



**Instituto Nacional de Evaluación Educativa**  
**Informe referente a la auditoría de los Estados**  
**Contables por el ejercicio comprendido entre**  
**el 25 de abril y 31 de diciembre de 2012**

KPMG  
22 de marzo de 2013  
*Este informe contiene 18 páginas*

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2012	5
Estado de Resultados por el ejercicio comprendido entre el 25 de abril y el 31 de diciembre de 2012	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio comprendido entre el 25 de abril y el 31 de diciembre de 2012	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio comprendido entre el 25 de abril y el 31 de diciembre de 2012	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el ejercicio comprendido entre el 25 de abril y el 31 de diciembre de 2012	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2012	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](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
[http:// www.kpmg.com/Uy/es](http://www.kpmg.com/Uy/es)

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores de la Comisión Directiva del  
Instituto Nacional de Evaluación Educativa

Hemos auditado los estados contables adjuntos del Instituto Nacional de Evaluación Educativa, los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio comprendido entre el 25 de abril y 31 de diciembre de 2012, 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 la Ordenanza N° 81 dictada por el Tribunal de Cuentas de la República, 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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del Instituto Nacional de Evaluación Educativa al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio comprendido entre el 25 de abril y 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con la Ordenanza N° 81 dictada por el Tribunal de Cuentas de la República.

Montevideo, 22 de marzo de 2013

KPMG



Cra. Gabriela Cervieri  
Socia

C. J. y P. P. U. N° 64.031

Timbre en  
original

## Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2012

### En Pesos Uruguayos

	Nota	<u>Dic-12</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Disponibilidades		25.645.670
Otros créditos	5	475.118
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>26.120.788</u>
<b>Activo No Corriente</b>		
Bienes de uso (Anexo)		1.636.399
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>1.636.399</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>27.757.187</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Deudas comerciales	6	63.699
Deudas diversas	7	347.717
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>411.416</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>411.416</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
Resultados acumulados		27.345.771
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>27.345.771</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>27.757.187</u>

El Anexo y las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## **Estado de Resultados por el ejercicio comprendido entre el 25 de abril y el 31 de diciembre de 2012**

### **En Pesos Uruguayos**

	Nota	<u>Dic-12</u> <u>(25/4/12 - 31/12/12)</u>
<b>Ingresos</b>		
Contribuciones recibidas	8	30.252.267
<b>Costos Operativos</b>	9	<u>(2.061.673)</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>		28.190.594
<b>Gastos de Administración</b>		
Arrendamientos		(249.724)
Honorarios profesionales		(75.904)
Publicaciones		(50.352)
Otros gastos		<u>(405.868)</u>
		<u>(781.848)</u>
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		27.408.746
<b>Resultados Financieros</b>		
Diferencia de cambio		(44.300)
Comisiones bancarias		(15.533)
Otros gastos financieros		<u>(3.142)</u>
		<u>(62.975)</u>
<b>RESULTADO NETO</b>		<u>27.345.771</u>

El Anexo y las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio comprendido entre el 25 de abril y el 31 de diciembre de 2012

### En Pesos Uruguayos

	<u>Dic-12</u> <u>(25/4/12 - 31/12/12)</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
Resultado del ejercicio	27.345.771
(Aumento) / Disminución de créditos diversos	(475.118)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	411.416
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>27.282.069</u>
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<u>27.282.069</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Adquisiciones de bienes de uso	(1.636.399)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<u>(1.636.399)</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	25.645.670
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<u>-</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<u>25.645.670</u>

El Anexo y las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

**Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio  
comprendido entre el 25 de abril y el 31 de diciembre de 2012**

**En Pesos Uruguayos**

	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
Saldos al 25 de abril de 2012	-	-
Resultado del ejercicio	27.345.771	27.345.771
Saldos al 31 de diciembre de 2012	27.345.771	27.345.771

El Anexo y las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.



### Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el ejercicio comprendido entre el 25 de abril y 31 de diciembre de 2012

En Pesos Uruguayos

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Dic-12
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	
<b>Bienes de Uso</b>									
Mejoras en inmuebles arrendados	-	1.626.864	-	1.626.864	-	-	-	-	1.626.864
Equipos de computación	-	9.535	-	9.535	-	-	-	-	9.535
<b>Total</b>	-	1.636.399	-	1.636.399	-	-	-	-	1.636.399

## **Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2012**

### **Nota 1 - Información básica sobre la institución**

#### **1.1 Naturaleza jurídica**

El Instituto Nacional de Evaluación Educativa (en adelante INEE) es una persona pública no estatal sin fines de lucro creada por la Ley General de Educación N° 18.437. La dirección y administración de la Institución está a cargo de una Comisión Directiva integrada por seis miembros (Ley N° 18.869), quienes fueron designados por resolución de Presidencia de la República por un período de 4 años renovable por única vez. El Acta de Instalación de la Comisión Directiva tiene fecha 25 de abril de 2012, por lo que se establece esta fecha como comienzo de operaciones.

Por ser este el primer ejercicio de operación del INEE, no se presentan cifras correspondientes.

