



**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 2009**



## **Contenido**

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de diciembre de 2009	5
Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	7
Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	9
Notas a los Estados Contables Consolidado al 31 de diciembre de 2009	10



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

Teléfono: +598 (2) 902 4546  
Telefax: +598 (2) 902 13 37  
E-mail: [kpmg@kpmg.com.uy](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
http: [www.kpmg.com.uy](http://www.kpmg.com.uy)

## Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados contables consolidados de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria, los que comprenden el estado de situación patrimonial consolidados al 31 de diciembre de 2009, 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 (páginas 5 a 22).

### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables*

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

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

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

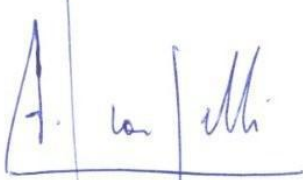
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados contables 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 2009, 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 2010

KPMG

---

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



## Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos) (\*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		6.198.905	9.366.052
Inversiones temporarias	3	5.220.427	5.774.452
Créditos por servicios	4 y 14	10.798.087	6.111.279
Otros créditos	5	634.650	439.755
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>22.852.069</u>	<u>21.691.538</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)		15.507.474	17.352.443
Intangibles (Anexo)		210.106	311.628
Impuesto diferido	12	99.045	-
Inversiones a largo plazo	6	3.382	3.582
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>15.820.007</u>	<u>17.667.653</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>38.672.076</u>	<u>39.359.191</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	7	1.503.174	2.244.346
Deudas diversas	8	5.907.420	6.190.931
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>7.410.594</u>	<u>8.435.277</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas diversas	8	196.370	257.998
Impuesto diferido	12	-	6.795
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>196.370</u>	<u>264.793</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>7.606.964</u>	<u>8.700.070</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
	15		
Aportes de propietarios		3.707.097	3.707.097
Ajustes al patrimonio		26.632.906	26.632.906
Reservas		958.914	958.914
Resultados de ejercicios anteriores		(459.276)	591.553
Resultado del ejercicio		405.991	(1.050.829)
Acciones propias		(180.520)	(180.520)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>31.065.112</u>	<u>30.659.121</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>38.672.076</u>	<u>39.359.191</u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009

El anexo y las notas 1 a 15 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 2009**

**(en pesos uruguayos) (\*)**

	<u>Nota</u>	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>Ingresos operativos</b>	9	50.020.262	43.715.440
<b>Costo de los servicios prestados y bienes vendidos</b>	10	(39.960.668)	(37.196.202)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		10.059.594	6.519.238
<b>Gastos de administración y ventas</b>			
Honorarios		(2.727.113)	(2.359.302)
Gastos directos oficina		(2.363.381)	(2.119.548)
Otros gastos operativos		(2.304.253)	(1.613.320)
Otros gastos de personal		(701.714)	(684.227)
Tributos		(1.438.649)	(974.024)
Otros gastos		(505.460)	(384.586)
		(10.040.570)	(8.135.007)
<b>Resultados diversos</b>			
Suministro de información		691.321	475.478
Otros ingresos		365.254	707.476
Otros gastos		(137.633)	(71.498)
		918.942	1.111.456
<b>Resultados financieros</b>			
Resultados por exposición a la inflación		(817.547)	(829.990)
Intereses ganados		433.413	462.278
		(384.134)	(367.712)
<b>Impuesto a la renta</b>	12	(147.841)	(178.804)
<b>RESULTADO NETO</b>		<u>405.991</u>	<u>(1.050.829)</u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009

El anexo y las notas 1 a 15 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 2009

(en pesos uruguayos) (\*)

	<b>dic-09</b>	<b>dic-08</b>
<b><i>Flujos de efectivo de las actividades de operación</i></b>		
Resultado del ejercicio	405.991	(1.050.829)
Más partidas que no representan egresos de fondos:		
Amortizaciones	2.399.791	3.603.708
Impuesto a la renta	147.841	178.804
Resultado por baja de bienes de uso	-	15.990
Resultado después de ajustes	2.953.623	2.747.673
Disminución (Aumento) de créditos por servicios	(4.686.808)	(191.653)
Disminución (Aumento) de inversiones temporarias	554.025	(1.240.881)
Disminución (Aumento) de otros créditos	(194.895)	8.315
Disminución (Aumento) de bienes de cambio	-	55.143
Aumento (Disminución) de deudas comerciales	(741.172)	889.719
Aumento (Disminución) de deudas diversas	(345.318)	387.870
Impuesto a la renta pago	(253.302)	(66.337)
Efectivo usado en las operaciones	(2.713.847)	2.589.849
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</i>	<i>(2.713.847)</i>	<i>2.589.849</i>
<b><i>Flujos de efectivo por actividades de inversión</i></b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(453.300)	(1.656.072)
Recompra de acciones propias	-	-
<i>Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión</i>	<i>(453.300)</i>	<i>(1.656.072)</i>
<b><i>Flujos de efectivo por actividades de financiación</i></b>		
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación	-	-
<b>Aumento neto de efectivo</b>	(3.167.147)	933.777
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	9.366.052	8.432.275
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	6.198.905	9.366.052

