Deloitte.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 e informe de auditoría independiente

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoria independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Anexo - Cuadro de intangibles - amortizaciones

Notas a los estados contables

Deloitte.

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

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

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores de
República Negocios Fiduciarios S.A.

Hemos auditado los estados contables de República Negocios Fiduciarios S.A. que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, el anexo y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de República Negocios Fiduciarios S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, 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 contables 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 contables.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 195.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a cumplirse en estándar de excelencia.

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 contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de República Negocios Fiduciarios S.A. al 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Énfasis en un asunto

Tal como se expresa en la Nota 3.7 a los estados contables, el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 es el primero en el cual opera la Sociedad como tal, en consecuencia, su nivel de actividad es limitado y no se presenta información financiera comparativa.

27 de marzo de 2014

DELOITTE S.C.

$ 1000 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 002851 38

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 500 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 012502 18

Juan José Cabrera
Socio, Deloitte S.C.

República Negocios Fiduciarios S.A

Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2013
Activo		
Disponibilidades		
Bancos	8	828.915
		828.915
Créditos		
Honorarios a cobrar		522.746
Otros créditos		
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros		11.427
Crédito con DGI		179.288
		190.715
Total activo corriente		**1.542.376**
Otros activos financieros		
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	7	1.371.050
Intangibles (Anexo)		
Intangibles		387.900
		387.900
Total activo no corriente		**1.758.950**
Total activo		**3.301.326**
Pasivo		
Deudas comerciales		
Proveedores		938.878
Deudas diversas		
Impuestos a pagar		78.648
Provisiones		60.571
		139.219
Total pasivo corriente		**1.078.097**
Total pasivo		**1.078.097**
Patrimonio		
Aportes de propietarios		
Acciones en circulación	6	2.026.295
Ganancias retenidas		
Resultado de ejercicios anteriores		(10.052)
Resultado del ejercicio		206.986
		196.934
Total patrimonio		**2.223.229**
Total pasivo y patrimonio		**3.301.326**

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos

Sr. Carlos Anastasiadis
Gerente Comercial

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El informe fechado el 27 de marzo de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

República Negocios Fiduciarios S.A

Estado de resultados
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2013
Ingresos operativos		
Honorarios por administración de fideicomisos		444.280
		444.280
Gastos de administración y ventas		
Honorarios de servicios contables y legales	8	357.820
Honorarios profesionales		201.475
Impuestos		33.856
Varios		55.531
		648.682
Resultado operativo		**(204.402)**
Resultados diversos		
Ingresos por venta de pliegos-llamado a expresión de interés		477.817
Ingresos varios		11.245
		489.062
Ganancias financieras		
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay	7	28.750
		28.750
Pérdidas financieras		
Diferencia de cambio		28.143
Gastos bancarios	8	11.446
		39.589
Resultados financieros netos		**(10.839)**
Resultado antes de impuesto a la renta		**273.821**
Impuesto a la renta	9	(66.835)
Resultado del ejercicio		**206.986**

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Sr. Carlos Anastasiadis
Gerente Comercial

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El informe fechado el 27 de marzo de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013
(en pesos uruguayos)

		31.12.2013
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		273.821
Ajustes por:		
Diferencias de cambio en el efectivo		4.618
Reajustes depósitos en garantía UI	7	(28.750)
Otros ajustes		16.243
Cambios en rubros operativos:		
Créditos		(522.746)
Otros créditos		(190.715)
Otros activos financieros	7	(1.342.300)
Deudas comerciales		938.878
Deudas diversas		84.384
Efectivo aplicado a las operaciones		**(766.567)**
Impuesto a la renta pagado		(12.000)
Efectivo aplicado a actividades operativas		**(778.567)**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Compra de licencia de software		(387.900)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		**(387.900)**
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento		
Aporte de accionistas	6	1.531.295
Cancelación de deuda	6	468.705
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		**2.000.000**
Variación neta de efectivo		**833.533**
Diferencias de cambio en el efectivo		**(4.618)**
Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio		-
Efectivo y equivalente al final del ejercicio		**828.915**

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Sr. Carlos Anastasiadis
Gerente Comercial

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El informe fechado el 27 de marzo de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

República Negocios Fiduciarios S.A

Estado de evolución del patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013
(en pesos uruguayos)

