Deloitte.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 e informe de auditoría independiente

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 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 neto

Notas a los estados financieros



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.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de República Negocios Fiduciarios S.A. (en adelante "la Sociedad"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de República Negocios Fiduciarios S.A. al 31 de diciembre de 2020, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamentos para la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se describen en la sección Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Nosotros somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Otras informaciones

La Dirección de República Negocios Fiduciarios S.A. es responsable por las otras informaciones. Las otras informaciones incluyen la Memoria Anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, la cual esperamos que sea puesta a nuestra disposición después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no incluye las otras informaciones y no expresamos ningún tipo de seguridad o conclusión sobre las mismas.

En relación a nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información cuando está disponible, y al hacerlo, considerar si dicha información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que obtuvimos en el curso de nuestra auditoría; o aparece significativamente errónea de alguna otra manera.

Cuando posteriormente leamos la Memoria Anual por el ejercicio 2020, en caso de concluir que existe un error material, estamos obligados a comunicar dicho asunto a los encargados de gobierno de República Negocios Fiduciarios S.A.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de República Negocios Fiduciarios S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el sistema de control interno que la Dirección determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar la Sociedad, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad.

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará errores significativos en caso de existir. Los errores pueden provenir de fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse que influencien las decisiones económicas que los usuarios tomen basados en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIA, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría.

Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación razonable de los mismos.

© 2021 Deloitte S.C. 2

Entre otros temas, nos comunicamos con la Dirección en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

2 de marzo de 2021

José Luis Rey Villanueva Socio, Delotte S.C.









3

© 2021 Deloitte S.C.

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
Activo			
Activo corriente			
Efectivo		4.969.581	3.263.574
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5	18.442.369	15.170.166
Honorarios a cobrar	6	3.442.682	3.421.033
Otros activos		101.431	710.977
Total de activo corriente		26.956.063	22.565.750
Activo no corriente			
Intangibles	8	1.444.276	1.625.026
Total de activo no corriente		1.444.276	1.625.026
Total de activo		28.400.339	24.190.776
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales			
Cuentas a pagar		1.135.501	623.548
Otras cuentas por pagar			
Honorarios cobrados por adelantado		2.328.070	4.143.545
Impuestos a pagar		883.682	
Remuneraciones a pagar	10	423.262	370.833
Provisiones	7	293.515	132.648
Acreedores por cargas sociales		83.629	96.760
Otras		6.569	1.860
Total de pasivo corriente		5.154.228	5.369.194
Pasivo no corriente			
Impuesto a la renta diferido	9	24.990	147.850
Total de pasivo no corriente		24.990	147.850
Total de pasivo		5.179.218	5.517.044
Patrimonio neto	9292	0.000.000	0.000.000
Capital integrado	11	8.000.000 1.600.000	8.000.000 1.600.000
Reservas Resultados acumulados		13.621.121	9.073.732
Total de patrimonio neto		23.221.121	18.673.732
Total de pasivo y patrimonio neto		28.400.339	24.190.776

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

Cr Jonathan Crokker Responsable de Negocios Cr. Martín Larrieu Responsable de Administración

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos		22.020.698	13.348.045
		22.020.698	13.348.045
Gastos de administración			
Honorarios de servicios contables y legales	12	(5.205.467)	(4.160.825)
Remuneraciones y cargas sociales		(2.301.871)	(2.318.955)
Honorarios profesionales		(2.912.679)	(2.133.831)
Impuestos		(386.966)	(347.032)
Amortizaciones	8	(228.750)	(87.203)
Otros		(753.216)	(91.829)
		(11.788.949)	(9.139.675)
Resultado operativo		10.231.749	4.208.370
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		1.437.142	1.930.693
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		339.132	403.587
Gastos bancarios		(119.086)	(93.444)
		1.657.188	2.240.836
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		11.888.937	6.449.206
Impuesto a la renta	9	(3.041.548)	(1.676.388)
Resultado del ejercicio		8.847.389	4.772.818
Otro resultado integral		-	
Resultado integral del ejercicio		8.847.389	4.772.818