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009

El anexo y las notas 1 a 15 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 2009**

**(en pesos uruguayos) (\*)**

	<b>Capital social</b>	<b>Aportes y compromisos a capitalizar</b>	<b>Acciones propias</b>	<b>Ajustes al patrimonio</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva afectada</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Patrimonio total</b>
Saldo al 1 de enero de 2008	260.000	3.447.097	(180.520)	26.632.906	52.000	906.914	591.553	31.709.950
Resultado del ejercicio							(1.050.829)	(1.050.829)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	260.000	3.447.097	(180.520)	26.632.906	52.000	906.914	(459.276)	30.659.121
Resultado del ejercicio							405.991	405.991
Saldo al 31 de diciembre de 2009	260.000	3.447.097	(180.520)	26.632.906	52.000	906.914	(53.285)	31.065.112

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009

El anexo y las notas 1 a 15 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 2009

(en pesos uruguayos) (\*)

	Valores originales reexpresados				Amortización reexpresadas				Valor neto Dic-09	Valor neto Dic-08
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales		
<b>BIENES DE USO</b>										
<b>Inmuebles</b>										
Inmuebles terreno	1.964.872	-	-	1.964.872	-	-	-	-	1.964.872	1.964.872
Inmuebles mejoras	14.377.043	-	-	14.377.043	3.015.856	-	287.542	3.303.398	11.073.645	11.361.187
	16.341.915	-	-	16.341.915	3.015.856	-	287.542	3.303.398	13.038.517	13.326.059
<b>Equipos de computación</b>	45.091.049	353.483	-	45.444.532	43.135.671	-	1.338.259	44.473.930	970.602	1.955.378
<b>Instalaciones</b>	5.463.370	-	-	5.463.370	3.616.773	-	401.314	4.018.087	1.445.283	1.846.597
<b>Muebles y útiles</b>	4.208.660	-	-	4.208.660	3.984.251	-	171.337	4.155.588	53.072	224.409
<b>Total Bienes de Uso</b>	71.104.994	353.483	-	71.458.477	53.752.551	-	2.198.452	55.951.003	15.507.474	17.352.443
<b>Intangibles</b>										
Proyecto Compensación y liquidación (software)	1.626.018	99.817	-	1.725.835	1.339.149	-	176.999	1.516.148	209.687	286.869
Proyecto SWIFT (software)	1.311.633	-	-	1.311.633	1.311.214	-	-	1.311.214	419	419
Proyecto cálculo riesgo de mercado	125.124	-	-	125.124	100.784	-	24.340	125.124	-	24.340
<b>Total Intangibles</b>	3.062.775	99.817	-	3.162.592	2.751.147	-	201.339	2.952.486	210.106	311.628

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009

## **Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2009**

### **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 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

#### **2.1 Bases para la preparación de los estados contables**

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 103/99, 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.

En el ejercicio anterior los estados contables consolidados se prepararon de acuerdo con los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecían la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encontraban publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

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 Cifras correspondientes**

Los cambios en las normas contables aplicadas modificaron diversos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación y presentación de los estados contables consolidados del ejercicio anterior, pero no implicaron ajustes en el patrimonio inicial del presente ejercicio.

## **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 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 2009**

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 2009 fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

### **2.3.3 Reexpresión de los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2008**

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 la empresa reexpresó sus estados contables consolidados a base de coeficientes derivados del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales publicado por el Instituto Nacional de Estadística ("IPPN"). A partir del 1° de enero de 2009 la empresa aplicó a tales efectos los coeficientes derivados del IPC.

## **2.4 Moneda funcional y de presentación**

Los estados contables consolidados se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la empresa.

## **2.5 Fecha de aprobación de los estados contables consolidados**

Los presentes estados contables consolidados han sido aprobados por el Directorio el 11 de marzo de 2010.

