República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 e informe de auditoría independiente

17

Deloitte.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoria independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros

Deloitte.

Deloitte S.C. Juncal 1385, Piso 11 Montevideo, 11000 Uruguay

Tel: +598 2916 0756 Fax: +598 2916 3317 www.deloitte.com/uy

Informe de auditoría independiente

Señores Directores de República Negocios Fiduciarios S.A.

Hemos auditado los estados financieros de República Negocios Fiduciarios S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de República Negocios Fiduciarios S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada limitada por garantía en el Reino Unido y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no provee servicios a clientes. Por favor ver Acerca de Deloitte por una descripción más detallada acerca de DTTL y sus firmas miembro.

Firmado por: F83369 3/7/2018

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de República Negocios Fiduciarios S.A. al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

15 de marzo de 2018

Daniel Re Socio, Deloitte S.C. \$ 1000 resis infigures \$ 1000 resis engueses \$ 1000 resis engueses

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2017	31.12.2016
Activo Activo corriente			
Activo corrente			
Efectivo			
Caja		35.000	60.000
Bancos		4.497.144	1.867.935
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	5	4.532.144	1.927.935
Depósitos a plazo fijo	,	8.797.892	8.245.405
Depositos a piazo inje		8.797.892	8.245.405
Créditos			
Honorarios a cobrar	6	1.406.215	1.589.893
		1.406.215	1.589.893
Otros créditos			
Crédito con DGI		<u></u>	40.511
			40.511
Total activo corriente		14.736.251	11.803.744
Activo no corriente			
Intangibles		777 674	724 450
Intangibles	8	773.634 773.634	721.450 721.450
		773.034	721.450
Total activo no corriente		773.634	721.450
Total activo		15.509.885	12.525.194
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales			
Proveedores		307.406	683.023
Otras sugartas par pagas		307.406	683.023
Otras cuentas por pagar Impuestos a pagar		538.189	
Provisiones	7	430.077	133.622
		968.266	133.622
Total pasivo corriente		1.275.672	816.645
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto diferido			
Impuesto diferido	9	104.328	74.929
		104.328	74.929
Total pasivo no corriente		104.328	74.929
Total pasivo		1.380.000	891.574
Patrimonio			
Capital integrado	11	8.000.000	8.000.000
Sanancias retenidas			
Reserva legal		1.600.000	1.600.000
Resultados acumulados Total patrimonio		4.529.885 14.129.885	2.033.620 11.633.620
		15.509.885	12.525.194
Total pasivo y patrimonio			

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

p.p. República Negocios Aduciarios S.A. Cr. Jorge Castiglioni

República Negocios Fiduciarios S.A

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 (en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2017	31.12.2016
Ingresos operativos		encine de sactor révision	A falls in Produce II
Honorarios por administración de fideicomisos	10	7.530.410	3.595.179
		7.530.410	3.595.179
Gastos de administración y ventas			
Honorarios profesionales		(2.462.047)	(1.405.596)
Honorarios de servicios contables y legales	12	(671.446)	(284.351)
Impuestos		(223.990)	(176.650)
Amortizaciones	8	(40.816)	(11.041)
Otros		(146.084)	(176.525)
		(3.544.383)	(2.054.163)
Resultado operativo		3.986.027	1.541.016
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		(91.474)	(128.855)
Gastos bancarios		(9.999)	(8.558)
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay	asvisiones.	establishmen de skrivishmen	131.250
Resultado inversiones financieras para mantener hasta e	vencimiento	24.196	98.066
		(77.277)	91.903
Resultado antes de impuesto a la renta		3.908.750	1.632.919
Impuesto a la renta	9	(1.412.485)	(451.093)
Resultado del ejercicio		2.496.265	1.181.826
Otro resultado integral		ele efectivo	den näberev •
Resultado integral del ejercicio		2.496.265	1.181.826

