(3.211.084)	(3.084.522)
Gastos directos oficina		(3.121.835)	(2.802.566)
Otros gastos operativos		(2.097.578)	(1.925.637)
Otros gastos de personal		(1.053.617)	(944.366)
Tributos		(1.321.750)	(1.254.644)
Otros gastos		(635.105)	(612.494)
		(11.440.969)	(10.624.229)
Resultados diversos			
Suministro de información		761.783	785.165
Otros ingresos		752.568	637.427
Otros gastos		(269.175)	(144.968)
		1.245.176	1.277.624
Resultados financieros			
Resultados por exp. a la inflación y por tenencia		(1.555.903)	(1.053.102)
Intereses ganados		618.512	655.277
		(937.391)	(397.825)
Impuesto a la renta	14	219.886	(601.841)
RESULTADO NETO		<u>396.155</u>	<u>171.267</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011
El anexo y las notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables consolidados.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

(en pesos uruguayos) (*)

	Dic-11	Dic-10
<i>Flujos de efectivo de las actividades de operación</i>		
Resultado del ejercicio	396.155	171.267
Más partidas que no representan egresos de fondos:		
Amortizaciones	2.503.715	1.905.047
Impuesto a la renta	(219.886)	601.841
Resultado después de ajustes	2.679.984	2.678.155
Disminución (Aumento) de créditos por servicios	1.093.329	5.112.651
Disminución (Aumento) de inversiones temporarias	(61.547)	(79.277)
Disminución (Aumento) de otros créditos	(24.096)	12.632
Aumento (Disminución) de deudas comerciales	1.098.443	(468.813)
Aumento (Disminución) de deudas diversas	744.207	1.023.337
Impuesto a la renta pago	(150.555)	(753.925)
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</i>	5.379.765	7.524.760
<i>Flujos de efectivo por actividades de inversión</i>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(4.952.497)	(2.279.662)
Disminución (Aumento) de inversiones a largo plazo	291	243
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</i>	(4.952.206)	(2.279.419)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	427.559	5.245.341
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	12.444.060	7.198.719
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	12.871.619	12.444.060

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011
El anexo y las notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables consolidados.

Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

(en pesos uruguayos) (*)

	Capital social	Aportes y compromisos a capitalizar	Acciones propias	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva afectada	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldo al 1 de enero de 2010	260.000	3.447.097	(180.520)	31.742.885	52.000	906.914	(54.489)	36.173.887
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	171.267	171.267
Saldo al 31 de diciembre de 2010	260.000	3.447.097	(180.520)	31.742.885	52.000	906.914	116.778	36.345.154
Formación de reserva	-	-	-	59.797	-	1.351.924	(1.411.721)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	396.155	396.155
Saldo al 31 de diciembre de 2011	260.000	3.447.097	(180.520)	31.802.682	52.000	2.258.838	(898.788)	36.741.309

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011
 El anexo y las notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables consolidados.

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

ANEXO

(en pesos uruguayos) (*)

	Valores originales reexpresados				Amortización reexpresadas				Valor neto Dic-11	Valor neto Dic-10
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales		
BIENES DE USO										
Inmuebles										
Inmuebles terreno	2.281.783	-	-	2.281.783	-	-	-	-	2.281.783	2.281.783
Inmuebles mejoras	16.695.906	-	-	16.695.906	4.170.113	-	333.915	4.504.028	12.191.878	12.525.793
	18.977.689	-	-	18.977.689	4.170.113	-	333.915	4.504.028	14.473.661	14.807.576
Equipos de computación	54.215.569	2.885.642	-	57.101.211	51.903.871	-	1.526.795	53.430.666	3.670.545	2.311.698
Instalaciones	6.345.828	-	-	6.345.828	5.070.672	-	396.972	5.467.644	878.184	1.275.156
Muebles y útiles	4.917.224	43.153	-	4.960.377	4.825.909	-	45.663	4.871.572	88.805	91.315
Anticipos a proveedores	-	529.838	-	529.838	-	-	-	-	529.838	-
Total Bienes de Uso	84.456.310	3.458.633	-	87.914.943	65.970.565	-	2.303.345	68.273.910	19.641.033	18.485.745
INTANGIBLES										
Proyecto Compensación y liquidación (software)										
	2.095.650	31.224	-	2.126.874	1.954.136	-	115.400	2.069.536	57.338	141.514
Proyecto SWIFT (software)	1.523.186	1.019.640	-	2.542.826	1.523.186	-	84.970	1.608.156	934.670	-
Proyecto Pago Electrónico (software)	-	443.000	-	443.000	-	-	-	-	443.000	-
Proyecto cálculo riesgo de mercado	145.305	-	-	145.305	145.305	-	-	145.305	-	-
Total Intangibles	3.764.141	1.493.864	-	5.258.005	3.622.627	-	200.370	3.822.997	1.435.008	141.514

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2011

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

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

Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. es propietaria del 100% de las acciones de Urutec S.A., empresa que presta servicios de información, asesoramiento y capacitación tecnológica así como también análisis, desarrollo y programación de sistemas.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables

2.1 Bases para la preparación de los estados contables

Los estados contables consolidados se han formulado a partir de los registros contables de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria.