## **2.6 Moneda extranjera**

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

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

	<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
	<b>dic-09</b>	<b>dic-08</b>	<b>dic-09</b>	<b>dic-08</b>
Dólares Estadounidenses	22,58	21,10	19,64	24,36

## **2.7 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 indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta.

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el Estado de Resultados.

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, excepto en relación con el valor llave, 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.

## **2.8 Instrumentos financieros**

### ***Instrumentos financieros no derivados***

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalente de efectivo, créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales, deudas financieras y otras cuentas a pagar.

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:

### ***Inversiones mantenidas hasta el vencimiento***

Si la sociedad tiene la intención y capacidad de mantener títulos de deuda hasta el vencimiento, éstas son clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son reconocidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

### ***Activos financieros disponibles para la venta***

Las inversiones de la sociedad en valores de acciones y ciertos títulos de deuda son clasificados como activos financieros disponibles para la venta. Posteriormente al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro ni ganancias ni pérdidas por conversión de partidas monetarias disponibles para la venta, son reconocidas directamente en el patrimonio. Cuando una inversión es dada de baja de los registros contables, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio es transferida a resultados.

### ***Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados***

Un instrumento es calificado al valor razonable con cambios en resultados si es mantenido para la negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultados si la sociedad administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta en base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo o la estrategia de inversión documentadas por la sociedad. Luego del reconocimiento inicial, los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Los instrumentos financieros al valor razonable con cambio en resultados son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes son reconocidos en resultados.

#### **2.9 Disponibilidades**

Las disponibilidades se presentan por su valor nominal.

#### **2.10 Inversiones temporarias**

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

#### **2.11 Créditos**

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

#### **2.12 Bienes de Uso e Intangibles**

##### ***Valuación***

Los bienes de uso 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.

##### ***Gastos posteriores***

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

##### ***Amortizaciones***

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

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

Las amortizaciones de bienes de uso e intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 ascendieron a \$ 2.399.791 (\$ 3.603.708 al 31 de diciembre de 2008), y fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

### **2.13 Inversiones a largo plazo**

Las inversiones a largo plazo figuran presentadas a su costo.

### **2.14 Deudas comerciales y otras cuentas a pagar**

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

### **2.15 Patrimonio**

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

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

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

### **2.16 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. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

### **2.17 Determinación del resultado**

El resultado de los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de la fecha de cierre del ejercicio correspondiente, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

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

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

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada aplicando los criterios indicados en la Nota 2.12.

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

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 2.16.

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

## **2.18 Uso de estimaciones contables**

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. se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2009, 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 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.

## **2.19 Definición de fondos**

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

## **Nota 3 – Inversiones temporarias**

Las inversiones temporarias al 31 de diciembre de 2009 corresponden a letras de regulación monetaria emitidas por el BCU que vencen el 23 de julio de 2010 y devengan un interés del 4,9%.

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



#### **Nota 4 - Créditos por servicios**

El detalle de los créditos por servicios es el siguiente:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>Corriente</b>		
Operadores	3.645.550	3.076.685
Servicios Swift	1.009.777	828.241
Servicio AFAP	1.969.120	950.841
Venta de sistema SIOPEL	-	644.996
Otros créditos por servicios	4.335.836	823.615
	<u>10.960.283</u>	<u>6.324.378</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(162.196)	(213.099)
	<u>10.798.087</u>	<u>6.111.279</u>

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Saldos al inicio	213.099	200.156
Diferencia de cambio	(50.903)	12.943
Saldos al inicio	<u>162.196</u>	<u>213.099</u>

#### **Nota 5 – Otros créditos**

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>Corriente</b>		
Pagos anticipados	289.756	252.337
Créditos fiscales	344.354	166.179
Diversos	540	21.239
	<u>634.650</u>	<u>439.755</u>

#### **Nota 6 - Inversiones a largo plazo**

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

#### **Nota 7 - Deudas comerciales**

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores plaza	1.503.174	1.540.088
Proveedores del exterior	-	704.258
	<u>1.503.174</u>	<u>2.244.346</u>

## Nota 8 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>Corriente</b>		
Retribuciones a pagar y cargas sociales	4.997.987	5.357.413
Acreedores fiscales	881.045	675.738
Otras deudas	28.388	157.780
	<u>5.907.420</u>	<u>6.190.931</u>
	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>No Corriente</b>		
Compromiso venta de acciones	196.370	257.998
	<u>196.370</u>	<u>257.998</u>