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

p.p. Republica Negocios Fiduciarios S.A. Cr. Jorge Castiglioni

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	31.12.2017	31.12.2016
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta	3.908.750	1.632.919
Ajustes por:		
Resultado asociado a la tenencia de efectivo	(163.625)	(89.268
Reajustes depósitos en garantía UI		(131.250
Amortizaciones	40.816	11.041
Resultado inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	(24.196)	(98.066
Cambios en rubros operativos:		
Créditos	183.678	(1.482.796
Otros activos		(15.832)
Otros activos financieros		1.752.550
Deudas comerciales	(375.617)	491.063
Otras cuentas por pagar	382.735	163.778
Efectivo proveniente de las operaciones	3.952.541	2.234.139
Impuesto a la renta pagado	(890.666)	(528.957)
Efectivo proveniente de actividades operativas	3.061.875	1.705.182
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Constitución neta de depósitos a plazo fijo	(552.487)	(2.253.261)
Liquidación neta de letras de regulación monetaria	e a opposition as a second	1.115.580
Intereses percibidos por colocaciones	24.196	98.066
Pagos por compra de software	(93.000)	(159.000)
Efectivo aplicado a actividades de inversión	(621.291)	(1.198.615)
Variación neta de efectivo	2.440.584	506.567
Resultado asociado a la tenencia de efectivo	163.625	89.268
Efectivo al inicio del ejercicio	1.927.935	1.332.100
Efectivo al final del ejercicio	4.532.144	1.927.935

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

p.p. Republica Negocios Fiduciarios S.A.

Cr. Jorge Castiglioni

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 (en pesos uruguayos)

	Capital integrado	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2016	8.000.000	1.600.000	851.794	10.451.794
Movimientos del ejercicio 2016 Resultado integral del ejercicio	one socileded encourse de lo dispues	de S.A. es c arce en el ma	1.181.826	1.181.826
tebrations III acetmosis	on aur au nenaga	Na then Yest and	1.181.826	1.181.826
Saldos al 31 de diciembre de 2016	8.000.000	1.600.000	2.033.620	11.633.620
Movimientos del ejercicio 2017 Resultado integral del ejercicio			2.496.265	2,496,265
ille 25 de Mayo Nº 537 Pisb 3.	to el ne osbivetno	iv sib bisbuid de M	2.496.265	2.496.265
Saldos al 31 de diciembre de 2017	8.000.000	1.600.000	4.529.885	14.129.885

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

p.p. República Negocios Fiduciarios S.A. Cr. Jorge Castiglioni El informe fechado el 15 de marzo de 2018 se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Nota 1 - Información básica

República Negocios Fiduciarios S.A. es una sociedad anónima cerrada, que tiene por objeto exclusivo los negocios fiduciarios en el marco de lo dispuesto por la Ley 17.703 y demás normas reglamentarias y complementarias, con excepción de los fideicomisos financieros.

Con fecha 3 de setiembre de 2014 República Negocios Fiduciarios S.A. quedó inscripta y autorizada en el Banco Central del Uruguay (en adelante "BCU") para operar como fiduciario general.

La Sociedad se domicilia en la ciudad de Montevideo en la calle 25 de Mayo Nº 552 Piso 3.

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

El 28 de agosto de 2013 República Negocios Fiduciarios S.A. comenzó su operativa y actualmente administra los siguientes fideicomisos:

1.1 Fideicomisos administrados

La Sociedad actualmente es administradora de los siguientes fideicomisos:

Fideicomiso de Administración del Fondo Comisión Sectorial

El Fideicomitente es la Comisión Sectorial, órgano previsto en el literal b) del inciso quinto del artículo 230 de la Constitución de la República, que cede y transfiere al Fideicomiso las partidas actuales y futuras de un Fondo conformado con las sumas recaudadas por concepto del ICIR - luego derogado - y las sumas correspondientes a la recaudación de una parte de la incidencia de los inmuebles y explotaciones agropecuarias en el Impuesto al Patrimonio.

La Fiduciaria realizará la administración de las partidas recibidas para las obras, gastos e inversiones, derivados de la construcción y mantenimiento de la caminería rural departamental y accesos a establecimientos industriales y comerciales, mediante la gestión y contrataciones necesarias y convenientes para tal fin, así como para la adquisición de los bienes necesarios a esos efectos.

Fideicomiso de Garantía para Instituciones de Microfinanzas

El mismo se conforma con aportes del BROU y la OPP y tiene por objeto emitir garantías a favor de las entidades que financien las actividades de las Instituciones de Microfinanzas, a los efectos de que otorguen créditos a microemprendimientos a través del uso de los fondos otorgados por las instituciones financiadoras y garantizados por el Fideicomiso.