Los estados contables consolidados se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 99/009, 538/009 y 37/010.

El Decreto 103/991 establece los aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 266/007 de fecha 31 de julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

El Decreto 99/009 de fecha 27 de febrero de 2009 establece la obligatoriedad de practicar el ajuste por inflación para los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2009, aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo ("IPC") elaborado por el Instituto Nacional de Estadística.

El Decreto 538/009 de fecha 30 de noviembre de 2009 establece que: a) en los casos en que las normas contables adecuadas requieran la preparación de estados contables consolidados, los emisores deberán presentar además sus estados contables individuales y b) en los estados contables individuales, las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecido en las normas contables adecuadas.

El Decreto 37/010 de fecha 1° de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/991, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás

decretos antes mencionados, primarán estas últimas. Adicionalmente, establece que las disposiciones de la NIIF 3 – Combinación de negocios declarada de aplicación obligatoria por el Decreto 266/007 aplican todas aquellas combinaciones de negocios ocurridas al o luego del 1° de enero de 2009.

Las políticas contables aplicadas en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron consistentes con las aplicadas en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

Según lo requerido por el artículo 89 de la Ley 16.060 la sociedad presenta en forma anual los estados contables individuales.

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

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

2.3 Bases de medición y cambios en los niveles de precios

2.3.1 General

Los presentes estados contables consolidados se han preparado utilizando el principio de costo histórico, incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, con excepción de los rubros valuados al valor razonable.

Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo general del Patrimonio, según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad N° 29.

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

2.3.2 Reexpresión de cifras correspondientes a valores del 31 de diciembre de 2011

Las cifras correspondientes del estado de situación patrimonial, de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicio

La preparación de los estados contables consolidados requiere por parte de la dirección de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria 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 contables consolidados, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar

en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables consolidados de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A y su subsidiaria han 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 contables consolidados son la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones, y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

2.5 Fecha de aprobación de los estados contables consolidados

Los presentes estados contables consolidados han sido aprobados por el Directorio el 15 de marzo de 2012.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

3.1 Bases de consolidación

Subsidiarias

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

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

3.2 Moneda extranjera

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos aplicando el tipo 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 en el rubro “Resultados por exposición a la inflación y por tenencia”. 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 las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por la Sociedad y su subsidiaria respecto al Peso Uruguayo, al promedio y cierre de los estados contables consolidados:

	Promedio		Cierre	
	Dic-11	Dic-10	Dic-11	Dic-10
Dólares Estadounidenses	19,301	20,004	19,903	20,103

3.3 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones temporarias, créditos por servicios, otros créditos, inversiones a largo plazo, deudas comerciales y deudas diversas.

El efectivo y equivalentes de efectivo, abarcan los saldos de disponibilidades e inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación.

El efectivo y equivalentes, los créditos por servicios y otros créditos están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.4).

Las inversiones temporarias corresponden a letras de regulación monetaria y se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento, por lo que son reconocidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.4).

Las inversiones a largo plazo corresponden a una acción de la Bolsa de Comercio S.A. que fue clasificada como inversión financiera disponible para la venta y se presenta al costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.4) por no estar disponible su valor razonable.

Las deudas comerciales y deudas diversas están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.4 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado contable para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros disponibles para la venta se calculan por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocida anteriormente en el patrimonio neto, se transfiere a resultados en el momento en que el activo se da de baja.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado y de los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria, diferentes de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. De existir algún indicativo de deterioro, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en períodos anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio 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.

3.5 Bienes de uso e Intangibles

Valuación

Los bienes de uso e intangibles figuran presentados a sus valores de adquisición, reexpresados en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.4).

Costos posteriores

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

Amortizaciones

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

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

La Sociedad revisa la vida útil y el método de amortización de los bienes de uso e intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Las amortizaciones de bienes de uso e intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 ascendieron a \$2.503.715 (\$1.905.047 al 31 de diciembre de 2010), y fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

3.6 Patrimonio

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

La reexpresión del capital, los aportes y compromisos a capitalizar, las acciones propias, las reservas y el rubro ajustes al patrimonio se computan en la cuenta "Ajustes al patrimonio", exponiéndose el capital, los aportes y compromisos a capitalizar, las acciones propias y las reservas por su valor nominal.

