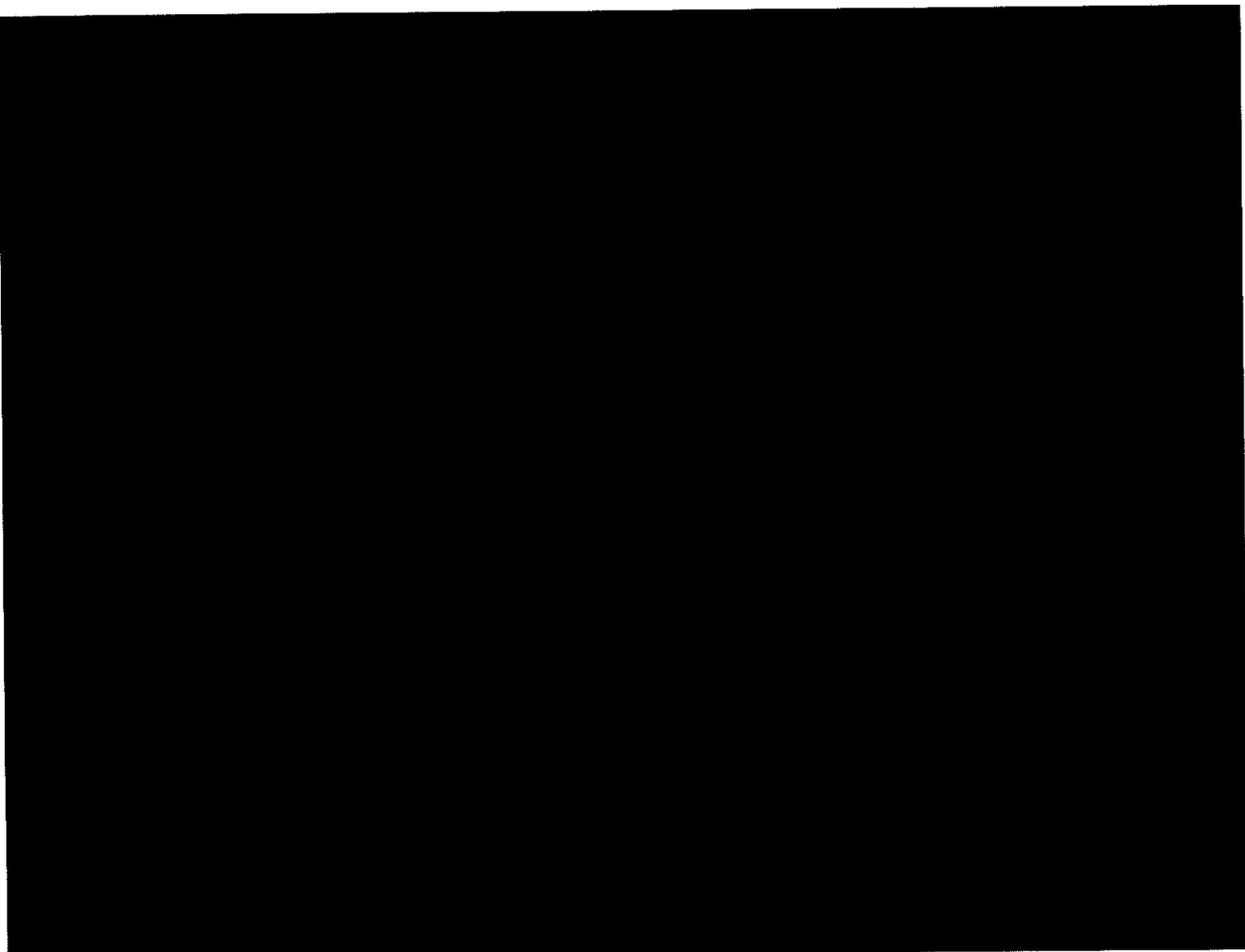


República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Estados Financieros
31 de diciembre de 2017



Contenido

	Pág
Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017	6
Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	8
Estado de Resultados Integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	9
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	10
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	11
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017	12

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas de
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. que se adjuntan, que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017, los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas explicativas adjuntas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2017, el resultado integral de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética de IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Uruguay y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética de IESBA.

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

Responsabilidad de la administración y los encargados del gobierno de la Sociedad por los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones materiales debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la administración se proponga liquidar la Sociedad o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de República Administradora de Fondos de Inversión S.A..

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrecciones materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte las incorrecciones materiales cuando existan.

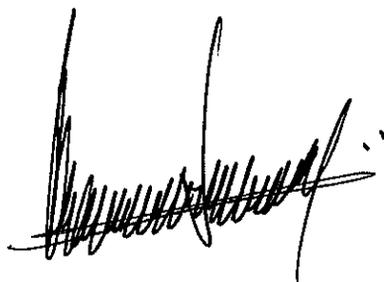
Las incorrecciones pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

En el Anexo A de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de los estados financieros. Esta información, que se encuentra en la página siguiente, es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Otros asuntos

Los estados financieros de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2016, y por el ejercicio finalizado en esa fecha, fueron revisados por otro auditor que expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 24 de marzo de 2017.

Montevideo, Uruguay
8 de marzo de 2018



Rafael Sánchez
Socio, Grant Thornton S.C.
Contador Público



Anexo A

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es mayor que la que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones realizadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la administración, del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Sociedad no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes en una forma que logren una presentación fiel.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otras cosas, el alcance y el momento de realización y los resultados significativos de la auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activo			
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Caja		281.400	79.000
Bancos		70.644.450	59.556.650
		<u>70.925.850</u>	<u>59.635.650</u>
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento			
Depósitos a plazo fijo	5 y 14	129.637.116	88.727.793
Créditos por servicios prestados			
Honorarios a cobrar	6	44.496.263	60.717.440
Otras cuentas por cobrar			
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros	7	2.868.629	3.006.847
Gastos pagados por adelantado		233.039	314.877
Crédito fiscales		1.075.586	7.289.617
Otros		-	85.775
		<u>4.177.254</u>	<u>10.697.116</u>
Total activo corriente		<u>249.236.483</u>	<u>219.777.999</u>
Otros activos financieros			
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	14	74.550.000	111.952.130
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento			
Letras de regulación monetaria	5 y 14	92.273.679	84.753.975
Notas de regulación monetaria	5 y 14	94.362.039	88.706.148
Bonos del tesoro	5 y 14	61.404.517	63.327.336
		<u>248.040.235</u>	<u>236.787.459</u>
Propiedades, planta y equipo	8	44.891.423	46.941.191
Activos intangibles	9	13.660.817	17.203.664
Impuesto a la renta diferido	10	7.012.967	4.217.271
		<u>388.155.442</u>	<u>417.101.715</u>
Total activo no corriente		<u>388.155.442</u>	<u>417.101.715</u>
Total activo		<u>637.391.925</u>	<u>636.879.714</u>


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Sub Gerente Administración

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 (continuación)

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Pasivo			
Deudas comerciales			
Proveedores		3.437.747	5.669.306
Deudas financieras			
Acreeedores por leasing	12	3.440.524	3.504.194
Otras por cuentas por pagar y provisiones			
Provisiones por cuentas a pagar		1.129.159	711.112
Provisiones aguinaldo, licencia y salario vacacional		18.741.223	18.014.146
Acreeedores sociales		11.432.882	10.495.043
Licencia software a pagar		460.912	469.440
Remuneraciones a pagar	11	7.756.223	11.866.491
Provisión incentivo por retiro	11	5.371.490	6.469.672
Provisión para bonos por carrera funcional	11	60.094	766.450
Honorarios cobrados por adelantado		476.372	436.820
Fondos a reembolsar a fideicomiso de recuperación	15	5.474.655	-
Otras		47.572	133.304
		<u>50.950.582</u>	<u>49.362.478</u>
Total pasivo corriente		<u>57.828.853</u>	<u>58.535.978</u>
Deudas financieras			
Acreeedores por leasing	12	6.307.830	9.366.675
Otras deudas y provisiones			
Licencia software a pagar		460.912	938.880
Provisión para bonos por carrera funcional	11	5.614.059	3.394.725
Provisión incentivo por retiro	11	11.675.096	6.733.051
		<u>17.750.067</u>	<u>11.066.656</u>
Total pasivo no corriente		<u>24.057.897</u>	<u>20.433.331</u>
Total pasivo		<u>81.886.750</u>	<u>78.969.309</u>
Patrimonio			
	13		
Capital accionario		60.609.392	60.609.392
Reserva por ajuste por inflación		40.830.109	40.830.109
Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo		7.052.297	7.209.791
		<u>108.491.798</u>	<u>108.649.292</u>
Ganancias retenidas			
Reserva legal		12.121.878	12.121.878
Resultado de ejercicios anteriores		387.640.827	348.094.821
Resultado del ejercicio		47.250.672	89.044.414
		<u>447.013.377</u>	<u>449.261.113</u>
Total patrimonio		<u>555.505.175</u>	<u>557.910.405</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>637.391.925</u>	<u>636.879.714</u>