		Capital integrado	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos iniciales		**495.000**		**(10.052)**	**484.948**
Movimientos ejercicio 2013					
Integraciones de capital	6	1.531.295			1.531.295
Resultado del ejercicio			-	206.986	206.986
		1.531.295	-	**206.986**	**1.738.281**
Saldos finales					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación		2.026.295			2.026.295
Ganancias retenidas					
Reserva legal					
Resultado no asignado				(10.052)	(10.052)
Resultado del ejercicio				206.986	206.986
Saldos al 31 de diciembre de 2013		**2.026.295**	-	**196.934**	**2.223.229**

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Sr. Carlos Anastasiadis
Gerente Comercial

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El informe fechado el 27 de marzo de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Anexo

República Negocios Fiduciarios S.A

Cuadro de intangibles - amortizaciones
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013
(en pesos uruguayos)

	31.12.2013								
	Valores originales				Amortizaciones				Valor neto al cierre del ejercicio
Rubro	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Bajas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre	
Intangibles									
Software	-	387.900	-	387.900	-	-	-	-	387.900
Total intangibles	**-**	**387.900**	**-**	**387.900**	**-**	**-**	**-**	**-**	**387.900**

Sr. Carlos Anastasiadis
Gerente Comercial

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El informe fechado el 27 de marzo de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Nota 1 - Información básica

Republica 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.

A fecha de cierre de ejercicio, se encontraba pendiente de autorización la licencia por parte del 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 N° 552 Piso 3.

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

El 20 de febrero de 2013, BROU adquirió 495.000 acciones nominativas de Belmoner S.A. por un valor de $ 1 cada una (sociedad sin actividad), y se resolvió por unanimidad la reforma total de estatutos.

El 20 de mayo de 2013, el organismo de contralor la Auditoría Interna de la Nación (en adelante "AIN") aprobó el cambio del objeto y razón social de la empresa (antes Belmoner S.A). Durante el mes de mayo de 2013 se realizaron las publicaciones y registros correspondientes, pasándose a denominar "República Negocios Fiduciarios S.A.".

El 3 de junio 2013, BROU recibió las 495.000 acciones nominativas de República Negocios Fiduciarios S.A. por un valor de $ 1 cada una, anulándose los títulos correspondientes a Belmoner S.A. (sociedad anterior).

1.1 Fideicomisos Administrados

La Sociedad actualmente es administradora del Fideicomiso de Administración del Fondo Comisión Sectorial.

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

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

El informe fechado el 27 de marzo de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 2 - Estados contables

Los estados contables han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia con fecha 27 de marzo de 2014 y serán oportunamente presentados ante el Directorio para su aprobación.

Nota 3 - Principales políticas contables y adopción de Normas Contables Adecuadas en el Uruguay

3.1 Normas contables aplicadas

Los estados contables han sido preparados de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay establecidas en los Decretos 103/91, 266/07 y 37/010.
El Decreto 266/07, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria, las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board – IASB) a la fecha de publicación del decreto (31 de julio de 2007), traducidas al idioma español según autorización del referido Consejo y publicadas en la página web de la Auditoria Interna de la Nación.

El Decreto 37/010, establece que en aquellos casos en que las normas de presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/91 no sean compatibles con las soluciones previstas sustancialmente en las Normas Internacionales de Información Financiera (recogidas a través del Decreto 266/07), primarán estas últimas. Sin perjuicio de esto, serán de aplicación requerida los criterios de clasificación y exposición de activos y pasivos corrientes y no corrientes en el estado de situación patrimonial, y los criterios de clasificación y exposición de gastos por función en el estado de resultados.

3.2 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el ejercicio, el capital considerado como inversión en dinero.

3.3 Definición de fondos

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

3.4 Criterios de valuación y exposición

a. Activos y pasivos en moneda nacional

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

b. Activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades indexadas (UI)

Los activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2013 ($ 21,424 por US$ 1).

La cotización de la Unidad Indexada (UI) al 31 de diciembre de 2013 es 1 UI = $ 2,7421.

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

c. Impuestos

De acuerdo con las normas tributarias vigentes, República Negocios Fiduciarios 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.

- 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 resultados, 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, a partir del ejercicio 2008 la Sociedad está gravada por el Impuesto a la Renta de las Actividades Empresariales 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 contables 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 resultados, 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 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%.

El informe fechado el 27 de marzo de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

d. 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.

3.5 Uso de estimaciones

La preparación de los estados contables 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.