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

Cr. Jonathan Crokker Responsable de Negocios Cr. Martín Larrieu Responsable de Administración

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 (en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		11.888.937	6.449.206
Ajustes por:			
Diferencia de cambio asociada a efectivo		(190.617)	(694.144)
Amortizaciones	8	228.750	87.203
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(339.132)	(403.587)
Cambios en rubros operativos:			
Honorarios a cobrar		(21.649)	(2.225.357)
Otros activos		13.670	(87.155)
Deudas comerciales		511.953	418.112
Otras cuentas por pagar		(575.603)	2.474.806
		11.516.309	6.019.084
Impuesto a la renta pagado		(2.719.848)	(3.164.880)
Efectivo proveniente de actividades operativas		8.796.461	2.854.204
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
(Constitución)/liquidación neta de inversiones financieras medidas a costo amortizado		(2.933.071)	4.962.121
Pagos por compra de intangibles	8	(48.000)	(970.091)
Efectivo (aplicado a)/proveniente de actividades de inversión		(2.981.071)	3.992.030
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Distribución de dividendos	11 y 12	(4.300.000)	(7.150.000)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(4.300.000)	(7.150.000)
Variación neta de efectivo		1.515.390	(303.766)
Diferencia de cambio asociada a efectivo		190.617	694.144
Efectivo al inicio del ejercicio		3.263.574	2.873.196
Efectivo al final del ejercicio		4.969.581	3.263.574

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

Cr. Jonathan Crokker Responsable de Negocios Cr. Martín Larrieu Responsable de Administración

Estado de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 (en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 1 de enero de 2019		8.000.000	1.600.000	11.450.914	21.050.914
Movimientos del ejercicio 2019					
Distribución de dividendos	11 y 12	120	9	(7.150.000)	(7.150.000)
Resultado integral del ejercicio	5	-	-	4.772.818	4.772.818
5 5		-	3 20	(2.377.182)	(2.377.182)
Saldos al 31 de diciembre de 2019		8.000.000	1.600.000	9.073.732	18.673.732
Movimientos del ejercicio 2020					
Distribución de dividendos	11 y 12	_	1 	(4.300.000)	(4.300.000)
Resultado integral del ejercicio		-	-	8.847.389	8.847.389
		-	₩0	4.547.389	4.547.389
Saldos al 31 de diciembre de 2020		8.000.000	1.600.000	13.621.121	23.221.121

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

Cr. Jonathan Crokker Responsable de Negocios Cr. Martín Larrieu Responsable de Administración

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020

Nota 1 - Información básica

República Negocios Fiduciarios S.A. (en adelante "la Sociedad" o "la Fiduciaria") 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 Uruquay (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 2. 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 Fondo de Garantía de Primer Piso para Emergencia Productiva
- Fideicomiso de Administración y pago Intendencia de Maldonado
- Fideicomiso de Garantía Retwir
- Fideicomiso STM (Sistema de Transporte Metropolitano)
- Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental Treinta y Tres
- Fideicomiso de Garantía Aldirac
- Fideicomiso PPP Rutas 21 y 24
- Fideicomiso de Garantía R del Este II
- Fideicomiso para la construcción de viviendas del Ministerio de Defensa Nacional
- Fideicomiso de Garantía Terminal de Ómnibus de Rivera 2018
- Fideicomiso PPP Ruta 14, By Pass Sarandí del Yí y Conexión
- Fideicomiso para la construcción de viviendas del Comando General del Ejército
- Fideicomiso de Administración del Fondo Citrícola.
- · Fideicomiso Ganadero BROU
- Fideicomiso de Administración Institución Nacional de Derechos Humanos y Defensoría del Pueblo
- Fideicomiso de Garantía Interagrovial
- Fideicomiso PPP Rutas 12, 54, 55 y By Pass Carmelo
- Fideicomiso de Administración Casa de Galicia I
- Fideicomiso de Administración Casa de Galicia II
- Fideicomiso de Administración Plataforma de Negocios Electrónicos "Tuapp"
- Fideicomiso de Administración fondo de retiro CONAPROLE
- Fideicomiso de Garantía proyectos inmobiliarios LUMNOS
- Fideicomiso de Garantía San Roque
- Fideicomiso de Garantía Calcar
- Fideicomiso PPP Ruta 3, tramo Ruta 1 Ruta 11 y By Pass a la Ciudad de San José de Mayo