Gr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. Fernanda Fuentes
Sub Gerente Administración

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos recuperación carteras		133.071.222	195.258.059
Honorarios por administración y estructuración de fideicomisos		131.009.743	111.970.450
Honorarios por otros servicios		6.508.678	284.351
		270.589.643	307.512.860
Gastos de administración			
Remuneraciones		132.419.459	128.749.197
Cargas sociales		39.898.054	38.341.390
Honorarios profesionales		13.234.767	11.911.591
Gastos de oficina		6.947.554	7.470.858
Formación provisión carrera funcional y retiro	11	6.640.931	6.114.765
Depreciaciones y amortizaciones		5.792.261	5.466.642
Arrendamiento, mantenimiento de equipos y sistemas de computación		5.367.929	5.262.583
Honorarios de gestión de cartera	15	1.611.106	2.737.510
Servicios contratados		2.058.326	1.654.528
Telecomunicaciones		1.009.553	942.751
Impuesto al patrimonio y otro		6.955.285	6.060.449
Impuestos tasas y contribuciones		565.280	542.987
Dtros gastos de administración		2.773.332	1.799.134
		225.273.837	217.054.385
Resultado operativo		45.315.806	90.458.475
Resultados diversos			
Ingresos varios		621.864	83.576
		621.864	83.576
Ganancias financieras			
Diferencias de cambio		-	3.673.698
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay		4.396.000	567.900
Reajuste inversiones en UI		5.899.294	4.681.251
Intereses ganados por colocaciones		15.376.643	18.654.405
Otros resultados financieros		(1.610.060)	3.195.769
		24.061.877	30.773.023
Pérdidas financieras			
Diferencias de cambio		5.128.766	-
Gastos bancarios e intereses		1.296.767	971.434
		6.425.533	971.434
Resultados financieros netos		17.636.344	29.801.589
Resultado antes de impuesto a la renta		63.574.014	120.343.640
Impuesto a la renta	10	(16.323.342)	(31.299.226)
Resultado del ejercicio		47.250.672	89.044.414

Gr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. Fernanda Fuentes
Sub Gerente Administración

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Resultados Integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Resultado del ejercicio		47.250.672	89.044.414
Otro resultado integral			
Componente impuesto diferido ajuste revaluacion	13	44.098	-
Total de otro resultado integral del ejercicio		44.098	-
Resultado integral del ejercicio		<u>47.294.770</u>	<u>89.044.414</u>


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

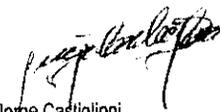

Cra. Fernanda Fuentes
Sub Gerente Administración

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	Aportes de capital	Reserva por ajuste por inflación	Reservas por revaluación de inmuebles	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015		60.609.392	40.830.109	7.360.985	12.121.878	497.010.026	617.932.390
Dividendos pagados	13	-	-	-	-	(149.066.399)	(149.066.399)
Transacciones con propietarios		-	-	-	-	(149.066.399)	(149.066.399)
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	89.044.414	89.044.414
Revaluación de inmuebles - traspaso a resultados acumulados		-	-	(151.194)	-	151.194	-
Resultado Integral del ejercicio		-	-	(151.194)	-	89.195.608	89.044.414
Saldos al 31 de diciembre de 2016		60.609.392	40.830.109	7.209.791	12.121.878	437.139.235	557.910.405
Dividendos pagados	13	-	-	-	-	(49.700.000)	(49.700.000)
Transacciones con propietarios		-	-	-	-	(49.700.000)	(49.700.000)
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	47.250.672	47.250.672
Revaluación de inmuebles - traspaso a resultados acumulados		-	-	(201.592)	-	201.592	-
Efecto de impuesto diferido por revaluación		-	-	44.098	-	-	44.098
Resultado Integral del ejercicio		-	-	(157.494)	-	47.452.264	47.294.770
Saldos al 31 de diciembre de 2017		60.609.392	40.830.109	7.052.297	12.121.878	434.891.499	555.505.175


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Sub Gerente Administración

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		63.574.014	120.343.640
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 y 9	5.792.261	5.466.642
Provisión carrera funcional y retiro	11	6.933.307	6.602.327
Diferencia de cambio asociada a disponibilidades		566.902	3.689.638
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		3.755.770	(4.481.333)
Reajustes depósitos bancarios y letras UI devengados no percibidos		(10.295.294)	(5.249.151)
Intereses ganados no percibidos		(15.571.853)	(18.654.405)
Cambios en rubros operativos:			
Honorarios a cobrar		16.221.177	9.981.655
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros		138.218	2.755.979
Otros activos		6.381.644	(7.176.574)
Deudas comerciales		(2.231.559)	2.609.038
Otras deudas y provisiones		7.929.864	(25.475.807)
Efectivo aplicado a operaciones antes del pago de impuesto a la renta		83.194.451	90.411.649
Impuesto a la renta pagado		(25.666.596)	(39.923.913)
Efectivo aplicado a las operaciones		57.527.855	50.487.736
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Liquidación neta de depósitos a plazo fijo		(44.463.953)	231.131.132
Compra/(liquidación) neta de letras de regulación monetaria		1.947.151	15.545.267
Compra neta de notas de tesorería		4.427.911	(16.989.736)
Liquidación/(compra) neta de bonos del tesoro		2.909.819	(18.223.180)
Cobros de depósitos en garantía Banco Central del Uruguay		41.403.130	(111.952.130)
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	8	(123.644)	(792.553)
Pagos por compra de intangibles	9	(76.002)	-
Intereses percibidos por colocaciones		886.703	876.011
Efectivo proveniente de actividades de inversión		6.911.115	99.594.811
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento			
Dividendos pagados	13	(49.700.000)	(149.066.399)
Pago de acreedores por leasing		(2.881.868)	(3.724.024)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(52.581.868)	(152.790.423)
Variación neta de efectivo		11.857.102	(2.707.876)
Diferencias de cambio en el efectivo		(566.902)	(3.689.638)
Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio		59.635.650	66.033.164
Efectivo y equivalente al final del ejercicio	3.2	70.925.850	59.635.650


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Sub Gerente Administración

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017

Nota 1 - Información básica de la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (la Sociedad) es una sociedad anónima cerrada, que tiene por objeto exclusivo la administración de fondos de inversión, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 16.774 del 27 de setiembre de 1996 y su modificación posterior en la Ley N° 17.202 de fecha 24 de setiembre de 1999, y demás normas reglamentarias y complementarias.

La Sociedad se domicilia en la ciudad de Montevideo en la calle 25 de Mayo N° 552.

Su único accionista es Banco de la República Oriental del Uruguay (en adelante "BROU").

El 31 de diciembre de 2003, el Banco Central del Uruguay (en adelante "BCU") autorizó a Compañía Administradora de Recuperación de Activos Administradora de Fondos de Inversión S.A. a funcionar como fiduciario financiero en el marco de la Ley N° 17.703 de fecha 27 de octubre de 2003. Asimismo, en dicha fecha fue inscrita en la Sección Fiduciarios Financieros del Registro de Fiduciarios Profesionales de la División Mercado de Valores y Control de AFAP del BCU.

El día 29 de diciembre de 2005, el organismo de contralor Auditoría Interna de la Nación (AIN) aprobó el cambio de nombre y razón social de la empresa. Durante el mes de enero de 2006 se realizaron las publicaciones y registros correspondientes a efectos de pasar a llamarse "República Administradora de Fondos de Inversión Sociedad Anónima", pudiendo utilizarse la abreviatura "República AFISA".