3.6 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.

3.7 Información comparativa

Por tratarse del primer ejercicio de la Sociedad, no corresponde la presentación de información financiera comparativa de ejercicios anteriores, siendo limitado su nivel de actividad al cierre del ejercicio 2013.

Nota 4 - Posición moneda extranjera

La posición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	31.12.2013	
	US$	**Equivalente en $**
Activo		
Disponibilidades	26.401	565.615
Créditos	24.400	522.746
Otros créditos	300	6.427
Total	**51.101**	**1.094.788**
Pasivo		
Deudas diversas	18.300	392.059
Total	**18.300**	**392.059**
Posición neta activa	**32.801**	**702.729**

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	31.12.13	
	UI	**Equivalente en $**
Activo		
Otros activos financieros	500.000	1.371.050
Posición neta activa	**500.000**	**1.371.050**

El informe fechado el 27 de marzo de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 5 - Provisiones

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	US$
	31.12.13
Honorarios de asesores fiscales	22.571
Honorarios de auditores externos	38.000
	60.571

Nota 6 - Patrimonio

El capital autorizado de la Sociedad asciende a $ 8.000.000.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2013 asciende a $ 2.026.295 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal $ 1 cada una.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, el BROU integró en efectivo $ 1.531.295. Asimismo, canceló un crédito otorgado por la Sociedad a su anterior accionista, según contrato de compraventa de acciones de fecha 20 de febrero de 2013, por un importe de $ 468.705

Nota 7 - Activos de disponibilidad restringida

En el capítulo otros activos financieros no corrientes, se incluye el depósito en garantía en el BCU a los efectos de constituir las garantías reales exigidas por el artículo 102 de la Recopilación de Normas de Mercado de Valores. Al 31 de diciembre de 2013 el depósito asciende a UI 500.000 equivalentes a $ 1.371.050.

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2013:

Saldos con BROU	$
	31.12.2013
Activo	
Disponibilidades	
Bancos	828.915

Saldos con República AFISA	$
	31.12.2013
Pasivo	
Deudas comerciales	
Proveedores	440.859

Transacciones con el BROU	$
	31.12.2013
Pérdidas financieras	
Gastos bancarios	11.446

El informe fechado el 27 de marzo de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Transacciones con República AFISA	$ 31.12.2013
Gastos de administración y ventas	
Honorarios de servicios contables y legales	357.820

Remuneraciones personal clave de la compañía

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

Nota 9 - Impuesto a la renta

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

	$ 31.12.2013
Gasto por impuesto corriente	
Impuesto a la renta corriente	82.091
Impuesto diferido	
Ganancia por origen y revisión de diferencias temporarias	-
Total	**82.091**

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

Al 31 de diciembre de 2013 no existen activos y pasivos que generan diferencias temporarias.

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

	31.12.2013	
	%	$
Resultado contable antes de IRAE		273.821
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25,00%	68.455
Ajustes que no generan diferencia temporaria		
Impuesto al patrimonio	3,09%	8.464
Ajuste por inflación	(2,81%)	(7.688)
Pérdidas fiscales	(0,98%)	(2.672)
Otros conceptos netos	0,10%	276
	24,40%	**66.835**

Nota 10 - 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 saldos a cobrar por honorarios y pagos por cuenta de los fideicomisos administrados.

El informe fechado el 27 de marzo de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

6

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal.

La liquidez de la Sociedad depende de la cobranza oportuna de sus cuentas a cobrar y de la concreción de nuevos fideicomisos para afrontar su operativa.

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.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio de acuerdo a la posición en moneda extranjera, detallado en Nota 4.

La Administradora se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense y la unidad indexada.

Nota 11 - Hechos posteriores

Con fecha 14 de febrero de 2014 se celebró un contrato entre República Negocios Fiduciarios, el BROU y la Oficina de Planeamiento y Presupuesto (OPP) por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía para instituciones de Microfinanzas. El mismo se conforma con aportes del BROU y la OPP y tiene por objeto emitir garantías a favor de las entidades que financien las actividades de las Instituciones de Microfinanzas, a los efectos de que otorguen créditos a microemprendimientos a través del uso de los fondos otorgados por las instituciones financiadoras y garantizados por el Fideicomiso.

Sr. Carlos Anastasiadis
Gerente Comercial

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El informe fechado el 27 de marzo de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.