

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados financieros correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2018 e informe de auditoría independiente

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría 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

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 2018, 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.

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 2018, 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.

1 de marzo de 2019



Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos		2.873.196	4.532.144
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5	19.728.700	8.797.892
Honorarios a cobrar	6	1.195.676	1.406.215
Crédito con DGI		27.946	-
Total activo corriente		23.825.518	14.736.251
Activo no corriente			
Intangibles	8	742.138	773.634
Total activo no corriente		742.138	773.634
Total activo		24.567.656	15.509.885
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas a pagar		205.436	307.406
Acreedores por cargas sociales		55.291	-
Remuneraciones a pagar	10	178.833	-
Impuestos a pagar		1.030.076	538.189
Honorarios cobrados por adelantado		1.622.314	-
Provisiones	7	256.845	430.077
Total pasivo corriente		3.348.795	1.275.672
Pasivo no corriente			
Impuesto a la renta diferido	9	167.947	104.328
Total pasivo no corriente		167.947	104.328
Total pasivo		3.516.742	1.380.000
Patrimonio			
Capital integrado	11	8.000.000	8.000.000
Reserva legal		1.600.000	1.600.000
Resultados acumulados		11.450.914	4.529.885
Total patrimonio		21.050.914	14.129.885
Total pasivo y patrimonio		24.567.656	15.509.885

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


Cr. Alejandro Gedanke
Responsable de Administración


Cr. Jonathan Crocker
Responsable de Negocios

El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 (en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos		12.868.928	7.530.410
		12.868.928	7.530.410
Gastos de administración y ventas			
Remuneraciones y cargas sociales		(996.579)	-
Honorarios profesionales		(1.916.757)	(2.462.047)
Honorarios de servicios contables y legales	12	(470.587)	(671.446)
Impuestos		(323.065)	(223.990)
Amortizaciones	8	(48.496)	(40.816)
Otros		(320.286)	(146.084)
		(4.075.770)	(3.544.383)
Resultado operativo		8.793.158	3.986.027
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		1.416.974	(91.474)
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		320.008	24.196
Gastos bancarios		(12.372)	(9.999)
		1.724.610	(77.277)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		10.517.768	3.908.750
Impuesto a la renta	9	(2.346.739)	(1.412.485)
Resultado del ejercicio		8.171.029	2.496.265
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		8.171.029	2.496.265

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



Cr. Alejandro Gedanke
Responsable de Administración



Cr. Jonathan Crokker
Responsable de Negocios

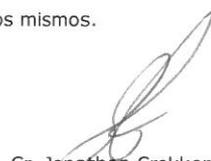
El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		10.517.768	3.908.750
Ajustes por:			
Resultado asociado a la tenencia de efectivo		(187.679)	(163.625)
Amortizaciones	8	48.496	40.816
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		(320.008)	(24.196)
Cambios en rubros operativos:			
Créditos		210.539	183.678
Otros activos		(27.946)	-
Deudas comerciales		(101.970)	(375.617)
Otras cuentas por pagar		1.782.032	382.735
Efectivo proveniente de las operaciones		11.921.232	3.952.541
Impuesto a la renta pagado		(1.890.059)	(890.666)
Efectivo proveniente de actividades operativas		10.031.173	3.061.875
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Constitución neta de depósitos a plazo fijo		(6.120.302)	(552.487)
Liquidación neta de letras de regulación monetaria		(4.810.506)	-
Intereses percibidos por colocaciones		320.008	24.196
Pagos por compra de software	8	(17.000)	(93.000)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(10.627.800)	(621.291)
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento			
Distribución de dividendos	11	(1.250.000)	-
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(1.250.000)	-
Variación neta de efectivo		(1.846.627)	2.440.584
Resultado asociado a la tenencia de efectivo		187.679	163.625
Efectivo al inicio del ejercicio		4.532.144	1.927.935
Efectivo al final del ejercicio		2.873.196	4.532.144

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


Cr. Alejandro Gedanke
Responsable de Administración

Cr. Jonathan Crocker
Responsable de Negocios

<p>El informe fechado el 1 de marzo de 2019 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 (en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2017		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
				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
Movimientos del ejercicio 2018					
Distribución de dividendos	11			(1.250.000)	(1.250.000)
Resultado integral del ejercicio				8.171.029	8.171.029
				6.921.029	6.921.029
Saldos al 31 de diciembre de 2018		8.000.000	1.600.000	11.450.914	21.050.914

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



Cr. Alejandro Gedanke
Responsable de Administración



Cr. Jonathan Crokker
Responsable de Negocios

El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

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 inscrita 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:

- Fideicomiso de Administración del Fondo Comisión Sectorial
- Fideicomiso de Garantía para Instituciones de Microfinanzas
- Fideicomiso Fondo Nacional de Garantía para el desarrollo de la actividad cooperativa
- Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental - Florida
- Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental - Lavalleja
- Fideicomiso de Emergencia Climática
- Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso para Emergencia Productiva
- Fideicomiso de Administración y pago Intendencia de Maldonado
- Fideicomiso de Garantía Retwir S.A.
- Fideicomiso STM (Sistema de transporte metropolitano)
- Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental - Treinta y Tres
- Fideicomiso de Administración y Pagos - Obras de Infraestructura de Paysandú
- Fideicomiso de Administración Intendencia de Salto
- Fideicomiso de Garantía Aldirac
- Fideicomiso PPP Rutas 21 y 2
- Fideicomiso R del Este
- Fideicomiso para la construcción de viviendas del Ministerio de Defensa Nacional
- Fideicomiso de Garantía Teyma
- Fideicomiso Terminal de Ómnibus de Rivera

Nota 2 - Estados financieros

Los estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Dirección con fecha 1 de marzo de 2019 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:

- NIIF 9 - "Instrumentos Financieros"
- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- 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
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes

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 16 - Arrendamientos
- NIIF 17 - Contratos de seguros
- NIIF 9 - Enmienda asociada a prepagos
- NIC 28 - Enmienda asociada a participaciones en asociadas y negocios conjuntos
- Modificaciones a las NIIFs - Mejoras anuales Ciclo 2015 - 2017
- NIC 19 - Cambios a planes de retiro
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- CINIIF 23 - Tratamientos fiscales inciertos

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 los saldos mantenidos de caja y bancos.



El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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, los cuales no difieren sustancialmente de su costo amortizado.

b. 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 2018 (\$ 32,406 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2017 (\$ 28,807 por US\$ 1).

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

c. Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Tal como se menciona en la Nota 3.3.g, las letras de regulación monetaria y los depósitos a plazo fijo se encuentran valuados al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irrecuperables. La Sociedad mantiene dichas inversiones dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales.

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 utilizarán.

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 N° 18.083, la tasa aplicable es del 1,5% sobre el patrimonio fiscal.

El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

- **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 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.

El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

g. Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 se miden inicialmente a valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene la Sociedad y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a las inversiones financieras medidas al costo amortizado (Nota 5) y a los saldos a cobrar con los fideicomisos (Nota 6).

Los activos financieros descritos anteriormente, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 eran clasificados como mantenidos hasta su vencimiento los cuales según la NIC 39, se midieron al costo amortizado. A pesar de existir un cambio normativo, los mismos continúan siendo medidos al costo amortizado según la NIIF 9 ya que se mantienen dentro de un modelo de negocio para cobrar flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo consisten únicamente de los pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio/período.

La Sociedad no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

La Sociedad no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Deterioro de activos financieros

La Sociedad reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después.

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Sociedad monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 3 - Activos financieros deteriorados

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio. Una vez finalizado el análisis, la gerencia de la Sociedad ha concluido que el efecto de la aplicación de la presente política no tiene un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período.

El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Baja en cuentas de un activo financiero

La Sociedad da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

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 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.

3.7 Permanencia de criterios contables

Salvo por la medición de las pérdidas de crédito esperadas de acuerdo a lo descrito en la Nota 3.3.g, 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 2018, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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, letras de regulación monetaria y saldos a cobrar con los fideicomisos por la prestación de servicios.

El riesgo de crédito asociado a los depósitos a plazo fijo y letras de regulación monetaria es limitado debido a que son inversiones en instrumentos emitidos por el Gobierno Uruguayo y/o entidades bancarias con calificación crediticia de grado inversor. Asimismo, el riesgo asociado a los créditos con los fideicomisos administrados es bajo debido a que los mismos cuentan con fondos suficientes para el pago de los honorarios del fiduciario.

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 medidas al costo amortizado 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 medidas al costo amortizado (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 medidas al costo amortizado se revelan en la Nota 5.

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 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31.12.2018		31.12.2017	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Efectivo	49.868	1.616.014	61.363	1.767.671
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	460.353	14.918.194	305.408	8.797.892
Honorarios a cobrar	8.638	279.910	-	-
Total	518.859	16.814.118	366.771	10.565.563
Posición neta activa	518.859	16.814.118	366.771	10.565.563

El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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 3,40% o escenario 2 devaluación del 9,50% 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.