1.2 La Sociedad actualmente es administradora de los siguientes fideicomisos y fondos de inversión:

1.2.1 Fideicomisos

Fideicomisos de Recuperación de Carteras

Corresponden a fideicomisos financieros para la securitización, gestión y recuperación judicial y extrajudicial de carteras de clientes morosos.

El patrimonio fiduciario se constituye con los créditos morosos cedidos y la función de la Fiduciaria es remunerada con un porcentaje del saldo líquido recuperado.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Primer Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso I)
- Segundo Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso II)
- Tercer Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso III)
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Ministerio de Economía y Finanzas – Banco de Crédito (MEF/BDC)
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Cartera Bandes Uruguay
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Cartera Bandes Uruguay II
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Cartera Bandes Uruguay III
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1

- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Contribución Inmobiliaria de Río Negro
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Tributos Departamentales de Canelones
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Activos de Alcoholes del Uruguay S.A.

Fideicomisos con intendencias para financiación de proyectos y/o reestructuración de deudas

Corresponden a fideicomisos financieros para la realización de obras por parte de las intendencias en sus respectivos Departamentos y/o para la reestructuración de deudas con organismos públicos y privados.

El patrimonio fiduciario se constituye con créditos cedidos de tributos, inmuebles u otro tipo de activos de las respectivas intendencias y se destina al financiamiento de los proyectos o al repago de las deudas reestructuradas.

En algunos casos, se realizan emisiones de títulos de deuda de oferta privada y pública como forma de prefinanciar las obras proyectadas.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso Financiero de Tributos Departamentales para la Construcción del Pavimento y Drenajes Pluviales en Ciudad de la Costa
- Fideicomiso Financiero de Vivienda Social de Maldonado
- Fideicomiso Financiero para el Parque Industrial de Río Negro
- Fideicomiso Financiero I - Fondo de Inversión Departamental
- Fideicomiso Financiero Recrestructuración de Pasivos Canelones I
- Fideicomiso Financiero de Obras Viales e infraestructura de Canelones
- Fideicomiso Rivera II
- Fideicomiso San José
- Fideicomiso Financiero UTE Recrestructuración Deudas de Intendencias por Alumbrado Público
- Fideicomiso Financiero Florida I
- Fideicomiso Financiero Río Negro Obras I
- Fideicomiso Financiero Paysandú I
- Fideicomiso Financiero Fondo Capital I
- Fideicomiso Salto Dayman
- Fideicomiso Canelones III
- Fideicomiso Financiero Planes y Programas de Vivienda Maldonado

Los fideicomisos que se extinguieron durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 fueron:

- Fideicomiso Salto VII
- Fideicomiso Financiero Salto Arapey

Fideicomisos con Instituciones de Asistencia Médica Colectiva

Estos fideicomisos se enmarcan dentro de los respectivos Planes de Recrestructuración aprobados por el MSP y MEF para las Instituciones de Asistencia Médica Colectiva.

El patrimonio fiduciario se constituye con los créditos que les corresponda recibir del FONASA por el plazo y en las condiciones establecidas.

Con el respaldo del patrimonio fideicomitado República AFISA, en su calidad de Fiduciaria realizó la emisión de títulos de deuda de oferta privada escriturales y títulos de deuda de oferta pública escriturales, los cuales se amortizan en el período que dura cada fideicomiso. Los fondos obtenidos por dichas emisiones se destinan a cumplir con los Planes de Recrestructuración previstos.

Firmado por: F83369 3/7/2018

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso Financiero CASMU Reestructuración de pasivos categoría D
- Fideicomiso Financiero Nuevo CASMU
- Fideicomiso Financiero Asociación Española
- Fideicomiso Financiero Casa de Galicia
- Fideicomiso Financiero CASMU II
- Fideicomiso Financiero CASMU III
- Fideicomiso Financiero Asociación Española II

Fideicomisos Sistema Único de Cobro de Ingresos Vehiculares

Los mismos se constituyeron para la gestión de los derechos de cobro presentes y futuros así como la administración del flujo de recaudación del tributo del impuesto a los vehículos de transporte, los recargos, multas y moras respectivos, las multas que pudieran corresponder a los propietarios, poseedores o conductores de dichos vehículos y, en su caso, precios, tasas, peajes y demás conceptos similares que corresponda abonar a los vehículos automotores.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso SUCIVE
- Fideicomiso Fondo Nacional Unificación de Patentes

Fideicomisos para la construcción de parques eólicos

La finalidad de estos fideicomisos es emitir valores contra el patrimonio fideicomitado y así obtener el financiamiento para la adquisición de aerogeneradores y gestión de los proyectos de parques eólicos y la posterior venta de energía eléctrica a UTE.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso Ventus I
- Fideicomiso Financiero Pampa
- Fideicomiso Financiero Arias

Otros fideicomisos

Adicionalmente a las categorías enumeradas se administran otros Fideicomisos con fines específicos que se detallan a continuación:

Fideicomiso Financiero de Electrificación Rural

Se constituye para la obtención de financiamiento para que los potenciales clientes puedan cumplir con las obligaciones previstas en el Reglamento de Obras Mixtas de Electrificación Rural. UTE transfiere al fideicomiso la totalidad de los conformes que resulten del total de créditos conformados de los potenciales clientes que adhieran en la forma y condiciones establecidas.

Fideicomiso Financiero "Orestes Fiandra" para la Inversión en Innovación

Se constituyó este fideicomiso, por el cual los fideicomitentes aportan fondos destinados a brindar financiamiento a empresas intensivas en conocimiento, con potencial para realizar una expansión significativa, pero con obstáculos para acceder a financiamiento tradicional por el perfil de riesgo asociado.

Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC

La finalidad del fideicomiso es emitir contra el patrimonio fideicomitado las garantías para respaldar el cumplimiento del repago del financiamiento obtenido por las IAMCs en el marco de sus respectivos Planes de Reestructuración aprobados por el Ministerio de Salud Pública (MSP) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), así como guardar, custodiar, conservar y ejecutar las garantías reales o de otra especie que contragarantíen el reembolso de los pagos que eventualmente deba cumplir el Fondo de Garantía IAMC.

Fideicomiso Financiero Fondo Compass Desarrollo Inmobiliario I

La finalidad del fideicomiso es generar rentabilidad para los titulares a través de la inversión de los fondos a aportarse por los fideicomitentes en el desarrollo de proyectos inmobiliarios residenciales en Uruguay para su venta y/o arrendamiento, usufructo o aprovechamiento económico de los mismos.

Fideicomiso Fondo de Financiamiento de la Actividad Lechera III

La finalidad del fideicomiso es utilizar los fondos provenientes de la emisión de títulos de deuda y la toma de créditos bancarios con el fin atender las necesidades de financiamiento de la actividad lechera nacional.

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda Para Infraestructura en Uruguay CAF I

La finalidad del fideicomiso es invertir en un portafolio de inversiones de deuda de proyectos de infraestructura en Uruguay y emitir valores contra el patrimonio fiduciario y así obtener el financiamiento para llevar adelante dichos proyectos.

Fideicomiso Fondo de Financiamiento y Recomposición de la Actividad Arrocería IV

La finalidad del fideicomiso es utilizar los fondos provenientes de la emisión de títulos de deuda y la toma de créditos bancarios con el fin de atender las necesidades de financiamiento y recomposición de la actividad arrocería nacional.

Fideicomiso Fondo Para el Desarrollo – ANDE

La finalidad del fideicomiso es administrar los recursos fideicomitados que serán destinados a proyectos productivos viables y sustentables alineados con los objetivos y direcciones estratégicas establecidas por el poder ejecutivo y por ANDE. El cometido principal es el de promover y apoyar el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa, incluyendo procesos de internacionalización, desarrollo como proveedores de emprendimientos de mayor tamaño y la asociación colaborativa de emprendimientos de interés conjunto, así como los programas orientados a emprendimientos con fuerte componente innovador.

Fideicomiso Financiero OSE I

La finalidad del fideicomiso es fortalecer la situación financiera del organismo, mejorar el capital de trabajo, reperfilear pasivos financieros y financiar distintas inversiones. Los recursos se obtendrán a partir de la emisión de títulos de deuda pública con el respaldo del patrimonio fideicomitado compuesto por el flujo futuro de sus ingresos provenientes de la cobranza descentralizada por los servicios que presta.