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

3.7 Impuesto a la renta

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

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

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

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado.

3.8 Determinación del resultado

El resultado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de la fecha de cierre del ejercicio correspondiente, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

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

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

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada aplicando los criterios indicados en la Nota 3.5.

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

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.7.

Como se indica en la Nota 2.3, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

3.9 Retribuciones al personal

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 que se espera pagar por el bono 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.

3.10 Definición de fondos

Para la preparación del "Estado de Origen y Aplicación de Fondos" se definió fondos como efectivo y equivalentes de efectivo.

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

4.1 General

La Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A y su subsidiaria. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la empresa. Esta informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

La Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A y su subsidiaria, 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.

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A y su subsidiaria si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

Créditos por ventas y otras cuentas por cobrar

La exposición de la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria al riesgo de crédito 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 empresa 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.

4.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad y su subsidiaria no puedan cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. Por lo general, la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria, se aseguran que cuentan con suficiente efectivo a la vista para solventar los gastos operacionales esperados; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente.

4.4 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 Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria, 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 Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria están expuestas al riesgo de moneda en sus ventas y compras que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional de la empresa, el Peso Uruguayo. La moneda en que estas transacciones están principalmente denominadas es el Dólar Estadounidense.

La Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria mantienen 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 Bolsa Electrónica de Valores S.A. y su subsidiaria tienen inversiones en letras de regulación monetaria emitidas por el BCU.

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 Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria para la administración de capital durante el ejercicio.

Nota 5 - Inversiones temporarias

Las inversiones temporarias al 31 de diciembre de 2011 corresponden a letras de regulación monetaria emitidas por el BCU que vencen el 22 de junio de 2012 y devengan un interés del 1,59%.

Las inversiones temporarias al 31 de diciembre de 2010 correspondían a letras de regulación monetaria emitidas por el BCU que vencían el 3 de junio de 2011 y devengaban un interés del 3,25%.

Nota 6 - Créditos por servicios

El detalle de los créditos por servicios es el siguiente:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Corriente		
Operadores	2.667.541	2.563.642
Servicios Swift	1.010.563	755.910
Servicio AFAP	1.240.370	2.360.544
Otros créditos por servicios	1.579.639	1.927.278
	<u>6.498.113</u>	<u>7.607.374</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(164.393)	(180.325)
	<u>6.333.720</u>	<u>7.427.049</u>

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

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Saldos al inicio	180.325	188.358
Diferencia de cambio	(15.932)	(8.033)
Saldos al cierre	<u>164.393</u>	<u>180.325</u>

Nota 7 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Corriente		
Créditos fiscales	177.282	198.576
Gastos pagados por adelantado	418.569	446.511
Anticipos a proveedores	-	1.303
Diversos	7.871	115.515
	<u>603.722</u>	<u>761.905</u>
	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
No Corriente		
Depósito en garantía por licitación	250.383	68.104
	<u>250.383</u>	<u>68.104</u>

Nota 8 - Inversiones a largo plazo

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

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Corriente		
Proveedores plaza	2.375.249	1.276.806
	<u>2.375.249</u>	<u>1.276.806</u>

Nota 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Corriente		
Retribuciones a pagar y cargas sociales	6.737.031	6.140.641
Acreedores fiscales	907.841	1.462.548
Otras deudas	991.183	289.931
	<u>8.636.055</u>	<u>7.893.120</u>
	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
No Corriente		
Compromiso venta de acciones	199.030	218.319
	<u>199.030</u>	<u>218.319</u>

Nota 11 - Ingresos operativos

La composición de los ingresos operativos es la siguiente:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Servicios a accionistas y operadores especiales	29.024.088	28.812.468
Servicios Afaps	12.076.459	11.657.616
Servicio SWIFT	5.865.321	5.867.831
Servicio cámara compensadora	4.964.942	4.632.517
Comisiones agente fiduciario	2.200.100	1.661.777
Otros servicios	3.248.654	3.145.186
	<u>57.379.564</u>	<u>55.777.395</u>

Nota 12 - Costo de los servicios prestados

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

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Retribuciones personales y cargas sociales (Nota 13)	32.582.700	31.580.460
Mantenimiento de sistemas	7.003.479	7.671.618
Amortizaciones	2.503.715	1.905.047
Comunicaciones	2.923.314	3.214.330
Otros costos	1.056.903	888.402
	<u>46.070.111</u>	<u>45.259.857</u>

Nota 13 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Remuneraciones	25.139.867	24.640.380
Contribuciones a la seguridad social	7.442.833	6.940.080
	<u>32.582.700</u>	<u>31.580.460</u>

El total de gastos del personal en los ejercicios 2011 y 2010 fue imputado al costo de los servicios prestados.