Fideicomiso Fondo Nacional de Garantía para el desarrollo de la actividad cooperativa

El mismo se conforma con aportes de la OPP y la INACOOP y tiene por objeto garantizar frente a las instituciones financieras en general y de Instituciones de Microfinanzas en particular el aval de los créditos solicitados por las cooperativas a los efectos de fortalecer su inclusión financiera e impulsar a los sectores de las micro y pequeñas empresas en todo el país.

El informe fechado el 15 de marzo de 2018 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.



25

Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental - Florida

El mismo se conforma con aportes de la OPP y la IDF (Intendencia Departamental de Florida) y tiene por objeto emitir garantías en relación con los microcréditos que las instituciones financieras especializadas en micro finanzas concedan a los sectores productivos cuya actividad se busca fomentar.

Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental - Lavalleja

El mismo se conforma con aportes de la OPP y la IDL (Intendencia Departamental de Lavalleja) y tiene por objeto emitir garantías en relación con los microcréditos que las instituciones financieras especializadas en micro finanzas concedan a los sectores productivos cuya actividad se busca fomentar.

Fideicomiso de Emergencia Climática

El fideicomiso se constituyó como instrumento para atender las situaciones de emergencia producidas por fenómenos climáticos adversos, como el caso del tornado que devastó parte de la ciudad de Dolores en el departamento de Soriano, canalizando las colaboraciones económicas nacionales e internacionales dirigidas a ayudar a los damnificados. La Fiduciaria no percibirá remuneración por la constitución del presente Fideicomiso así como por la administración y gestión de los fondos que oportunamente serán liberados.

Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso para Emergencia Productiva

La Oficina de Planeamiento y Presupuesto (OPP) a través de la Dirección de Descentralización e Inversión Pública, es la ejecutora del programa Uruguay Mas Cerca.

Uruguay Mas Cerca tiene como objetivo incentivar y acompañar procesos de desarrollo territorial, con énfasis en las poblaciones con mayores dificultades de acceso; en tal sentido dada la grave situación que están enfrentando las poblaciones de los departamentos de Rivera, Artigas, Salto y Paysandú, provocadas por inundaciones y con las consecuencias sociales y económicas que esto conlleva sobre el sector productivo de los departamentos, se buscaran herramientas financieras que contribuyan a la recuperación de micro y pequeñas empresas urbanas que se han visto afectadas por esta difícil realidad.

El objeto del fideicomiso es emitir garantías en relación con los microcréditos que las instituciones financieras especializadas en micro finanzas concedan a los sectores productivos cuya actividad se busca fomentar y/o recuperar.

Fideicomiso de administración y pago Intendencia de Maldonado

El fideicomiso se constituyó con la finalidad de administrar los flujos de fondos provenientes de la cobranza de tributos, precios y otros ingresos departamentales en respaldo del pago de préstamos contraídos por la Intendencia para financiar diferentes aspectos de su operativa.

Fideicomiso de Garantía por Retwir S.A.

El fideicomiso se constituyó con el fin de garantizar los créditos otorgados por el BROU a la empresa Retwir S.A. por la concesión y construcción del servicio de terminal de ómnibus para la ciudad de Paysandú.

Fideicomiso STM (Sistema de transporte metropolitano)

El fideicomiso se constituyó en el marco de la mejora en el funcionamiento del sistema de transporte metropolitano (STM) la Intendencia de Montevideo se encuentra instrumentando un sistema para el pago de viajes mediante tarjetas STM de pre-pago o post-pago, o instrumentos similares que se puedan utilizar en el futuro.



La finalidad del mismo es la administración y custodia de los ingresos recibidos por los créditos producidos por la compra en las modalidades descritas, y la transferencia de dichos fondos a las empresas concesionarias y los adherentes al STM conforme a las instrucciones impartidas por el fideicomitente (IM).

Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental - Treinta y Tres

El mismo se conforma con aportes de la OPP y de la Intendencia Departamental de Treinta y Tres. Tiene por objeto emitir garantías en relación con los microcréditos que las instituciones financieras especializadas en micro finanzas concedan a los sectores productivos cuya actividad se busca fomentar. El Fideicomiso comenzó la operativa en el mes de enero 2017.

Fideicomiso de Administración y Pagos - Obras de Infraestructura de Paysandú

La Intendencia de Paysandú se encuentra abocada a la refacción y construcción de la infraestructura necesaria en los accesos al Puerto de Paysandú por la zona sur de dicha ciudad y de otros proyectos relacionados que podrán ser financiados y ejecutados en el futuro.