1.2.1 Fondos de Inversión**Fondo de Inversión Departamental**

El único fondo administrado corresponde al Fondo de Inversión Departamental creado por la Ley 18.565 para la asistencia financiera a las Intendencias. El mismo se financia con aportes de Rentas Generales.

Dicho Fondo cedió a favor del Fideicomiso Financiero I - Fondo de Inversión Departamental los aportes futuros a recibir de Rentas Generales, los cuales se destinan al repago de los títulos de deuda de dicho Fideicomiso.

Nota 2 – Declaración de cumplimiento con Normas Contables Adecuadas

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay (NCA) establecidas en los decretos 291/14, 372/15, 408/16 y 124/11.

El Decreto 291/14 con las modificaciones dadas por el Decreto 372/15, establecen que los estados financieros correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2015, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Mediana Entidades (NIIF para PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad a la fecha de publicación del decreto, traducida al idioma español y publicada en la página web de la Auditoría Interna de la Nación. Sin perjuicio de su obligatoriedad general, este decreto establece algunos tratamientos alternativos permitidos.

Adicionalmente, el mismo Decreto en su artículo 7°, otorga la opción a cualquier emisor de estados financieros de aplicar las normas contables adecuadas previstas por el Decreto N° 124/11 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el International Accounting Standard Board (IASB) traducidas al idioma español.

La Sociedad, en ejercicio de la opción mencionada en el párrafo anterior ha preparado sus estados financieros de acuerdo con las NIIF y las interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. A la fecha de preparación de los presentes estados financieros han sido aplicadas todas las NIIF vigentes emitidas por el IASB.

El Decreto 408/16 establece los siguientes requerimientos en materia de presentación de los estados financieros:

- los activos y pasivos, corrientes y no corrientes, deberán presentarse como categorías separadas dentro del Estado de Situación Financiera. Los activos corrientes deberán ordenarse por orden decreciente de liquidez.
- los gastos reconocidos en resultados deberán presentarse utilizando una clasificación basada en la función de los mismos dentro de la entidad.
- las partidas de otro resultado integral deberán presentarse netas del impuesto a la renta.
- los flujos de efectivo procedentes de actividades operativas deberán presentarse en el Estado de Flujos de Efectivo utilizando el método indirecto.
- la presentación del resultado del período y otro resultado integral deberá realizarse en dos estados separados.

2.2 Cambio en políticas contables

Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y no adoptadas anticipadamente por la Institución

La Institución no ha adoptado ninguna nueva norma, modificación o interpretación que haya tenido un impacto significativo en sus resultados o su situación financiera.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que no han sido adoptadas anticipadamente por la Sociedad.

Las normas que se prevé pudieran tener algún impacto en los estados financieros son las siguientes:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores emitidas en julio de 2014, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018. Introduce cambios en los requerimientos de valuación y reconocimiento relativos a instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018. Introduce cambios en los requerimientos para el reconocimiento de ingresos.
- NIIF 16 – Arrendamientos, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2019.

- NIIF 16 – Arrendamientos, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2019.

En todos los casos, la Dirección de la Sociedad aplicará estas nuevas políticas contables en el primer ejercicio iniciado después de la entrada en vigencia de cada pronunciamiento y no ha evaluado aún el eventual impacto en los estados financieros por la adopción de estas nuevas normas, modificaciones e interpretaciones.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros de la Sociedad se preparan y presentan en pesos uruguayos, que es a su vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los estados financieros de la Sociedad.

2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por la Dirección de la Sociedad con fecha 07 de marzo de 2018.

Dichos estados financieros serán puestos a consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionista para su aprobación dentro de los plazos vigentes.

2.5 Información comparativa

Por motivos de comparabilidad se han efectuado ciertas reclasificaciones sobre la información comparativa para exponerla sobre bases uniformes con el presente ejercicio.

Nota 3 – Criterios específicos de valuación

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico salvo los inmuebles que se encuentran expresados a su valor de tasación de acuerdo a la Nota 3.5. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados para los principales rubros de los estados financieros:

3.1 Saldos en 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 la moneda funcional de la Sociedad a la cotización vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en los resultados.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por la Sociedad, respecto al promedio y cierre de los estados financieros:

a. Activos y pasivos en dólares estadounidenses y en unidades indexadas (UI)

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2017 (\$ 28,807 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2016 (\$ 29,340 por US\$ 1).

La cotización de la unidad indexada (UI) al 31 de diciembre de 2017 es 1 UI = \$ 3,7275 (1 UI = \$ 3,5077 al 31 de diciembre de 2016).

Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas al resultado del ejercicio.

3.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en caja y bancos junto con cualquier otra inversión a corto plazo y de gran liquidez que se mantenga para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión u otros. Por tanto, una inversión cumplirá las condiciones de equivalente al efectivo sólo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo de tres meses o menos desde la fecha de origen.

3.3 Créditos y otras cuentas por cobrar

Son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro. Se contabiliza una provisión por deterioro en el valor de los créditos comerciales cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no podrá cobrar todas las sumas adeudadas de acuerdo a los términos originalmente acordados para las cuentas por cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el valor de libros del activo y el valor presente de los flujos de caja estimados, actualizados a la tasa de interés efectiva.

Las provisiones se han estimado de acuerdo a la antigüedad de los saldos existentes a cada cierre de ejercicio. El cargo por deudores incobrables se reconoce en el Estado de Resultados. Durante el presente ejercicio no se ha reconocido ningún cargo a resultados por concepto de deudores incobrables.

3.4 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Sociedad clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: valuadas al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y otras cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta.

a) Inversiones valuadas al valor razonable con cambios en resultados

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo (dentro de los doce meses posteriores al cierre), o a las designadas por la Sociedad desde el reconocimiento inicial, para ser incluidos en ésta categoría y se valúan a su valor razonable, y las variaciones de éstos valores se reconocen en resultados.

b) Préstamos y otras cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Sociedad tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

La composición y evolución de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se exponen en la Nota 5.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a aquellos activos no clasificados en ninguna de las categorías anteriores y se miden al valor razonable con cambios en el patrimonio, salvo por las pérdidas por deterioro de valor y de las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio que son reconocidas directamente en el Estado de Resultados. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio son transferidas al Estado de Resultados cuando los instrumentos financieros disponibles para la venta son vendidos.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son medidos con posterioridad al costo amortizado usando el método del interés efectivo, con excepción de los pasivos financieros mantenidos para negociación o designados a valor

razonable con cambios en resultados, que son llevados posteriormente a valor razonable con las ganancias o pérdidas reconocidas en resultados.

Deterioro de instrumentos financieros

La Sociedad evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

El criterio que utiliza la Sociedad para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye la evaluación de los siguientes aspectos:

- a) Dificultad financiera del emisor u obligado;
- b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal;
- c) La Sociedad, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que el prestamista de lo contrario no podría considerar;
- d) Probabilidad que el prestatario entre en bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- e) Probabilidad de desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras;
- f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
 - i. cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
 - ii. condiciones nacionales o locales que se correlacione con los incumplimientos de los activos en la cartera.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en resultados. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crédito del deudor), se reconoce en el Estado de Resultados la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

3.5 Propiedades, planta y equipo

A partir del ejercicio 2014, la categoría inmuebles integrante del rubro Propiedades, Planta y equipo se encuentran expresados por sus valores de tasación siendo los mismos su valor razonable menos cualquier depreciación acumulada. Las tasaciones son efectuadas con suficiente regularidad para que los valores contables no difieran sustancialmente del valor razonable al cierre de cada ejercicio.

Cualquier incremento del valor como consecuencia de las tasaciones es reconocido dentro del capítulo Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo excepto que se trate de una reversión de pérdidas reconocidas previamente, en ese caso reconociéndose una ganancia en el resultado del ejercicio hasta el monto reconocido previamente como pérdida. Cualquier reducción en el valor como consecuencia de las tasaciones es reconocida como una pérdida dentro del resultado del ejercicio, una vez que se haya reducido dentro del capítulo Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo los resultados por tasaciones realizadas con anterioridad.