	<u>31.12.2018</u>
Escenario 1	
Ganancia (en \$)	571.680
Escenario 2	
Ganancia (en \$)	1.597.341

Nota 5 - Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de diciembre de 2018 se componen de la siguiente forma:

<u>Instrumento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Valor en libros (equivalente en \$)</u>	<u>Valor razonable (estimado en \$)</u>
Depósito a plazo fijo	US\$	07.04.19	0,25%	3.565.490	3.565.490 (**)
Depósito a plazo fijo	US\$	07.02.19	0,15%	3.241.412	3.241.412 (**)
Depósito a plazo fijo	US\$	13.02.19	0,45%	4.869.174	4.869.174 (**)
Depósito a plazo fijo	US\$	16.06.19	0,25%	1.621.674	1.621.674 (**)
Depósito a plazo fijo	US\$	18.06.19	0,25%	1.620.444	1.620.444 (**)
Letra Regulación Monetaria	\$	26.07.19	9,7%	2.863.730	2.844.008 (*)
Letra Regulación Monetaria	\$	31.05.19	9,9%	1.946.776	1.925.459 (*)
				19.728.700	19.687.661

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

<u>Instrumento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Valor en libros (equivalente en \$)</u>	<u>Valor razonable (estimado en \$)</u>
Depósito a plazo fijo	US\$	06.02.2018	0,45%	5.771.759	5.771.759 (**)
Depósito a plazo fijo	US\$	25.01.2018	0,25%	3.026.133	3.026.133 (**)
				8.797.892	8.797.892

(**) 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.

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

El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 6 - Honorarios a cobrar

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios a cobrar por administración de fideicomisos	1.195.676	1.406.215
	1.195.676	1.406.215

La sociedad no mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

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 2018 y al 31 de diciembre de 2017 se compone de la siguiente forma:

	Software	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2018	31.12.2017
Valores originales y revaluados		
Al inicio del ejercicio	836.400	743.400
Aumentos	17.000	93.000
Al cierre del ejercicio	853.400	836.400
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del ejercicio	62.766	21.950
Amortización del ejercicio	48.496	40.816
Acumuladas al cierre del ejercicio	111.262	62.766
Valor neto al cierre del ejercicio	742.138	773.634

Nota 9 - Impuesto a la renta

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

	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2018	31.12.2017
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto a la renta corriente	2.283.120	1.383.086
Impuesto diferido		
Pérdida por origen y reversión de diferencias temporarias	63.619	29.399
	2.346.739	1.412.485

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

El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2018 son atribuibles según el siguiente detalle:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Intangibles	-	134.984	134.984
Letras de regulación monetaria	-	32.963	32.963
	-	167.947	167.947

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

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Intangibles	-	104.328	104.328
	-	104.328	104.328

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 2018 fue el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2017</u>	<u>Reconocido en</u>		<u>Saldo al</u> <u>31.12.2018</u>
		<u>Patrimonio</u>	<u>Resultados</u>	
Intangibles	104.328	-	30.656	134.984
Letras de regulación monetaria	-	-	32.963	32.963
	104.328	-	63.619	167.947

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:

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2016</u>	<u>Reconocido en</u>		<u>Saldo al</u> <u>31.12.2017</u>
		<u>Patrimonio</u>	<u>Resultados</u>	
Intangibles	74.929	-	29.399	104.328
	74.929	-	29.399	104.328

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

	<u>31.12.2018</u>		<u>31.12.2017</u>	
	<u>%</u>	<u>\$</u>	<u>%</u>	<u>\$</u>
Resultado contable antes de IRAE		10.517.768		3.908.750
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25%	2.629.442	25,00%	977.188
Ajustes que no generan diferencias temporarias				
Impuesto al patrimonio	0,74%	77.671	1,33%	52.105
Otros conceptos netos	(3,43%)	(360.374)	9,80%	383.192
	22,31%	2.346.739	36,14%	1.412.485

El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 10 - Remuneraciones a pagar

El pasivo por remuneraciones se compone de los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Remuneraciones	87.432	-
Provisiones aguinaldo, licencia y salario vacacional	91.401	-
Total	<u>178.833</u>	<u>-</u>

Las remuneraciones a pagar corresponden a lo devengado por el mes de diciembre de 2018 por concepto de sueldos.

Nota 11 - Patrimonio

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

El capital integrado al 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 8.000.000 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal \$ 1 cada una.

Con fecha 18 de mayo de 2018 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de dividendos por \$ 1.250.000 la cual fue paga en el transcurso del finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

Saldos con BROU

	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activo		
Bancos	2.846.999	4.453.370

Saldos con República AFISA

	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Pasivo		
Cuentas a pagar	52.949	31.251

Transacciones con el BROU

	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Gastos bancarios	9.552	7.009

Transacciones con República AFISA

	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Gastos de administración y ventas		
Honorarios de servicios contables y legales	470.587	671.446

Remuneraciones al personal clave de la Compañía

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

El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 13 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 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. Alejandro Gedanke
Responsable de Administración



Cr. Jonathan Crocker
Responsable de Negocios

El informe fechado el 1 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.