1.1 Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 la Sociedad ha dejado de administrar los siguientes fideicomisos:

Fideicomiso de Administración Intendencia de Salto

El fideicomiso finalizó su vinculación contractual con la Fiduciaria con fecha 14 de julio de 2020.

Fideicomiso de Administración y Pagos - Obras de Infraestructura de Paysandú

El fideicomiso finalizó su vinculación contractual con la Fiduciaria con fecha 4 de setiembre de 2020.

1.2 Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 la Sociedad ha comenzado a administrar los siguientes fideicomisos:

Fideicomiso de Administración fondo de retiro CONAPROLE

El fideicomiso fue constituido con el objeto de administrar y gestionar los fondos de retiro que integran el patrimonio fideicomitido, conforme a las disposiciones del contrato, las instrucciones de la "Comisión administradora del fondo de retiro del personal de dirección y administración" y la "Comisión del fondo de retiro del personal obrero y de servicio", y la normativa vigente. El fideicomiso se constituye por un plazo de 5 años, prorrogables por períodos de 2 años salvo que cualquiera de las partes comunique su voluntad de rescindir con un plazo de 180 días de anticipación.

República Negocios Fiduciarios S.A. actúa como fiduciaria del Fideicomiso, las comisiones mencionadas anteriormente como beneficiarios, y la Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y la Asociación de Obreros y Empleados de CONAPROLE (AOEC) como fideicomitentes.

Fideicomiso de Garantía proyectos inmobiliarios LUMNOS

Este fideicomiso se constituye con una cartera de inmuebles y tiene por finalidad servir de garantía del repago de un crédito tomado por empresas pertenecientes al grupo económico de la empresa STILER S.A.

República Negocios Fiduciarios S.A. actúa como fiduciaria del Fideicomiso, el BROU como beneficiario, y FOSMAR S.A., VILMASOL S.A., PANDIRCO S.A. y PETRIM S.A. como fideicomitentes.

Fideicomiso de Garantía San Roque

Este fideicomiso se constituye con cesión de cobranzas por ventas con tarjetas de crédito y débito de un grupo de sucursales seleccionadas. Tiene por finalidad servir de garantía del repago de los créditos otorgados por BROU a San Roque (fideicomitente).

El fideicomiso se constituye hasta la cancelación de las obligaciones de San Roque con el BROU (plazo estimado en 10 años).

Fideicomiso de Garantía Calcar

Este fideicomiso se constituye con cesión de cobranzas por ventas de CALCAR (fideicomitente) en el mercado local. Tiene por finalidad servir de garantía de pago del Acuerdo Privado de Reorganización (APR) firmado con sus Acreedores (beneficiarios).

El fideicomiso se constituye hasta la cancelación de las obligaciones de CALCAR asumidas en el APR (plazo estimado en 17 años).



Fideicomiso PPP Ruta 3, tramo Ruta 1 - Ruta 11 y By Pass a la Ciudad de San José de Mayo

El fideicomiso se constituye a los efectos del cumplimiento de algunas de las obligaciones que tiene la Dirección Nacional de Vialidad del MTOP en relación al Contrato PPP.

El contrato prevé la creación de dos sub fondos en el mismo patrimonio fiduciario, que deben administrarse según su finalidad. El primer sub fondo denominado Fondo de Provisión, se crea a los efectos de asegurar el cumplimiento del estado final del circuito y el segundo sub fondo denominado Fondo de Contralor, se crea para solventar los gastos de control de la correcta ejecución del contrato por parte del MTOP (fideicomitente y beneficiario).