El gasto por depreciación de los inmuebles tasados es reconocido dentro del resultado del ejercicio. En caso de venta, desafectación o en la medida que los inmuebles se vayan depreciando, el excedente atribuible a la tasación de los mismos es transferido en forma directa a resultados acumulados.

Los equipamientos de oficina, los equipos de computación, las mejoras de inmuebles e instalaciones son medidos al costo menos las correspondientes depreciaciones acumuladas al cierre del ejercicio.

Las depreciaciones de las propiedades, planta y equipo fueron calculadas por el método lineal, en función de la vida útil estimada para cada grupo de bienes. La política de la Sociedad es depreciar sus propiedades, planta y equipo a partir del mes siguiente al de su incorporación.

Tasas de depreciación anuales:

Inmuebles (mejoras)	2%
Equipamiento de oficina	10%
Equipos de computación	33,33%
Instalaciones	10%

El valor residual de los activos y las vidas útiles se revisan, si fuera necesario, en cada cierre de ejercicio.

El valor contable de un activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor de libros supera al valor estimado recuperable.

Las ganancias y pérdidas por disposición (ventas o retiros) se determinan comparando los ingresos obtenidos con los valores de libros. Las mismas se incluyen en el Estado de Resultados.

La composición y evolución de los saldos de propiedades, planta y equipo se expone en la Nota 8.

3.6 Activos intangibles

Los activos intangibles se muestran a sus valores de costo de adquisición y corresponden al software de gestión. El mismo se deprecia en función de la vigencia del contrato de la licencia del software.

En general, los costos asociados con el desarrollo y mantenimiento de los programas de software de computación son reconocidos como gasto cuando se incurren. Los costos directamente asociados con la producción de productos de software únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que probablemente generen beneficios económicos que excedan los costos en un plazo mayor de un año, se reconocen como un activo intangible. Los costos directos incluyen los costos del personal de desarrollo de software y una porción de los gastos fijos pertinentes.

La composición y evolución de los saldos de intangibles se expone en la Nota 9.

3.7 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los valores contables de los activos son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existen indicios de deterioro.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable, reconociéndose en forma inmediata, una pérdida por deterioro. Si el activo se registra a su valor revaluado, la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación en el patrimonio neto; en caso contrario la pérdida por deterioro se reconoce directamente en el Estado de Resultados.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de utilización económica. El valor de utilización económica, es el valor actual de los flujos de efectivo estimados, que se espera surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de utilización económica, los flujos de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja la evolución actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

3.8 Previsiones

Las provisiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación legal o presunta emergente de hechos pasados, resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el importe de la obligación puede estimarse en forma confiable.

3.9 Impuestos

De acuerdo con las normas tributarias vigentes, República AFISA es sujeto pasivo de los siguientes impuestos:

a) *Impuesto al Patrimonio (IP)*

El Impuesto al Patrimonio grava la posesión de bienes situados, colocados o utilizados económicamente en la República por parte de los sujetos pasivos del impuesto (personas físicas, núcleos familiares, sucesiones indivisas; sujetos pasivos del IRAE; titulares de explotaciones agropecuarias; cuentas bancarias con denominación impersonal; sociedades anónimas, sociedades comandita por acciones y personas jurídicas constituidas en el extranjero).

En virtud de la aplicación de la Ley N° 18.083, la tasa aplicable es del 1,5% sobre el patrimonio fiscal.

b) *Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE)*

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la ganancia neta como se reporta en el estado de resultado integral, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio económico.

En virtud de la aplicación de la Ley N° 18.083, la Sociedad está gravada por el Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas y la tasa aplicable para el cálculo del impuesto es del 25%.

El impuesto diferido es aquel que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida de que sea probable que habrá rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida de que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado al resultado del ejercicio, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

Firmado por: F83369 3/7/2018

c) Impuesto al Valor Agregado (IVA)

Respecto a la liquidación de IVA, República AFISA es sujeto pasivo por los ingresos derivados de su gestión como fiduciaria, es decir por los honorarios facturados a los fideicomisos administrados.

A partir del 1° de julio de 2007 la tasa aplicable vigente es del 22%.

d) Tasa de Control Regulatorio del Sistema Financiero (TCRSF)

Como administradora de fondos de inversión y fiduciario profesional la Sociedad es sujeto pasivo por las comisiones cobradas derivadas de su gestión como fiduciaria.

La tasa aplicable es del 2‰ (dos por mil).

e) Agente de retención

En función de la aplicación de la Ley N° 18.083 y decretos reglamentarios, la Sociedad fue designada agente de retención en ciertas situaciones.

3.10 Determinación del resultado

La Sociedad aplicó el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y para la imputación de los costos y gastos.

3.11 Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el ejercicio en que se devengan.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo si la Sociedad tienen 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.

3.12 Provisión gratificación por carrera funcional y provisión incentivo por retiro

Para el cálculo de dichas provisiones, se procedió a efectuar un cálculo actuarial considerando el valor presente de los desembolsos futuros esperados, descontado por la tasa en unidades indexadas (CUI) de BEVSA y considerando las tasas de mortalidad indicadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

3.13 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que en los términos del arrendamiento se transfieran sustancialmente todos los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado a la Sociedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los derechos sobre los activos mantenidos en arrendamiento financiero se reconocen al inicio del arrendamiento como activos de la Sociedad al valor razonable del activo arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos de arrendamiento.

Los métodos de depreciación y vidas útiles de los activos retenidos bajo la modalidad de contratos de arrendamientos financieros corresponden a aquellos aplicables a activos comparables que sean propiedad de la Sociedad. El pasivo por arrendamiento financiero correspondiente se reduce conforme a los pagos de arrendamiento menos cargos financieros, los cuales se devengan como parte de los costos financieros.

El resto de los arrendamientos se tratan como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo arrendamientos operativos son cargados a los resultados en forma lineal durante el periodo del arrendamiento.

3.14 Capital accionario

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas y el monto de los aportes recibidos en exceso a las acciones emitidas se expone como Primas de emisión en Aportes y compromisos a capitalizar.

3.15 Principales estimaciones y evaluaciones adoptadas por la Sociedad

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

Por su naturaleza, dichas estimaciones están sujetas a una incertidumbre de medición, por lo que los resultados reales futuros pueden diferir de los determinados a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

Las estimaciones y supuestos más importantes que ha utilizado la Dirección en los presentes estados financieros se detallan a continuación:

a) Previsión para deudores incobrables

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser provisionados, considerando la existencia de indicios de incobrabilidad y con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

b) Depreciación de propiedades, planta y equipo y amortización de activos intangibles

La Dirección de la Sociedad realiza juicios significativos para determinar la vida útil y el método de depreciación de las propiedades, planta y equipo e intangibles, con el objetivo de reflejar en sus estados financieros el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.

c) Provisiones: gratificación por carrera funcional y provisión incentivos

La Dirección de la Sociedad realiza juicios y estimaciones significativos para determinar el cálculo de las provisiones descritas tal como se menciona en la nota 3.12.

3.16 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, la sociedad considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos:

4.1 Riesgo de crédito

Básicamente la Sociedad mantiene letras, notas de regulación monetaria, notas de tesorería, bonos del tesoro, depósitos a plazo fijo y saldos a cobrar con los fideicomisos administrados por los honorarios y por los pagos por cuenta.

El riesgo de crédito asociado a las letras, notas de regulación monetaria, notas de tesorería, bonos del tesoro y depósitos a plazo fijo es limitado debido a que son inversiones mantenidas en entidades del Gobierno Uruguayo.

Respecto a la probabilidad de cobranza de los honorarios y pagos por cuenta de los fideicomisos administrados, los riesgos se encuentran minimizados al ser éstos sustancialmente con partes relacionadas (BROU) e instituciones públicas.

4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. La liquidez de la Sociedad depende de la cobranza oportuna de sus cuentas a cobrar y del efectivo e inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento. La exposición a este riesgo se acota por lo mencionado en el punto anterior y por los saldos de efectivo e inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento.

4.3 Riesgo de mercado

No existen activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de las tasas de interés por lo cual este riesgo se considera poco significativo. Las tasas de interés de las inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento se revelan en la Nota 5.