Los proyectos serán financiados mediante un flujo convenido entre el Ministerio de Transporte y Obras Públicas y la intendencia proviniendo los fondos de la ejecución del presupuesto nacional.

Fideicomiso de Administración Intendencia de Salto

El fideicomiso se constituyó con el fin de realizar la adquisición de maquinarias o vehículos para ser entregados a la Intendencia de Salto. Los fondos provienen del Fideicomiso Salto Daymán.

Fideicomiso de Garantía Aldirac

El fideicomiso se constituyó con el fin de garantizar el pago de los créditos concedidos por el BROU a la empresa "Aldirac S.A." para la construcción del emprendimiento denominado "Shopping de las piedras".

Fideicomiso PPP Rutas 21 y 24

El fideicomiso se constituyó con el fin de administrar los fondos retenidos por MTOP sobres los ingresos percibidos por el contratista (Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.), además del aporte anual de MTOP, con el fin de garantizar la correcta ejecución de las obras sobre las rutas nacionales 21 y 24.

Fideicomiso R del Este Fideicomiso de Garantía II

El fideicomiso tiene por objeto, garantizar el financiamiento que el BROU y el Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM) otorgaran a R del Este, a los efectos de la ejecución del proyecto de construcción y operación del Parque Eólico.

A efectos de constituirse el Patrimonio Fiduciario, R del Este enajenó por título fideicomiso, los derechos de superficie sobre una determinada área de los bienes inmuebles (determinados en el contrato) ubicados en el departamento de Maldonado y por idéntico título y en igual calidad los contratos de arrendamiento sujeto a condición suspensiva sobre determinadas áreas de bienes inmuebles ubicados en el Departamento de Lavalleja.

Fideicomiso para la construcción de viviendas del Ministerio de Defensa Nacional

El fideicomiso tiene por objeto la construcción de un complejo de viviendas sito en la localidad de Toledo Chico, Canelones. Asimismo, se podrá realizar compras de materiales equipos, herramientas y/o maquinaria, así como la contratación de servicios necesarios para la construcción de las viviendas.

El informe fechado el 15 de marzo de 2018 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.



27

Nota 2 - Estados financieros

Los estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Dirección con fecha 7 de marzo de 2018 y serán presentados a la Asamblea de Accionistas para su aprobación dentro de los plazos previstos por la Ley 16.060.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

En aplicación de la opción prevista en el artículo 7 del Decreto 291/14; la Sociedad ha adoptado el marco normativo previsto en el Decreto 124/11. Este último Decreto establece la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) traducidas al español.

Durante el presente ejercicio entró en vigencia la aplicación de las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB:

- Modificaciones a NIC 7: Iniciativa de revelaciones en relación a cambios en pasivos financieros
- Modificaciones a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuesto diferido derivado de pérdidas fiscales acumuladas
- Mejoras anuales del ciclo 2014 2016 en NIIF 12: Aclaración de la única excepción donde no se requiere proporcionar información financiera resumida de la participación en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa.

Por otro lado, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- NIIF 9 Instrumentos financieros
- NIIF 15 Ingresos provenientes de contratos con clientes
- NIIF 16 Arrendamientos
- Modificaciones a NIIF 2 Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- NIC 40 Transferencia de propiedades de inversión
- Modificaciones a las NIIFs Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 2016
- CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos el efectivo.



3.3 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

Los principales criterios de evaluación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

a. Activos y pasivos en moneda nacional

Los activos y pasivos monetarios que corresponden a operaciones liquidables en pesos (bancos, créditos, otros activos y los pasivos en general) están expresados a su valor nominal.

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.

c. Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Los depósitos a plazo fijo se encuentran valuados al valor nominal del monto depositado más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio.

d. Intangibles

Los bienes intangibles se muestran a sus valores de costo de adquisición y corresponden al software contable y de gestión.

El software contable y de gestión de los fideicomisos se amortiza en función de la duración del contrato de fideicomiso período en el cual la Dirección estima que se utilizaran.

e. Impuestos

De acuerdo con las normas tributarias vigentes, República Negocios Fiduciarios S.A. es sujeto pasivo de los siguientes impuestos:

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 en comandita por acciones y personas jurídicas constituidas en el extranjero).

En virtud de la aplicación de la Ley Nº 18.083, la tasa aplicable es del 1,5% sobre el patrimonio fiscal.