#### **1.2 Actividad principal**

De acuerdo con el artículo 115 de la Ley 18.437 el INEE tiene el cometido de evaluar la calidad de la educación nacional a través de estudios específicos y el desarrollo de líneas de investigación educativas; evaluar la calidad educativa en Uruguay en sus niveles inicial, primario y medio; dar a conocer el grado de cumplimiento de los objetivos y metas establecidas por los diferentes organismos, entes y demás instituciones educativas; aportar información acerca de los aprendizajes de los educandos; proponer criterios y modalidades en los procesos evaluativos del Sistema Educativo Nacional; y asesorar al Ministerio de Educación y a la ANEP en cuanto a la participación en instancias internacionales de evaluación.

### **Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables se resumen seguidamente.

#### **2.1 Bases de preparación**

Los estados contables se han preparado de acuerdo con la Ordenanza N° 81 dictada por el Tribunal de Cuentas de la República, aprobada el 17 de diciembre de 2002. Esta ordenanza dispone tomar como fuente de normas contables, por orden de prioridad, las siguientes:

- a) las normas establecidas por el propio Tribunal de Cuentas de la República,
- b) el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991,
- c) las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

#### **2.2 Bases de medición de los estados contables**

Los presentes estados contables se han preparado utilizando el principio de costo histórico.

#### **2.3 Moneda funcional y de presentación**

Los estados contables están presentados en pesos uruguayos, que es la moneda funcional del INEE.

## **2.4 Fecha de aprobación de los estados contables**

Los estados contables al 31 de diciembre de 2012 han sido aprobados por la Comisión Directiva de la Institución el 20 de marzo de 2013.

## **2.5 Uso de estimaciones contables y juicios**

La preparación de los estados contables requiere por parte de la dirección del INEEEd 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, 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 del INEEEd, se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012, 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 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 del INEEEd 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 son las amortizaciones, entre otras estimaciones.

## **Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

Las siguientes son las políticas contables adoptadas por el INEEEd para la preparación y presentación de los estados contables.

### **3.1 Moneda extranjera**

#### ***Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera***

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

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

En la presentación del estado de origen y aplicación de fondos, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a Pesos Uruguayos aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Pesos Uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por el INEED respecto al peso uruguayo, al promedio y cierre de los estados contables:

	Dic-12	
	Promedio	Cierre
Dólar estadounidense	20,325	19,401

### **3.2 Instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, créditos diversos, deudas comerciales y otras cuentas a pagar.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos financieros que no estén al valor razonable con cambios en resultados, 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 de efectivo y los créditos diversos están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Las deudas comerciales y otras cuentas a pagar están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

El efectivo y equivalentes de efectivo abarcan los saldos de disponibilidades e inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses, si los hubiese. Los sobregiros bancarios, si los hubiese, que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración del efectivo de la empresa, se incluyen como componentes del efectivo para propósitos del estado de origen y aplicación de fondos.

### **3.3 Deterioro**

#### ***Activos financieros***

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado contable para determinar si existe evidencia objetiva de un 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 estimados 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.

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.

### ***Activos no financieros***

Los valores contables de los activos no financieros, 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. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando un tipo de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

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

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

### **3.4 Bienes de uso**

#### ***Reconocimiento inicial***

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde.

El costo incluye los desembolsos que están directamente relacionados con la adquisición del bien. El costo de activos de propia construcción incluye costos de materiales y mano de obra directa, cualquier otro costo necesario para poner el activo en condiciones para que pueda funcionar de la forma prevista. Los costos financieros relacionados con la adquisición o construcción de activos se reconocen en pérdidas y ganancias cuando se incurre en ellos.

La pérdida o ganancia derivada de la baja de un bien de uso, se determina como la diferencia entre el importe neto que, en su caso, se obtenga por la disposición y el importe en libros del bien, y dicho resultado es reconocido en los rubros Otros ingresos u Otros egresos, según corresponda, del estado de resultados.

#### ***Costos posteriores***

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando sea probable que la Institución obtenga beneficios futuros derivados del mismo y su costo pueda ser medido de manera fiable. Los costos del mantenimiento periódico de los bienes de uso son reconocidos 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.

La amortización de los bienes de uso se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

- Mejoras en inmuebles arrendados 5 años
- Equipos de computación 3 años

El método de amortización, el valor residual y la vida útil de los bienes de uso son revisadas al término de cada ejercicio anual y, si las expectativas difirieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizan como un cambio en una estimación contable.

### **3.5 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 en efectivo a corto plazo si el INEED tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

### **3.6 Impuestos**

El INNEd está exonerado de todo tributo nacional, con excepción de las contribuciones a la seguridad social.

### **3.7 Determinación del resultado**

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

Los fondos recibidos corresponden a los desembolsos recibidos del Ministerio de Educación y Cultura y del Banco Interamericano de Desarrollo a efectos de que el INEEd cumpla con los programas que ejecuta.

La amortización de los bienes de uso es calculada de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.4.