Nota 14 - Impuesto a la Renta

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

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Impuesto corriente		
Gasto / (ingreso)	150.555	753.925
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>(370.441)</u>	<u>(152.084)</u>
Total impuesto a la renta	<u>(219.886)</u>	<u>601.841</u>

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

	Dic-11		Dic-10	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		176.269		773.108
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00%	44.067	25,00%	193.277
Gastos no deducibles	121,37%	213.934	85,57%	661.526
Ajuste fiscal por inflación	(260,58%)	(459.330)	(44,62%)	(344.979)
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	(258,19%)	(455.103)	0,00%	-
Otros ajustes	247,66%	436.546	11,90%	92.017
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	(124,74%)	(219.886)	77,86%	601.841

14.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	Dic-11			Dic-10		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Créditos por ventas	(41.099)	-	(41.099)	(45.081)	-	(45.081)
Bienes de uso e Intangibles	(366.094)	-	(366.094)	(214.567)	-	(214.567)
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	(202.335)	-	(202.335)	-	-	-
(Activo) / Pasivo por impuesto diferido	(609.528)	-	(609.528)	(259.648)	-	(259.648)

14.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	dic-10	inflación	Resultados	Patrimonio	dic-11
Créditos por ventas	(45.081)	3.570	412	-	(41.099)
Bienes de uso e Intangibles	(214.567)	16.991	(168.518)	-	(366.094)
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	-	-	(202.335)	-	(202.335)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(259.648)	20.561	(370.441)	-	(609.528)

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	dic-09	inflación	Resultados	Patrimonio	dic-10
Créditos por ventas	(48.206)	3.125	-	-	(45.081)
Bienes de uso e Intangibles	(66.814)	4.331	(152.084)	-	(214.567)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(115.020)	7.456	(152.084)	-	(259.648)

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 crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Dic-11	Dic-10
Disponibilidades (excepto fondos en Caja)	12.854.257	12.428.035
Inversiones temporarias	6.203.248	6.141.701
Créditos por servicios	6.333.720	7.427.049
Otros créditos	854.105	830.009
	<u>26.245.330</u>	<u>26.826.794</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas por cobrar por región geográfica es la siguiente:

	Dic-11	Dic-10
Uruguay	7.187.825	8.257.058
	<u>7.187.825</u>	<u>8.257.058</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio por tipo de cliente es la siguiente:

	Dic-11	Dic-10
Instituciones financieras	4.147.460	3.759.925
Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional	1.240.370	2.360.544
Fiduciarios	927.339	1.402.006
Otros	872.656	734.583
	<u>7.187.825</u>	<u>8.257.058</u>

Pérdidas por deterioro

La antigüedad de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Dic-11	Deterioro	Dic-10	Deterioro
Vigentes	5.912.400	-	6.003.642	-
De 0 a 30 días	759.294	-	1.694.776	-
De 31 a 180 días	279.195	-	558.640	-
Más de 180	401.329	164.393	180.325	180.325
	<u>7.352.218</u>	<u>164.393</u>	<u>8.437.383</u>	<u>180.325</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la nota 6.

15.2 Riesgo de liquidez

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

	Dic-11			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	11.210.334	11.011.304	199.030	-
	11.210.334	11.011.304	199.030	-
	Dic-10			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	9.388.245	9.169.926	218.319	-
	9.388.245	9.169.926	218.319	-

15.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

La Sociedad y su subsidiaria están expuestas al riesgo de moneda en sus transacciones denominadas en una moneda distinta de la moneda funcional de la empresa, 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-11		Dic-10	
	Dólares Estadounidenses	Total equiv. \$	Dólares Estadounidenses	Total equiv. \$
Activo				
Disponibilidades	102.110	2.032.288	53.927	1.177.326
Créditos por servicios	49.162	978.467	64.428	1.406.583
Otros créditos	16.037	319.191	17.559	383.346
TOTAL ACTIVO	167.309	3.329.946	135.914	2.967.255
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	(49.476)	(984.717)	(13.688)	(298.835)
Deudas diversas	(149.100)	(2.967.545)	(98.704)	(2.154.892)
Total Pasivo corriente	(198.576)	(3.952.262)	(112.392)	(2.453.727)
Deudas diversas	(10.000)	(199.030)	(10.000)	(218.319)
Total Pasivo no corriente	(10.000)	(199.030)	(10.000)	(218.319)
TOTAL PASIVO	(208.576)	(4.151.292)	(122.392)	(2.672.046)
Posición Neta Activa	(41.267)	(821.346)	13.522	295.209

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2011 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 2010.