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 informe fechado el 15 de marzo de 2018 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.



20 ;

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 en el estado de resultado integral, 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.

Impuesto al Valor Agregado (IVA)

Respecto a la liquidación de IVA, República Negocios Fiduciarios S.A. es sujeto pasivo por los ingresos derivados de su gestión como fiduciaria, es decir por los honorarios facturados a los fideicomisos administrados. La tasa aplicable vigente es del 22%.

Tasa de Control Regulatorio del Sistema Financiero (TCRSF)

Como 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).

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.

f. Reconocimiento de resultados

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

1

El informe fechado el 15 de marzo de 2018 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.

. . . .

3.4 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia.

3.5 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera a la Sociedad que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

3.6 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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:

Riesgo de crédito

Básicamente la Sociedad mantiene depósitos a plazo fijo y saldos a cobrar con los fideicomisos administrados por los honorarios.

El riesgo de crédito asociado a los depósitos a plazo fijo es limitado debido a que son inversiones en instrumentos emitidos por el Gobierno Uruguayo y/o partes vinculadas.

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, de su efectivo e inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento y de la concreción de nuevos fideicomisos para afrontar su operativa. 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 (según se revela en la Nota 5, todas las inversiones son de alta liquidez y de corto plazo).

Riesgo de mercado

No existen activos y/o pasivos 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.

El informe fechado el 15 de marzo de 2018 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.



.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio.

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense.

La posición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

stancialmente del cesto amortiss	31.12.2017		31	.12.2016
a)ercico.	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo		anaden e asiaca	onolé.	A -laul
Efectivo	61.363	1.767.671	51.641	1.515.134
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	305.408	8.797.892	281.029	8.245.405
Total	366.771	10.565.563	332.670	9.760.539
Pasivo				
Deudas comerciales	nes de	araptha pera Institucio	1.281	37.585
Total	ooperativa	e Garantie adivided d	1.281	37.585
Posición neta activa	366.771	10.565.563	331.389	9.722.954

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.

	31.12.2017
Escenario 1 Ganancia (en \$)	620.943
Escenario 2 Ganancia (en \$)	987.714

Nota 5 - Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)
Depósito a plazo fijo	US\$	06.02.2018	0.45%	5.771.759
Depósito a plazo fijo	US\$	25.01.2018	0.25%	3.026.133
				8.797.892



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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)
Depósito a plazo fijo	US\$	30.01.2017	0.05%	1.467.018
Depósito a plazo fijo	US\$	29.03.2017	0.30%	910.242
Depósito a plazo fijo	US\$	30.03.2017	0.30%	5.868.145
				8.245.405

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.

Nota 6 - Honorarios a cobrar

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	\$	\$
	31.12.2017	31.12.2016
Honorarios Fideicomiso Garantía para Instituciones de		
Microfinanzas	113.689	106.985
Honorarios Fideicomiso de Garantía actividad cooperativa	4.548	4.279
Honorarios Fideicomiso Fondo Nac. Gtía. Dep. de Florida	4.548	4.279
Honorarios Fideicomiso Fondo Nac. Gtía. Dep. de Lavalleja	4.548	4.279
Honorarios Fideicomiso Fondo de Gtía. Emergencia Productiva	4.548	4.279
Honorarios Fideicomiso de administración y pago Int. Maldonado	136.427	128.382
Honorarios Fideicomiso STM	272.363	1.337.410
Honorarios Fideicomiso Fondo Nac. Gtia. Dep. de Treinta y Tres	4.548	
Honorarios Fideicomiso Financiero Paysandú I	90.951	
Honorarios Fideicomiso Aldirac	54.571	
Honorarios Fideicomiso PPP Rutas 21 y 24	715.474	the come .
	1.406.215	1.589.893

Nota 7 - Provisiones

El saldo se compone de provisiones por servicios profesionales devengados en el ejercicio y pendientes de pago.