### **3.8 Definición de fondos**

Para la preparación del “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” se definió fondos como disponibilidades más inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación patrimonial y el estado de origen y aplicación de fondos:

	<u>Dic-12</u>
<i>Efectivo y equiv. de efectivo del Estado de Situación Patrimonial</i>	
Caja	676
Bancos	25.644.994
<i>Efectivo y equiv. de efectivo del Estado de Origen y Aplic. de Fondos</i>	<u>25.645.670</u>

## **Nota 4 - Administración de riesgo financiero**

### **4.1 General**

Como resultado del curso normal de las operaciones del INEEEd surgen exposiciones a riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado particularmente al riesgo de moneda.

En esta nota se presenta información respecto de la exposición del INEEEd a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Institución para medir y administrar el riesgo.

La Dirección del INEEEd es responsable de establecer y supervisar las políticas de riesgos de la Institución. Las mismas son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos a los que se enfrenta, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para controlar los riesgos y el cumplimiento de los límites.

### **4.2 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte en un instrumento financiero incumpla en sus compromisos de pago, causando una pérdida financiera a la Institución.

#### ***Créditos diversos***

Los créditos diversos de INEEEd están constituidos básicamente por adelantos a proveedores, los cuales no representan una exposición significativa al riesgo crediticio del INEEEd.

### **4.3 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el INEEEd encuentre dificultades en cumplir sus obligaciones. A tales efectos, la gerencia financiera administra la liquidez para asegurar, tanto como sea posible, que la Institución disponga de suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones en el momento de su vencimiento, sin incurrir en desvíos financieros respecto a las partidas que le han sido transferidas y asignadas por el Ministerio de Educación y Cultura.

### **4.4 Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que cambios en los precios del mercado, tales como el tipo de cambio puedan afectar los resultados del organismo.

#### ***Riesgo de moneda***

El INEEEd se encuentra expuesto al riesgo de moneda asociado a aquellos gastos que se realizan en dólares estadounidenses.

A efectos de cubrir el riesgo de moneda por activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, el INEEd asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable a través de la compra o venta de monedas extranjeras para afrontar desequilibrios de corto plazo.

### **Nota 5 - Otros créditos**

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<b>Dic-12</b>
<b>Corriente</b>	
Adelantos a proveedores	453.598
Deudores varios	21.520
	<b>475.118</b>

### **Nota 6 - Deudas comerciales**

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<b>Dic-12</b>
<b>Corriente</b>	
Proveedores de plaza	63.699
	<b>63.699</b>

### **Nota 7 - Deudas diversas**

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<b>Dic-12</b>
Retribuciones al personal y cargas sociales	347.717
	<b>347.717</b>

### **Nota 8 - Contribuciones recibidas**

El detalle de las contribuciones recibidas es el siguiente:

	<b>Dic-12</b> <b>(25/4/12 - 31/12/12)</b>
Ministerio de Educación y Cultura	30.049.222
Banco Interamericano de Desarrollo	203.045
	<b>30.252.267</b>

### **Nota 9 - Costos operativos**

El detalle de los costos operativos es el siguiente:

	<b>Dic-12</b> <b>(25/4/12 - 31/12/12)</b>
Retribuciones al personal y cargas sociales	1.520.800
Gastos de representación	540.873
	<b>2.061.673</b>



## Nota 10 - Instrumentos financieros

### 10.1 Riesgo de crédito

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

	<b>Dic-12</b>
Disponibilidades (excepto Caja)	25.644.994
	25.644.994

### 10.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

	<b>Dic-12</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>Más de 3 años</b>
Deudas comerciales	63.699	63.699	-	-
Deudas diversas	347.717	347.717	-	-
	411.416	411.416	-	-

### 10.3 Riesgo de mercado

#### *Riesgo de moneda*

#### *Exposición al riesgo de moneda*

La exposición al riesgo de moneda extranjera basada en valor en libros fue la siguiente:

	<b>Dic-12</b>	
	<b>US\$</b>	<b>Total equiv. \$</b>
<b>Activo Corriente</b>		
Disponibilidades	148.701	2.884.948
Otros créditos	22.620	438.851
<b>TOTAL ACTIVO</b>	171.321	3.323.799
<b>Posición Neta</b>	171.321	3.323.799

#### *Análisis de Sensibilidad*

Ante un escenario de fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo respecto al dólar estadounidense habría disminuido el patrimonio y 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.

	<b>Dic-12</b>	
	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
Dólar Estadounidense	(332.380)	(332.380)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo respecto al Dólar Estadounidense habría tenido el efecto opuesto en las monedas mencionadas para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

## **Nota 11 - Partes relacionadas**

### **11.1 Personal clave**

#### ***Saldos con personal de dirección***

Los únicos saldos con personal de dirección al 31 de diciembre de 2012 son retribuciones a pagar por \$ 155.921.

#### ***Compensación recibida por el personal de dirección***

Las compensaciones del personal de dirección por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 ascendieron a \$ 1.377.029.

#### ***Otras transacciones con personal de dirección***

No existen otras transacciones con personal de dirección al 31 de diciembre de 2012.

—