El fideicomiso se constituye por un plazo de 22 años.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Dirección con fecha 2 de marzo de 2021 y serán presentados para su aprobación a la asamblea de accionistas 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:

- Enmienda a la NIIF 9 y la NIIF 7: reforma de la Tasa de Interés de Referencia.
- Modificación a la NIIF 16: recursos prácticos para las concesiones aplicadas a las rentas de arrendamientos debido a temas relacionados con COVID-19.
- Modificaciones a las referencias del Marco Conceptual en las NIIF.
- Modificaciones a la NIIF 3: definición de un negocio.
- Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8: definición de materialidad.

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 17 Contratos de seguros.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28: venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a la NIC 1: clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificaciones a la NIIF 3: referencias al marco conceptual.
- Modificaciones a la NIC 16: Propiedad, Planta y Equipo antes de ser utilizados.
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos costos de cumplir con un contrato.
- Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018 2020: modificaciones a NIIF 1 Primera adopción de las Normas Internacionales de Información financiera, NIIF 9 - Instrumentos Financieros, NIIF 16 - Arrendamientos y la NIC 41 – Agricultura.

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 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.

3.3 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos los saldos mantenidos de caja y bancos.

3.4 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 (efectivo, créditos, otros activos y los pasivos en general) están expresados a su valor nominal.

b. Activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$)

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 2020 (\$ 42,340 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2019 (\$ 37,308 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

c. Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Tal como se menciona en la Nota 3.4.g, las letras de regulación monetaria 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.

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

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. La Sociedad ha demostrado en el pasado la intención y habilidad de mantenerlas hasta el vencimiento.

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 los fideicomisos, 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 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 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 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 18.083 y decretos reglamentarios, la Sociedad fue designada agente de retención en ciertas situaciones.

f. Reconocimiento de resultados

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir por los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad.

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Sociedad, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

Los ingresos provienen principalmente de la prestación de servicios de administración de fideicomisos.

Para determinar si reconocer los ingresos, la Sociedad sigue un proceso de cinco pasos:

- 1 Identificación del contrato con un cliente
- 2 Identificación de las obligaciones de desempeño
- 3 Determinación del precio de transacción
- 4 Asignación del precio de transacción a las obligaciones de desempeño
- 5 Reconocimiento de ingresos cuando/a medida que las obligaciones de desempeño se cumplen.

Los ingresos se reconocen en un punto en el tiempo o en el tiempo, cuando satisface obligaciones de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios prometidos a sus clientes.

En caso de corresponder, se reconocen los pasivos contractuales por contraprestaciones recibidas respecto a obligaciones de desempeño aún no satisfechas e informa estos montos como otras cuentas por pagar en el estado de situación financiera. Del mismo modo, si la Sociedad satisface una obligación de desempeño antes de recibir la contraprestación se reconoce un activo por contrato o una cuenta a cobrar en su estado de situación financiera, dependiendo de si se requiere algo más que el paso del tiempo para que la contraprestación sea exigible.

Los ingresos y costos por servicio de administración de fideicomsios se reconocen en el período contable en el cual se prestan dichos servicios.

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 sustancialmente a las inversiones financieras medidas al costo amortizado (Nota 5) y a los honorarios a cobrar con los fideicomisos (Nota 6).

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 se 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.

La Sociedad no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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 2020 y 2019.

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 a continuación:

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 recuperase 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.

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, al importe en libros bruto del activo financiero en el reconocimiento inicial.

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.



3.5 Clasificación como pasivos o patrimonio

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por los valores históricos en pesos uruguayos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son inicialmente medidos al valor razonable neto de costos de transacción. Con posterioridad son medidos al costo amortizado empleando el método de la tasa de interés efectiva para el devengamiento de los intereses en los casos que corresponda.

3.6 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.

3.7 Provisiones

Se presentan al costo amortizado.

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.

3.8 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.



3.9 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.

3.10 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 2020, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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 las inversiones financieras 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 de la Fiduciaria.

Tal como se menciona en la Nota 3.4.g, al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa, la Sociedad evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor.