## Nota 9 - Ingresos operativos

La composición de los ingresos operativos es la siguiente:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Servicios a accionistas y operadores especiales	25.271.801	23.188.422
Servicios Afaps	9.824.528	8.386.400
Servicio SWIFT	6.782.688	5.807.795
Servicio cámara compensadora	3.809.553	3.798.376
Venta de sistema SIOPEL	103.283	644.996
Comisiones agente fiduciario	1.153.328	949.768
Venta de equipos de comunicación	-	104.237
Otros servicios	3.075.081	835.446
	<u>50.020.262</u>	<u>43.715.440</u>

## Nota 10 - Costo de los servicios prestados y bienes vendidos

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Retribuciones personales y cargas sociales (Nota 11)	26.190.739	24.169.947
Mantenimiento de sistemas	7.805.775	6.094.803
Amortizaciones	2.399.791	3.603.708
Comunicaciones	2.863.425	2.802.861
Otros costos	700.938	524.883
	<u>39.960.668</u>	<u>37.196.202</u>

## Nota 11 - Gastos del personal

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Remuneraciones	20.394.643	18.080.222
Contribuciones a la seguridad social	5.796.096	6.089.725
	<u>26.190.739</u>	<u>24.169.947</u>

El total de gastos del personal en los ejercicios 2009 y 2008 fue imputado al costo de los servicios prestados.

El número promedio de empleados durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue de 17 personas.

## Nota 12 - Impuesto a la Renta

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Impuesto corriente		
Gasto / (ingreso)	253.302	66.337
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>(105.461)</u>	<u>112.467</u>
<b>Total impuesto a la renta</b>	<u><u>147.841</u></u>	<u><u>178.804</u></u>

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

	<u>dic-09</u>		<u>dic-08</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>553.832</u>		<u>(872.025)</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00%	138.458	25,00%	(218.006)
Gastos no deducibles	140,97%	306.118	(30,76%)	268.235
Ajuste fiscal por inflación	(144,54%)	(313.861)	5,12%	(44.655)
Otros conceptos	2,90%	17.126	(20,07%)	173.230
Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	<u>24,33%</u>	<u>147.841</u>	<u>(20,50%)</u>	<u>178.804</u>

### 12.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	<u>dic-09</u>			<u>dic-08</u>		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Créditos por ventas	(41.511)	-	(41.511)	(56.299)	-	(56.299)
Bienes de uso e Intangibles	(57.534)	-	(57.534)	-	121.759	121.759
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	-	-	-	(58.665)	-	(58.665)
(Activo) / Pasivo por impuesto diferido	<u>(99.045)</u>	<u>-</u>	<u>(99.045)</u>	<u>(114.964)</u>	<u>121.759</u>	<u>6.795</u>

## 12.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a dic-08	Ajuste por inflación	Reconocido en		Saldos a dic-09
			Resultados	Patrimonio	
Créditos por ventas	(56.299)	3.138	11.650		(41.511)
Bienes de uso e Intangibles	121.759	(6.786)	(172.507)		(57.534)
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	(58.665)	3.269	55.396		-
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	6.795	(379)	(105.461)	-	(99.045)

	Saldos a dic-07	Ajuste por inflación	Reconocido en		Saldos a dic-08
			Resultados	Patrimonio	
Créditos por ventas	(50.041)	3.024	(9.282)		(56.299)
Bienes de uso e Intangibles	25.330	(1.530)	97.959		121.759
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	(87.756)	5.301	23.790		(58.665)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(112.467)	6.795	112.467	-	6.795

## Nota 13 - Instrumentos financieros

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

### 13.1 Riesgo de moneda

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

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

	dic-09		dic-08	
	Dólares	Total equiv.	Dólares	Total equiv.
	Estadounidenses	\$	Estadounidenses	\$
<b>Activo</b>				
Disponibilidades	91.083	1.788.597	77.497	1.611.632
Créditos por servicios	131.266	2.577.670	36.320	755.311
Otros créditos	12.015	235.939	7.674	159.597
<b>TOTAL ACTIVO</b>	234.364	4.602.206	121.491	2.526.540
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas comerciales	(33.763)	(663.004)	(59.698)	(1.241.487)
Deudas diversas	(79.925)	(1.569.487)	(85.547)	(1.779.042)
<b>Total Pasivo corriente</b>	(113.688)	(2.232.491)	(145.245)	(3.020.529)
Deudas diversas	(10.000)	(196.370)	(10.000)	(257.998)
<b>Total Pasivo no corriente</b>	(10.000)	(196.370)	(10.000)	(257.998)
<b>TOTAL PASIVO</b>	(123.688)	(2.428.861)	(155.245)	(3.278.527)
<b>Posición Neta Activa</b>	110.676	2.173.345	(33.754)	(751.987)