4.4 Riesgo de tipo de cambio e inflación

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio. La Administradora se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense y la unidad indexada. La posición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:



	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo corriente				
Efectivo	1.605.262	46.242.782	1.216.468	35.691.174
Inversiones financieras	4.500.195	129.637.116	3.024.124	88.727.793
Créditos	873.039	25.149.644	1.363.856	40.015.536
Otros activos	8.953	257.918	12.332	361.808
Activo no corriente				
Inversiones financieras	2.131.583	61.404.517	2.158.396	63.327.336
Total	9.119.032	262.691.977	7.775.176	228.123.647
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	33.822	974.281	44.289	1.299.452
Deudas financieras	119.434	3.440.524	119.434	3.504.194
Otras cuentas por pagar	223.792	6.446.776	27.748	814.120
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	218.969	6.307.830	319.246	9.366.675
Otras cuentas por pagar	16.000	460.912	32.000	938.880
Total	612.017	17.630.323	542.717	15.923.321
Posición neta activa	8.507.015	245.061.654	7.232.459	212.200.326

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la moneda extranjera

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense. La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de: escenario 1 devaluación del 5,88% o escenario 2 devaluación del 9,35% del tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras. En particular, las tasas consideradas en los casos de devaluación del peso uruguayo frente al dólar, corresponden al tipo de cambio mínimo y máximo esperado, respectivamente.

	31 de diciembre de 2017
Escenario 1	
Ganancia (en \$)	14.402.378
Escenario 2	
Ganancia (en \$)	22.909.394

La posición en unidades indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31.12.2017		31.12.2016	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo no corriente				
Depósito en garantía B.C.U.	20.000.000	74.550.000	20.000.000	70.154.000
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	25.315.101	94.362.039	25.288.978	88.706.148
Posición neta activa	45.315.101	168.912.039	45.288.978	158.860.148

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en unidades indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 7,00% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses. La tasa de sensibilidad considerada, corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	31 de diciembre de 2017
Ganancia (en \$)	11.823.843

Nota 5 - Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las inversiones al 31 de diciembre de 2017 se componen de la siguiente forma:

Inversiones de libre disponibilidad:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)
Depósito a plazo fijo	US\$	22.01.2018	0,25%	14.403.855
Depósito a plazo fijo	US\$	23.03.2018	0,25%	72.021.698
Depósito a plazo fijo	US\$	28.06.2018	0,25%	43.211.563
Total de inversiones corrientes				129.637.116

La Gerencia entiende que el valor razonable de los depósitos a plazo fijo no difiere sustancialmente del costo amortizado dado que fueron constituidos a una fecha cercana al cierre del ejercicio.

Inversiones con limitaciones a la libre disponibilidad (Nota 14):

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)	
Letras de regulación monetaria	\$	08.03.2018	13,50%	29.468.861	29.518.537	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	29.06.2018	9,36%	11.544.612	11.468.784	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	21.09.2018	9,01%	23.612.707	23.378.471	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	14.12.2018	9,50%	27.647.498	27.432.107	(*)
Notas de tesorería	UI	09.06.2018	4,85%	37.894.440	37.809.300	(*)
Notas de regulación monetaria	UI	16.09.2019	4,50%	37.381.864	39.115.453	(*)
Notas de tesorería	UI	17.06.2019	5,20%	7.480.750	7.778.868	(*)
Notas de tesorería	UI	17.06.2019	5,20%	11.604.986	11.668.301	(*)
Bonos del tesoro	US\$	23.03.2019	7,50%	5.082.755	4.952.233	(*)
Bonos del tesoro	US\$	14.08.2024	4,50%	56.321.762	57.121.943	(*)
Total de inversiones no corrientes				248.040.235	250.243.997	

Al vencimiento, los fondos obtenidos de su liquidación serán aplicados a la adquisición de nuevas inversiones, a los efectos de mantener las garantías exigidas por el BCU de acuerdo a lo mencionado en la Nota 14, motivo por el cual se exponen como activos no corrientes.

(*) Importe estimado aplicando los vectores de precios publicados por el BCU al cierre del ejercicio (valor razonable Nivel 2).

Las inversiones al 31 de diciembre de 2016 se componen de la siguiente forma:

Inversiones de libre disponibilidad:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)
Depósito a plazo fijo	US\$	02.01.2017	0,80%	88.727.793
Total de inversiones corrientes				88.727.793

La Gerencia entiende que el valor razonable de los depósitos a plazo fijo no difiere sustancialmente del costo amortizado dado que fueron constituidos a una fecha cercana al cierre del ejercicio.

Inversiones con limitaciones a la libre disponibilidad (Nota 14):

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)	
Letras de regulación monetaria	\$	03.04.2017	15,30%	4.847.010	4.842.467	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	03.04.2017	15,30%	24.234.196	24.212.336	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	09.11.2017	13,99%	4.519.569	4.492.903	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	09.11.2017	14,45%	8.954.426	8.985.805	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	07.07.2017	13,90%	42.198.774	42.194.707	(*)
Notas de tesorería	UI	23.08.2017	2,25%	17.656.033	17.178.215	(**)
Notas de tesorería	UI	09.06.2018	4,85%	35.955.496	35.059.507	(**)
Notas de regulación monetaria	UI	16.09.2019	4,50%	35.094.619	34.619.726	(**)
Bonos del tesoro	US\$	23.03.2019	7,50%	5.454.203	5.173.298	(**)
Bonos del tesoro	US\$	14.08.2024	4,50%	57.873.133	58.524.865	(**)
Total de inversiones no corrientes				236.787.459	235.283.829	

Al vencimiento, los fondos obtenidos de su liquidación serán aplicados a la adquisición de nuevas inversiones, a los efectos de mantener las garantías exigidas por el BCU de acuerdo a lo mencionado en la Nota 14, motivo por el cual se exponen como activos no corrientes.

(*) Importe estimado como el valor actual descontado aplicando la curva de rendimientos en UI y en pesos publicada por la Bolsa Electrónica de Valores al cierre, para plazos similares a los remanentes de estos valores (valor razonable Nivel 2).

Firmado por: F83369 3/7/2018

(**) Importe estimado aplicando los vectores de precios publicados por el BCU al cierre del ejercicio (valor razonable Nivel 2).

Nota 6 - Créditos por servicios prestados

Los honorarios a cobrar se componen de la siguiente forma:

	\$	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Honorarios a cobrar - Partes vinculadas (Nota 15)	18.410.290	38.837.875
Honorarios a cobrar - Otros fideicomisos	26.085.973	21.879.565
Total	44.496.263	60.717.440

La Sociedad no mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Nota 7 - Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros

Los pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos se componen de la siguiente forma:

	\$	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Partes vinculadas (Nota 15)	2.772.376	2.996.465
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Otros	96.253	10.382
Total	2.868.629	3.006.847

La Sociedad no mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Nota 8 - Propiedades, planta y equipo

El saldo al 31 de diciembre de 2017 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Inmuebles (terrenos)	Inmuebles (mejoras)	Instalaciones	Equipamiento de oficinas y computación	Total
Valores originales y revaluados					
Al inicio del ejercicio	3.681.355	38.631.305	2.736.653	10.313.696	55.363.009
Aumentos	-	-	-	123.643	123.643
Bajas	-	-	-	-	-
Al cierre del ejercicio	3.681.355	38.631.305	2.736.653	10.437.339	55.486.652
Depreciaciones					
Acumuladas al inicio del ejercicio	-	1.673.186	1.443.617	5.305.015	8.421.818
Del ejercicio	-	849.612	273.664	1.050.135	2.173.411
Bajas	-	-	-	-	-
Acumuladas al cierre del ejercicio	-	2.522.798	1.717.281	6.355.150	10.595.229
Valor neto al cierre del ejercicio	3.681.355	36.108.507	1.019.372	4.082.189	44.891.423

El saldo al 31 de diciembre de 2016 se compone de la siguiente forma:

Rubro	inmuebles (terrenos)	inmueblesmuebles (mejoras)	Instalaciones	Equipamiento de oficinas y computación	Total
Valores originales y revaluados					
Al inicio del ejercicio	3.681.355	38.244.657	2.330.747	5.664.015	49.920.774
Aumentos	-	386.648	405.906	5.350.449	6.143.003
Bajas	-	-	-	(700.768)	(700.768)
Al cierre del ejercicio	3.681.355	38.631.305	2.736.653	10.313.696	55.363.009
Amortizaciones					
Acumuladas al inicio del ejercicio	-	826.492	1.201.354	4.286.131	6.313.977
Del ejercicio	-	846.694	242.263	1.225.331	2.314.288
Bajas	-	-	-	(206.447)	(206.447)
Acumuladas al cierre del ejercicio	-	1.673.186	1.443.617	5.305.015	8.421.818
Valor neto al cierre del ejercicio	3.681.355	36.958.119	1.293.036	5.008.681	46.941.191

Nota 9 – Activos intangibles

El saldo al 31 de diciembre de 2017 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Total Software
Valores originales y revaluados	
Al inicio del ejercicio	66.701.022
Aumentos	292.243
Bajas	(599.240)
Al cierre del ejercicio	66.394.025
Amortizaciones	
Acumuladas al inicio del ejercicio	49.497.358
Del ejercicio	3.618.850
Bajas	(383.000)
Acumuladas al cierre del ejercicio	52.733.208
Valor neto al cierre del ejercicio	13.660.817

El saldo al 31 de diciembre de 2016 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Total Software
Valores originales y revaluados	
Al inicio del ejercicio	57.834.165
Aumentos	12.195.526
Bajas	(3.328.669)
Al cierre del ejercicio	66.701.022
Amortizaciones	
Acumuladas al inicio del ejercicio	48.923.828
Del ejercicio	3.152.354
Bajas	(2.578.824)
Acumuladas al cierre del ejercicio	49.497.358
Valor neto al cierre del ejercicio	17.203.664

Nota 10 - Impuesto a la renta

10.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultado integral

	\$	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto a la renta corriente	19.074.940	31.751.384
Impuesto diferido		
Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	(2.751.598)	(452.158)
	16.323.342	31.299.226

El impuesto a la renta corriente de acuerdo con las normas fiscales se calcula como el 25% del resultado fiscal estimado del ejercicio.

10.2 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2017 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Propiedades, planla y equipo	781.843	-	781.843
Provisión por beneficios para empleados	5.680.182	-	5.680.182
Inversiones financieras	550.942	-	550.942
	7.012.967	-	7.012.967

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2016 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Propiedades, planla y equipo	252.206	-	252.206
Provisión por beneficios para empleados	4.340.972	-	4.340.972
Inversiones financieras	-	(375.907)	(375.907)

10.3 Movimiento durante el ejercicio

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:

	Reconocido en			Saldo al 31.12.2017
	Saldo al 31.12.2016	Patrimonio (Nota 13)	Resultados	
Propiedades, planta y equipo	252.206	44.098	485.539	781.843
Provisión por beneficios para empleados	4.340.972	-	1.339.210	5.680.182
Inversiones financieras	(375.907)	-	926.849	550.942
	4.217.271	44.098	2.751.598	7.012.967

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue el siguiente:

	Reconocido en			Saldo al 31.12.2016
	Saldo al 31.12.2015	Patrimonio (Nota 13)	Resultados	
Propiedades, planta y equipo	(75.876)	50.398	277.684	252.206
Provisión por beneficios para empleados	3.790.591	-	550.381	4.340.972
Inversiones financieras	-	-	(375.907)	(375.907)
	3.714.715	50.398	425.158	4.217.271

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

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	%	\$	%	\$
Resultado contable antes de IRAE		63.574.014		120.343.640
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25,00%	15.893.503	25,00%	30.085.910
Ajustes que no generan diferencia temporaria				
Impuesto al patrimonio	2,51%	1.595.854	1,12%	1.353.066
Otros conceptos netos	(1,83%)	(1.166.015)	(0,12%)	(139.750)
	25,68%	16.323.342	26%	31.299.226

Nota 11 - Remuneraciones a pagar

El pasivo por remuneraciones se compone de los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Remuneraciones fijas	3.674.781	7.231.707
Provisión partida extraordinaria por eficiencia en la gestión	2.778.426	2.786.189
Remuneraciones variables Fideicomisos Recuperación	787.510	1.510.295
Remuneraciones variables Fideicomisos Administración	515.506	338.300
Subtotal	7.756.223	11.866.491
Provisión incentivo por retiro	5.371.490	6.469.672
Provisión para bonos por carrera funcional	60.094	766.450
Total corriente	13.187.807	19.102.613
Provisión incentivo por retiro	11.675.096	6.733.051
Provisión para bonos por carrera funcional	5.614.059	3.394.725
Total no corriente	17.289.155	10.127.776
Total	30.476.962	29.230.389

Remuneraciones fijas

Las remuneraciones fijas corresponden a lo devengado por el mes de diciembre de 2017 y diciembre de 2016 por concepto de sueldos fijos y otras partidas (prima por antigüedad, partida por alimentación y compensación especial de apoyo al núcleo familiar).

Partida extraordinaria por eficiencia en la gestión

Desde diciembre de 2012 se abona, a todo el personal de la Compañía, una partida extraordinaria por concepto de eficiencia en la gestión, en virtud de los resultados económicos obtenidos.

El criterio para la liquidación de dicha partida extraordinaria es la aplicación de un 41% sobre las remuneraciones fijas con un tope individual de \$ 58.057.

El pasivo al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre 2016 corresponde a lo devengado y aún no liquidado a dichas fechas.

Remuneraciones variables

A partir de enero de 2015 se modificó el sistema de remuneraciones variables aplicándose un criterio basado en un porcentaje sobre los honorarios facturados por la Compañía y distribuyéndose entre los funcionarios en base a puntajes asignados a cada cargo.

El pasivo al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre 2016 corresponde a lo devengado y aún no liquidado a dichas fechas.

Provisión gratificación por carrera funcional

En virtud del convenio colectivo firmado en diciembre de 2013, se abonará a cada funcionario un porcentaje del sueldo fijo nominal al cumplir 10, 20, 25 y 30 años en la Compañía.

La evolución de la provisión se presenta a continuación:

	<u>\$</u>
Saldo al 31.12.2015	3.478.018
Constitución	2.135.293
Usos	(544.847)
Descuentos	<u>(907.289)</u>
Saldo al 31.12.2016	4.161.175
Constitución	1.259.749
Usos	(802.820)
Descuentos	<u>1.056.049</u>
Saldo al 31.12.2017	<u>5.674.153</u>

Provisión incentivo por retiro

En virtud de la decisión del Directorio de la Compañía de fecha 27 de febrero 2014, se abonará un incentivo por retiro a los funcionarios que alcancen la causal jubilatoria común (por edad y años de servicio), equivalente a doce veces el sueldo mensual nominal más la doceava parte de la remuneración variable percibida en los últimos 12 meses.



La evolución de la provisión se presenta a continuación:

	\$
Saldo al 31.12.2015	11.024.169
Constitución	4.467.034
Usos	
Descuentos	(2.288.480)
Saldo al 31.12.2016	13.202.723
Constitución	5.673.558
Usos	(2.578.916)
Descuentos	749.221
Saldo al 31.12.2017	17.046.586

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se han reconocido \$ 8.446.245 como gastos asociados a los planes de retiro incentivado y carrera funcional descritos precedentemente.

Nota 12 - Acreedores por leasing

De acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad 17, se ha reconocido un pasivo financiero con una empresa proveedora en el área de informática por el contrato de arrendamiento financiero firmado en enero de 2016 por el alquiler de software, el mismo sustituye al contrato original con vencimiento 31 de diciembre 2016. El nuevo contrato tiene una vigencia de 5 años (60 cuotas).

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 el saldo corresponde a las 36 cuotas restantes, deducido el componente de financiamiento estimado (intereses a vencer).

La norma establece que al comienzo del plazo del arrendamiento financiero (tipo de arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo), corresponde registrar un activo y un pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor, determinados al inicio del arrendamiento.