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 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	31.1	2.2020	31.:	12.2019
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Efectivo	78.366	3.318.016	68.834	2.568.059
Inversiones financieras	330.126	13.977.535	250.192	9.334.182
Honorarios a cobrar	6.295	266.530	25.187	939.677
Total activo	414.787	17.562.081	344.213	12.841.918
Pasivo				
Otras cuentas por pagar	(50.112)	(2.121.742)	(66.679)	(2.487.660)
Total pasivo	(50.112)	(2.121.742)	(66.679)	(2.487.660)
Posición neta activa	364.675	15.440.339	277.534	10.354.258

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 - apreciación del 5,53% o escenario 2 - devaluación del 11,01% del tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar estadounidense. 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 estadounidense, corresponden al tipo de cambio mínimo y máximo esperado, respectivamente.

	31.12.2020
Escenario 1 Pérdida (en \$)	(853.851)
Escenario 2 Ganancia (en \$)	1.699.981



Nota 5 - Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de diciembre de 2020 se componen de la siguiente forma:

			Tasa	Valor en libros	Valor razonable	
Instrumento	Moneda	Vencimiento	anual	(en \$)	(estimado en \$)	
Depósito a plazo fijo	US\$	21.01.2021	0,05%	8.468.129	8.468.129	(**)
Depósito a plazo fijo	US\$	25.01.2021	0,10%	5.509.406	5.509.406	(**)
Letra de regulación monetaria	\$	22.01.2021	8,00%	1.494.360	1.496.380	(*)
Letra de regulación monetaria	\$	31.03.2021	5,20%	2.970.474	2.963.151	(*)
			_	18.442.369	18.437.066	

Las inversiones al 31 de diciembre de 2019 se componían de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Depósito a plazo fijo	US\$	27.01.2020	0,10%	5.596.223	5.596.223 (**)
Depósito a plazo fijo	US\$	02.02.2020	0,45%	3.737.959	3.737.959 (**)
Letra de regulación monetaria	\$	27.03.2020	8,95%	2.947.120	2.940.292 (*)
Letra de regulación monetaria	\$	10.06.2020	10,37%	2.888.864	2.879.485 (*)
30000000000000000000000000000000000000				15.170.166	15.153.959

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

3		
31.12.2020	31.12.2019	
3.521.289	3.421.033	
(78.607)		
3.442.682	3.421.033	
	3.521.289 (78.607)	

La Sociedad mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de diciembre de 2020 para los cuales ha realizado su estimación de pérdidas crediticias por deterioro reconociendo una previsión por \$ 78.607. Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no mantenía créditos vencidos en su cartera.



La apertura por vencimiento de los honorarios a cobrar al cierre del ejercicio, es la siguiente:

	\$
	31.12.2020
Con vencimiento menor a 1 año	3.096.420
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	= 1
Con vencimiento mayor a 3 años	lan (
Total créditos vigentes	3.096.420
Total créditos vencidos	424.869
	3.521.289

Nota 7 - Provisiones

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

Nota 8 - Intangibles

El saldo al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 se compone de la siguiente forma:

	Software		
	\$		
	31.12.2020	31.12.2019	
Valores originales			
Al inicio del ejercicio	1.823.491	853.400	
Aumentos	48.000	970.091	
Bajas	(68.000)	7 =	
Al cierre del ejercicio	1.803.491	1.823.491	
Amortizaciones			
Acumuladas al inicio del ejercicio	(198.465)	(111.262)	
Amortización del ejercicio	(228.750)	(87.203)	
Bajas	68.000	-1	
Acumuladas al cierre del ejercicio	(359.215)	(198.465)	
Valor neto al cierre del ejercicio	1.444.276	1.625.026	

Nota 9 - Impuesto a la renta

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

	\$		
	31.12.2020	31.12.2019	
Gasto por impuesto corriente			
Impuesto a la renta corriente	(3.164.408)	(1.696.485)	
Impuesto diferido			
Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	122.860	20.097	
	(3.041.548)	(1.676.388)	