Nota 8 - Intangibles

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

	Software
Valores originales y revaluados	
Al inicio del ejercicio	743.400
Aumentos	93.000
Al cierre del ejercicio	836.400
Amortizaciones	
Acumuladas al inicio del ejercicio	21.950
Amortización del ejercicio	40.816
Acumuladas al cierre del ejercicio	62.766
Valor neto al cierre del ejercicio	773.634

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

	Software
Valores originales y revaluados	
Al inicio del ejercicio	584.400
Aumentos	159.000
Al cierre del ejercicio	743.400
Amortizaciones	
Acumuladas al inicio del ejercicio	10.909
Amortización del ejercicio	11.041
Acumuladas al cierre del ejercicio	21.950
Valor neto al cierre del ejercicio	721.450

Nota 9 - Impuesto a la renta

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

	\$	\$
	31.12.2017	31.12.2016
Gasto por impuesto corriente	nemnop	an sup aniaulA
Impuesto a la renta corriente	1.383.086	423.929
Impuesto diferido		
Pérdida por origen y reversión de diferencias temporarias	29.399	27.164
	1.412.485	451.093

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



b. 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
Intangibles	Date of the state	104.328	104.328
	000.29	104.328	104.328

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

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles	and the second second	74.929	74.929
		74.929	74.929

c. Movimiento durante el ejercicio

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

	Saldo al - 31.12.2016	Reconocido en		Saldo al
		Patrimonio	Resultados	31.12.2017
Intangibles	74.929		29.399	104.328
	74.929		29.399	104.328

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

Saldo al -	Reconocido en		Saldo al
31.12.2015	Patrimonio	Resultados	31.12.2016
47.765		27.164	74.929
47.765		27.164	74.929
	31.12.2015 47.765	31.12.2015 Patrimonio 47.765	31.12.2015 Patrimonio Resultados 47.765 - 27.164

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

	31.12	.2017	31.12.	2016
victures at acutor in the oth	%	\$	%	\$
Resultado contable antes de IRAE		3.908.750		1.632.919
Impuesto a la renta según tasa aplicable Ajustes que no generan diferencias temporarias	25,00%	977.188	25,00%	408.230
Impuesto al patrimonio Honorarios profesionales no	1,33%	52.105	2,62%	42.863
deducibles	9,80%	383.192	-	-
	36,14%	1.412.485	27,62%	451.093

El informe fechado el 15 de marzo de 2018 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.

1

35 11

Nota 10 - Honorarios por administración de fideicomisos

El saido se compone según el siguiente detalle:

	\$	\$
	31.12.2017	31.12.2016
Honorarios Fideicomiso Garantía para Instituciones de Microfinanzas	1.090.850	1.025.555
Honorarios Fideicomiso del Fondo Comisión Sectorial	2.474	44.291
Honorarios Fideicomiso de Garantía Actividad Cooperativa	43.634	41.022
Honorarios Fideicomiso Fondo Nac. Gtía. Dep. de Florida	43.634	41.085
Honorarios Fideicomiso Fondo Nac. Gtía. Dep. de Lavalleja	43.634	41.085
Honorarios Fideicomiso Fondo de Gtía. Emergencia Productiva	43.634	24.354
Honorarios Fideicomiso de Administración y Pago Int. Maldonado	1.640.808	1.004.871
Honorarios Fideicomiso de Administración y Pago Retwir S.A.	275.566	511.680
Honorarios Fideicomiso STM	1.309.020	861.236
Honorarios Fideicomiso Fondo Nacional de Garantía Departamental		
de Treinta y Tres	43.634	-
Honorarios Fideicomiso Administración y pago Paysandú	803.466	-
Honorarios Fideicomiso de Administración Intendencia de Salto	588.428	
Honorarios Fideicomiso Aldirac S.A.	570.096	
Honorarios Fideicomiso PPP Rutas 21 y 24	586.453	
Honorarios otros servicios	445.079	
A Communication	7.530.410	3.595.179

Nota 11 - Patrimonio

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 8.000.000.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 8.000.000 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal \$ 1 cada una.

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

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	\$	\$
	31.12.2017	31.12.2016
Activo		
Bancos	4.453.370	1.857.199
Saldos con República AFISA	\$	\$
	31.12.2017	31.12.2016
Pasivo		
Proveedores	31.251	28,909
Transacciones con el BROU	\$	\$
	31.12.2017	31.12.2016
Gastos bancarios	7.009	5.838



Transacciones con República AFISA

\$	\$	
31.12.2017	31.12.2016	
671 446	204 251	

Gastos de administración y ventas Honorarios de servicios contables y legales

Remuneraciones al personal clave de la Compañía

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

Nota 13 - 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.

p.p. Republica Negocios Fiduciarios S.A.

wer botterte

Cr. Jorge Castiglioni