### 13.2 Valores razonables

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

## Nota 14 – Partes Relacionadas

### 14.1 Saldos y transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas son los siguientes:

#### CREDITOS POR SERVICIOS

	<b>2009</b>			
	<b>Operadores</b>	<b>Servicio Swift</b>	<b>Otros créditos por servicios</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$	\$
Credit Uruguay Banco S.A.	131.491	36.918	19.778	188.187
Nuevo Banco Comercial S.A.	-	36.918	2.147	39.065
Banco Itaú Uruguay S.A.	418.791	86.745	21.845	527.381
Discount Bank (Latin America) S.A.	241.773	74.712	33.137	349.622
BBVA Uruguay S.A.	125.977	36.918	3.919	166.814
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	142.685	-	17.363	160.048
BAPRO Uruguay	-	27.694	-	27.694
Banco Hipotecario del Uruguay	449.391	-	13.951	463.342
Banco Santander S.A.	152.131	44.273	112.035	308.439
Banco Surinvest S.A.	114.781	36.702	13.265	164.748
Banco Bandes Uruguay	106.426	30.761	-	137.187
B.R.O.U	774.559	244.770	23.476	1.042.805
Lloyds TSB Bank plc	144.065	36.918	11.175	192.158
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	-	-	3.919	3.919
Banco de la Nación Argentina	11.028	57.064	-	68.092
<b>TOTAL</b>	<b>2.813.098</b>	<b>750.393</b>	<b>276.010</b>	<b>3.839.501</b>

	<b>2008</b>			
	<b>Operadores</b>	<b>Servicio Swift</b>	<b>Otros créditos por servicios</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$	\$
Credit Uruguay Banco S.A.	139.685	45.325	14.637	199.647
Nuevo Banco Comercial S.A.	393.770	162.834	5.640	562.244
Banco Itaú Uruguay S.A.	-	49.103	12.011	61.114
Discount Bank (Latin America) S.A.	129.995	45.325	7.172	182.492
BBVA Uruguay S.A.	134.646	45.325	3.938	183.909
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	143.446	-	102.561	246.007
BAPRO Uruguay	-	33.993	-	33.993
Banco Hipotecario del Uruguay	704.403	-	292	704.695
Banco Santander S.A.	441.270	52.880	12.608	506.758
Banco Surinvest S.A.	121.980	45.325	10.420	177.725
Banco Bandes Uruguay	111.744	37.771	-	149.515
B.R.O.U	170.205	59.377	-	229.582
Lloyds TSB Bank plc	138.990	45.325	10.876	195.191
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	-	-	3.938	3.938
Banco de la Nación Argentina	5.039	34.624	-	39.663
<b>TOTAL</b>	<b>2.635.173</b>	<b>657.207</b>	<b>184.093</b>	<b>3.476.473</b>

Las transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
<b>Ingresos operativos:</b>		
Servicios a accionistas	23.994.774	23.877.686
	<u>23.994.774</u>	<u>23.877.686</u>
<b>Otros resultados diversos:</b>		
Otros servicios a accionistas	1.572.154	327.582
	<u>1.572.154</u>	<u>327.582</u>

## **14.2 Personal clave**

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 12.313.876 al 31 de diciembre de 2009 (\$ 11.467.165 al 31 de diciembre de 2008).

## **Nota 15 - Patrimonio**

### **15.1 Capital**

El capital integrado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de \$ 260.000 está representado por 26 acciones nominativas de \$ 10.000 cada una.

### **15.2 Acciones propias**

El saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por \$ 180.520 corresponde al precio pagado por dos acciones propias de un valor nominal de \$ 10.000 cada una, compradas durante el ejercicio 2007 a dos de los accionistas de la sociedad en el marco del régimen previsto por el artículo 314 de la Ley N° 16.060.

### **15.3 Ajustes al patrimonio**

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

### **15.4 Reserva legal**

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. La reserva legal al 31 de diciembre de 2009 y 2008 incluye un total de \$ 52.000 correspondientes a primas de emisión.

### **15.5 Reserva afectada**

El saldo de \$ 906.914 al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponde a la constitución de la reserva por exoneración para inversiones Art. 447, Ley 15.903.

—.—