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 2020 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo (\$)	Pasivo (\$)	Neto (\$)
Intangibles	-	(164.200)	(164.200)
Pérdidas de crédito esperadas	139.210	-	139.210
en interpretable del Perdane i deposito i forma con administrati i quadica i incomi demonstrato della della con	139.210	(164.200)	(24.990)

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2019 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo (\$)	Pasivo (\$)	Neto (\$)
Intangibles	<u> </u>	(147.850)	(147.850)
-	_	(147.850)	(147.850)

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 2020 fue el siguiente (cifras expresadas en pesos uruguayos):

	Saldo al -	Reconocido en		Saldo al
	31.12.2019	Patrimonio	Resultados	31.12.2020
Intangibles	(147.850)	-	(16.350)	164.200
Pérdidas de crédito esperadas	-	-	139.210	(139.210)
	(147.850)	-	122.860	(24.990)

El movimiento de la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue el siguiente (cifras expresadas en pesos uruguayos):

	Saldo al	Recono	cido en	Saldo al
	31.12.2018	Patrimonio	Resultados	31.12.2019
Intangibles	(134.984)	-	(12.866)	(147.850)
Otros	(32.963)	= 1	32.963	-
	(167.947)		20.097	(147.850)

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

	31.12.2020		31.12.2019	
	%	\$	%	\$
Resultado contable antes de impuesto a la renta		11.888.937		6.449.206
Impuesto a la renta según tasa aplicable Ajustes que no generan diferencias temporarias	25%	2.972.234	25%	1.612.302
Renta no gravada y gastos asociados	-0,18%	(21.669)	0,11%	6.871
Otros conceptos netos	0,77%	90.983	0,88%_	57.215
1500	25,59%	3.041.548	25,99%	1.676.388



Nota 10 - Remuneraciones a pagar

El pasivo por remuneraciones se compone de los siguientes conceptos:

	\$	
	31.12.2020	31.12.2019
Remuneraciones	98.432	81.108
Provisiones por aguinaldo, licencia y salario vacacional	324.830	289.725
,	423.262	370.833

Las remuneraciones a pagar corresponden a lo devengado en el mes de diciembre 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 2020 y 2019 asciende a \$ 8.000.000 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal \$ 1 cada una.

La reserva legal corresponde a la reserva del 5% del resultado neto de cada ejercicio, para la formación de un fondo de reserva hasta alcanzar el 20% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.

Con fecha 15 de mayo de 2020 la asamblea ordinaria de accionistas aprobó la distribución de dividendos por \$ 4.300.000 la cual fue pagada en el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Con fecha 9 de abril de 2019 la asamblea ordinaria de accionistas aprobó la distribución de dividendos por \$ 7.150.000 la cual fue pagada en el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

Saldos con BROU	\$	
	31.12.2020	31.12.2019
Activo		
Bancos	4.906.270	3.196.725
Inversiones financieras medidas al costo amortizado		
Depósito a plazo fijo	13.977.535	9.334.182
Saldos con República AFISA		\$
	31.12.2020	31.12.2019
Pasivo		
Deudas comerciales	927.246	477.637



Transacciones con el BROU	\$	
	31.12.2020	31.12.2019
Distribución de dividendos	4.300.000	7.150.000
Resultados financieros Gastos bancarios	115.745	82.803
Transacciones con República AFISA	\$.
	31.12.2020	31.12.2019
Gastos de administración		
Honorarios de servicios contables y legales	5.205.467	4.160.825

Nota 13 - Información a revelar según Ley 19.889

Literal A - Numero de funcionarios, becarios y situaciones similares, en los últimos cinco ejercicios

Ejercicio	Contratados	Becarios	Pasantes
2016	<u>~</u>	=	·
2017	20	_	-
2018	3	<u>_</u> 0	-
2019	3	-	~
2020	3	-	=

Literal B - Convenios colectivos vigentes con los trabajadores al cierre del ejercicio 2020

La Sociedad se rige por los siguientes convenios colectivos del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social:

Tipo	Grupo	Subgrupo
General	14 - Intermediación Financiera,	1 - Fideicomisos
	Seguros y Pensiones	