El siguiente detalle muestra el perfil de vencimientos del pasivo financiero por el contrato de leasing en pesos uruguayos al 31 de diciembre de 2017:

	Cuotas	Intereses a vencer	Total
Con vencimiento menor a 1 año	3.550.348	(109.824)	3.440.524
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	7.100.694	(792.864)	6.307.830
	10.651.042	(902.688)	9.748.354

El siguiente detalle muestra el perfil de vencimientos del pasivo financiero por el contrato de leasing en pesos uruguayos al 31 de diciembre de 2016:

	Cuotas	Intereses a vencer	Total
Con vencimiento menor a 1 año	3.616.049	(111.855)	3.504.194
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	7.232.075	(807.535)	6.424.540
Con vencimiento mayor a 3 años	3.615.994	(673.859)	2.942.135
	14.464.118	(1.593.249)	12.870.869

Adicionalmente, dentro del mismo contrato marco en el área de informática, la Sociedad mantiene con el proveedor en dicha área un contrato de servicio de mantenimiento y respaldo. Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 el importe que corresponde a las 36 cuotas restantes por el nuevo contrato ascienden a \$ 12.811.222 (48 cuotas que ascienden a \$ 17.397.681 al 31 de diciembre de 2016).

Firmado por: F83369 3/7/2018

Grant Thornton
Iniciado para identificación

Nota 13 - Patrimonio

El capital social autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a \$ 67.359.392 y está representado por acciones nominativas de valor nominal de \$ 1 cada una.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a \$ 60.609.392, y está representado por títulos de acciones nominativas de valor nominal de \$ 1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.

Con fecha 6 de abril de 2017 la Asamblea ordinaria de accionistas aprobó la distribución de dividendos por \$ 49.700.000 la cual fue paga antes del ejercicio doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con fecha 11 de abril de 2016 la Asamblea ordinaria de accionistas aprobó la distribución de dividendos por \$ 149.066.399 la cual fue paga antes del ejercicio doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Dentro del rubro Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo se incluyen los ajustes por revaluación al valor de los rubros terrenos y mejoras en inmuebles como consecuencia de la tasación realizada en el mes de diciembre de 2014. Adicionalmente, se considera dentro de dicho rubro el monto originado por concepto de impuesto diferido sobre la diferencia entre el valor contable y fiscal de los referidos inmuebles a la tasa fiscal del 25%.

El referido ajuste por revaluación de inmuebles es transferido directamente a la cuenta de Resultados acumulados en la medida que dicho activo es utilizado por parte de la Sociedad. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se realizaron traspasos a Resultados acumulados por \$ 201.592 con un efecto en el impuesto diferido de \$ 44.098 resultando en una disminución neta de la reserva por revaluación de \$ 157.494 (\$ 151.194 por ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016).

Nota 14 - Activos de disponibilidad restringida

A los efectos de dar cumplimiento a lo requerido por el artículo 104 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, la Sociedad constituyó las garantías reales exigidas por la normativa bancocentralista.

Al 31 de diciembre de 2017 dicha garantía se compone por los instrumentos financieros no corrientes detallados en la Nota 5, los cuales ascienden a \$ 248.040.235 (\$ 236.787.459 al 31 de diciembre de 2016), así como también por los depósitos en el Banco Central del Uruguay por \$ 74.550.000 (\$ 111.952.130 al 31 de diciembre de 2016), los cuales se exponen en el rubro Otros activos financieros no corrientes.

Nota 15 – Partes relacionadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Saldos con BROU	\$	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activo		
Activo corriente		
Efectivo		
Bancos	49.922.993	37.573.082
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		
Depósitos a plazo fijo	129.637.116	88.727.793
Pasivo		
Pasivo corriente		
Deudas comerciales		
Proveedores	208.851	445.235

Los saldos acreedores corresponden a cuentas a pagar por los servicios brindados por el BROU en relación a los honorarios por gestión de cartera de los créditos transferidos a los fideicomisos financieros de recuperación de carteras (I, II, y III).

Saldos con fideicomisos financieros

Los saldos mantenidos con los distintos fideicomisos financieros corresponden básicamente a saldos deudores por honorarios a cobrar compuestos por las comisiones por administración generadas por República AFISA y no cobradas al cierre del ejercicio, y a pagos por cuenta de los fideicomisos financieros que corresponden a los gastos que pertenecen a los fideicomisos financieros pero que República AFISA abona a nombre de éstos.

Honorarios a cobrar (Nota 6)

	\$	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Primer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	12.695.857	23.586.298
Segundo Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	1.191.299	3.807.535
Tercer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	1.854.232	5.558.922
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1	2.493.780	5.749.226
Fideicomiso Financiero Orestes Fiandra para la inversión en Innovación	113.689	106.985
República Microfinanzas S.A.	30.182	-
República Negocios Fiduciarios S.A.	31.251	28.909
	18.410.290	38.837.875

Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos (Nota 7)

	\$	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Primer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	107.306	621.958
Segundo Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	28.350	42.379
Tercer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	8.900	9.071
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1, 2, 3 y 4	2.627.822	2.323.057
	2.772.377	2.996.465

Firmado por: F83369 3/7/2018

Fondos a reembolsar a fideicomiso de recuperación

Al 31 de diciembre de 2017 se recibieron en la cuenta bancaria que la Sociedad mantiene en la sucursal del BROU en Buenos Aires USD 190.046 equivalentes a \$ 5.474.655. Dichos fondos serán reembolsados al fideicomiso de recuperación correspondiente.

La Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes vinculadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016:

Transacciones con el BROU	\$	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Gastos de administración		
Honorarios de gestión de cartera	1.611.106	2.737.510
Ganancias financieras		
Otros resultados financieros	184.526	1.219.369
Pérdidas financieras		
Gastos bancarios	344.418	40.591
Transacciones con los fideicomisos financieros	\$	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
ingresos operativos		
Honorarios por administración de fideicomisos (*)	115.607.262	180.994.034
Comisión por estructuración de fideicomisos	140.135	-

(*) Corresponde a los ingresos por administración de los fideicomisos vinculados al BROU mencionados en la presente nota.

Remuneraciones al personal clave de la Compañía

Los Directores de la Compañía no perciben remuneración por el desempeño de su función.

Nota 16 – Instrumentos financieros

A continuación se muestran los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2017	Valor en libros			Valor razonable		
	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 2	Total
Activos financieros no valuados a valor razonable						
Inversiones financieras - corriente	129.637.116	-	-	129.637.116	-	-
Inversiones financieras - no corriente	248.040.235	-	-	248.040.235	250.243.997	250.243.997
Otros activos financieros	-	74.550.000	-	74.550.000	-	-
Créditos y otras cuentas por cobrar	-	47.364.892	-	47.364.892	-	-
Efectivo y equivalente de efectivo	-	70.925.850	-	70.925.850	-	-
	377.677.351	192.840.742	-	570.518.093		
Pasivos financieros no valuados a valor razonable						
Deudas comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	68.224.277	68.224.277	-	-
	-	-	68.224.277	68.224.277		

Al 31 de diciembre de 2016	Valor en libros			Valor razonable		
	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 2	Total
Activos financieros no valuados a valor razonable						
Inversiones financieras - corriente	88.727.793	-	-	88.727.793		
Inversiones financieras - no corriente	236.787.459	-	-	236.787.459	235.283.829	235.283.829
Otros activos financieros	-	111.952.130	-	111.952.130		
Créditos y otras cuentas por cobrar	-	63.810.062	-	63.810.062		
Efectivo y equivalente de efectivo	-	59.635.650	-	59.635.650		
	325.515.252	235.397.842	-	560.913.094		
Pasivos financieros no valuados a valor razonable						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	65.661.621	65.661.621		
	-	-	65.661.621	65.661.621		

Nota 17 – Garantías y contingencias

17.1 Garantías

La Sociedad mantiene prendas sobre las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 tal como se explica en la Nota 14.

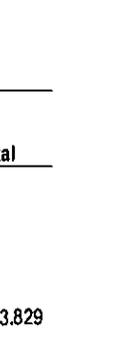
17.2 Contingencias

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.099 de fecha 24 de enero de 2007 la Sociedad es solidariamente responsable de las obligaciones laborales y de las obligaciones previsionales hacia los trabajadores de los subcontratistas con los que opera en la ejecución de los contratos de obra con clientes. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, en base a la información disponible por parte de la Sociedad, no se anticipa que de estas situaciones se deriven efectos patrimoniales significativos para la misma.

En el curso normal de sus negocios la Sociedad puede estar sujeta a reclamos, litigios y contingencias.

Nota 18 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.


 Cr. Jorge Castiglioni
 Gerente General


 Cr. Fernanda Fuentes
 Sub Gerente Administración