	Dic-11		Dic-10	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólar estadounidense	82.135	82.135	(29.521)	(29.521)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 habría tenido el efecto opuesto para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

	Dic-11				
	Valor en libros	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 5 años	Total
			\$	\$	\$
Letras de regulación monetaria	6.203.248	1,59%	6.203.248	-	6.203.248
Exposición neta activa/ (pasiva)			6.203.248	-	6.203.248

	Dic-10				
	Valor en libros	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 5 años	Total
			\$	\$	\$
Letras de regulación monetaria	6.141.701	3,25%	6.141.701	-	6.141.701
Exposición neta activa/ (pasiva)			6.141.701	-	6.141.701

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:

CREDITOS POR SERVICIOS	2011			
	Operadores	Servicio Swift	Otros créditos por servicios	Total
	\$	\$	\$	\$
Nuevo Banco Comercial S.A.	158.083	74.943	20.463	253.489
Banco Itaú Uruguay S.A.	110.505	-	37.302	147.807
Discount Bank (Latin America) S.A.	150.987	37.599	21.535	210.121
BBVA Uruguay S.A.	172.276	37.599	58.224	268.099
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	172.276	-	93.909	266.185
BAPRO Uruguay	45.480	222.078	76.927	344.485
Banco Hipotecario del Uruguay	150.987	-	12.154	163.141
Banco Santander S.A.	176.533	-	69.857	246.390
Banco Heritage (Uruguay) S.A.	141.762	37.379	20.529	199.670
Banco Bandes Uruguay	123.313	311.325	12.154	446.792
B.R.O.U	387.375	176.318	65.059	628.752
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	172.244	-	10.811	183.055
Banco de la Nación Argentina	13.774	28.717	-	42.491
TOTAL	1.975.595	925.958	498.924	3.400.477

CREDITOS POR SERVICIOS	2010			
	Operadores	Servicio Swift	Otros créditos por servicios	Total
	\$	\$	\$	\$
Credit Uruguay Banco S.A.	138.559	41.044	82.653	262.256
Nuevo Banco Comercial S.A.	132.252	122.650	10.302	265.204
Banco Itaú Uruguay S.A.	-	44.668	2.370	47.038
Discount Bank (Latin America) S.A.	126.316	41.044	22.634	189.994
BBVA Uruguay S.A.	138.129	41.044	4.524	183.697
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	147.628	-	13.030	160.658
BAPRO Uruguay	44.415	30.790	-	75.205
Banco Hipotecario del Uruguay	159.157	-	-	159.157
Banco Santander S.A.	167.442	-	429.791	597.233
Banco Surinvest S.A.	130.842	40.804	9.322	180.968
Banco Bandes Uruguay	115.407	34.199	-	149.606
B.R.O.U	495.809	163.560	1.034	660.403
Lloyds TSB Bank plc	-	41.044	12.543	53.587
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	148.117	-	4.524	152.641
Banco de la Nación Argentina	-	31.350	-	31.350
TOTAL	1.944.073	632.197	592.727	3.168.997

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Ingresos operativos:		
Servicios a accionistas	33.974.222	26.359.746
	<u>33.974.222</u>	<u>26.359.746</u>
Otros resultados diversos:		
Otros servicios a accionistas	469.309	426.974
	<u>469.309</u>	<u>426.974</u>

16.2 Personal clave

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$15.459.829 al 31 de diciembre de 2011 (\$ 15.020.253 al 31 de diciembre de 2010).

Nota 17 - Patrimonio

17.1 Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de \$ 260.000 está representado por 26 acciones nominativas de \$ 10.000 cada una.

17.2 Acciones propias

El saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por \$ 180.520 corresponde al precio pagado por dos acciones propias de un valor nominal de \$ 10.000 cada una, compradas durante el ejercicio 2007 a dos de los accionistas de la sociedad en el marco del régimen previsto por el artículo 314 de la Ley N° 16.060.

17.3 Ajustes al patrimonio

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

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 2011 y 2010 incluye un total de \$ 52.000 correspondientes a primas de emisión.

17.5 Reserva afectada

El saldo de \$ 2.258.838 (\$ 906.914 al 31 de diciembre de 2010) corresponde a la constitución de la reserva por exoneración para inversiones Art. 447, Ley 15.903.

—.—