Literal C - Ingresos, desagregados por división o grupo de servicios y de bienes de la actividad de la entidad, así como los retornos obtenidos sobre el capital invertido

i. Ingresos desagregados según actividad de la empresa para el ejercicio 2020

	\$
Ingresos operativos	22.020.698
Honorarios por administración de fideicomisos	22.020.698
Resultados financieros (Ganancia)	1.776.274
Total de ingresos	23.796.972

ii. Retorno obtenido del ejercicio sobre el capital invertido (expresado en pesos uruguayos)

	31.12.2020
Resultado neto	8.847.389
Capital invertido - Patrimonio	23.221.121
Retorno obtenido	38%

Literal D - Informe referente a las utilidades y costos desagregados para el ejercicio 2020

	\$
Gastos de administración	(11.788.949)
Honorarios de servicios contables y legales	(5.205.467)
Remuneraciones y cargas sociales	(2.301.871)
Honorarios profesionales	(2.912.679)
Impuestos	(386.966)
Amortizaciones	(228.750)
Otros	(753.216)
Resultados financieros (Pérdida)	(119.086)
Impuesto a la renta	(3.041.548)
Total de gastos	(14.949.583)
Resultado del ejercicio	8.847.389

Al 31 de diciembre de 2020 no existen subsidios cruzados.

Literal E - Informe referente a los tributos abonados durante el ejercicio 2020

	\$
IVA	2.407.678
- Retenciones IVA clientes	56.701
- IVA pagos	2.350.977
Impuesto a la renta (IRAE)	2.719.848
- Anticipos	2.719.848
Impuesto al patrimonio (IP)	340.874
- Anticipos	340.874
ICOSA	18.815
- Anticipos	18.815
Tasa de control regulatorio del sistema financiero	39.837
- Anticipos	39.837
Total	5.527.052

Literal F - Detalle de las transferencias a rentas generales

En función de la legislación vigente, no corresponde remitir fondos a Rentas Generales. La distribución de utilidades se aprueba por Asamblea Anual de Accionistas según se detalla en la Nota 11.

Literal G - Remuneración de los directores y gerentes de la entidad

El monto abonado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 por concepto de remuneraciones correspondientes al equipo responsable de la Sociedad ascendió a \$ 1.410.985.

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



Nota 14 - Contexto actual

A partir del primer trimestre del año 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus ("COVID-19") que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. En tal sentido, se han tomado medidas extraordinarias a nivel regional e internacional para contener dicha pandemia lo cual ha afectado notoriamente la actividad económica regional y global. Adicionalmente, la evolución de la pandemia es altamente incierta y, en consecuencia, también lo son las medidas de contención futuras, su duración e impacto en la actividad económica futura.

En tal sentido, con la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Gerencia estima que la situación descrita previamente no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad, ya que los principales negocios de la Fiduciaria son contratos de largo plazo y no han evidenciado a la fecha dificultades operativas y/o financieras.

Por otra parte, tal como se describe en la Nota 5, la Sociedad mantiene en su activo sustancialmente inversiones financieras medidas al costo amortizado correspondientes a letras de regulación monetaria emitidas por el Gobierno uruguayo y depósitos a plazo fijo. Dichas inversiones son consideradas de riesgo crediticio bajo a la fecha de cierre del ejercicio, conclusión que se basa en la calificación otorgada a Uruguay por calificadoras de riesgo. Dichas inversiones son en general de corto plazo, por lo cual el riesgo de liquidez y cambio de precio es muy limitado.

Los valores de los activos y pasivos fueron determinados tal como lo requieren las normas contables aplicables, en base a las condiciones existentes a fecha de cierre del ejercicio. A la fecha de emisión de estos estados financieros; si bien se estima que el impacto sobre la Sociedad no será significativo, se deberá monitorear la duración y/o la gravedad que estos desarrollos tengan en el futuro.

Nota 15 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2020 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Cr. Jonathan Crokker Responsable de Negocios Cr. Martín Larrieu Responsable de Administración