

**Fideicomiso Financiero
Orestes Fiandra para la
Inversión en Innovación**

Estados financieros correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2022 e informe
de auditoría independiente

Fideicomiso Financiero Orestes Fiandra para la Inversión en Innovación

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado del resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario en dólares estadounidenses

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario en pesos uruguayos

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros expresados en dólares estadounidenses del Fideicomiso Financiero Orestes Fiandra para la Inversión en Innovación ("el Fideicomiso"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y los correspondientes estados de resultados, del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio terminado 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 del Fideicomiso Financiero Orestes Fiandra para la Inversión en Innovación al 31 de diciembre de 2022, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

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 del Fideicomiso 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.

Otros asuntos

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos, y de acuerdo al resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 2.4. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos fiscales y legales en Uruguay.

Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

La Dirección de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (República AFISA), fiduciario del Fideicomiso, es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, 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 del Fideicomiso 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 el Fideicomiso, 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 del Fideicomiso.

Responsabilidades 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 influyeran en 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 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 del Fideicomiso.
- 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 del Fideicomiso 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 el Fideicomiso 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.

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.

24 de febrero de 2023



Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

		Moneda funcional (US\$)		Equivalente en \$	
	Nota	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Activo					
Efectivo	3.1 y 7	297.754	127.153	11.931.301	5.683.103
Activos financieros a costo amortizado	3.2 y 7	3.000.721	2.125.468	120.241.891	94.997.792
Créditos					
Préstamos a cobrar	3.3	906.881	829.714	36.339.629	37.084.067
Previsión para deudores incobrables	3.3	(375.924)	(360.938)	(15.063.651)	(16.132.124)
Total de activo corriente		3.829.432	2.721.397	153.449.170	121.632.838
Créditos					
Préstamos a cobrar	3.3	3.085.150	4.209.422	123.625.046	188.140.095
Previsión para deudores incobrables	3.3	(1.806.510)	(2.394.563)	(72.388.662)	(107.024.993)
Total de activo no corriente		1.278.640	1.814.859	51.236.384	81.115.102
Total de activo		5.108.072	4.536.256	204.685.554	202.747.940
Pasivo y patrimonio neto fiduciario					
Pasivo					
Otras cuentas por pagar					
Cuentas a pagar República AFISA	3.4 y 7	4.264	3.522	170.863	157.416
Otras	3.5	10.239	7.492	410.287	334.833
Total de pasivo corriente		14.503	11.014	581.150	492.249
Total de pasivo		14.503	11.014	581.150	492.249
Patrimonio neto fiduciario					
Certificados de participación	4	8.210.000	8.210.000	183.198.214	183.198.214
Reexpresiones de certificados de participación		-	-	145.784.697	183.747.736
Resultados acumulados		(3.116.431)	(3.684.758)	(124.878.507)	(164.690.259)
Total de patrimonio neto fiduciario		5.093.569	4.525.242	204.104.404	202.255.691
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		5.108.072	4.536.256	204.685.554	202.747.940

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


 Cr. Jonathan Crokier
 Gerente General
 REPÚBLICA AFISA


 Gra. Maria Fernanda Fuentes
 Gerente de Administración
 REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 24 de febrero de 2023
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de resultados

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Nota	Moneda funcional (US\$)		Equivalente en \$	
		31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Ingresos					
Intereses financieros	5	172.703	205.591	7.082.190	8.958.062
Otros ingresos		-	1.362	-	59.345
Otros resultados financieros netos		864	114	35.431	4.967
Margen financiero antes de provisiones		173.567	207.067	7.117.621	9.022.374
Previsión para deudores incobrables	3.3	450.567	437.131	18.476.814	19.046.781
Otros resultados operativos		(4.732)	-	(194.049)	-
Margen financiero		619.402	644.198	25.400.386	28.069.155
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	7	(39.839)	(34.329)	(1.633.714)	(1.495.792)
Honorarios profesionales	6	(10.190)	(6.336)	(417.871)	(276.074)
Otros gastos de gestión		(944)	(663)	(38.711)	(28.888)
Impuestos		(102)	(95)	(4.183)	(4.139)
		(51.075)	(41.423)	(2.094.479)	(1.804.893)
Resultado del ejercicio		568.327	602.775	23.305.907	26.264.262

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


 Cr. Jonathan Crokker
 Gerente General
 REPÚBLICA AFISA


 Cr. María Fernanda Fuentes
 Gerente de Administración
 REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 24 de febrero de 2023

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Estado del resultado integral
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Moneda funcional (US\$)		Equivalente en \$	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Resultado del ejercicio	568.327	602.775	23.305.907	26.264.262
Otro resultado integral	-	-	(21.457.194)	9.914.176
Resultado integral del ejercicio	568.327	602.775	1.848.713	36.178.438

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


Cr. Jonathan Crokier
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 24 de febrero de 2023
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022
(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

Nota	Moneda funcional (US\$)		Equivalente en \$	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Flujo de efectivo correspondiente a actividades operativas				
Resultado del ejercicio	568.327	602.775	23.305.907	26.264.262
Ajustes por:				
Resultados depósito a plazo fijo	(2.744)	(902)	112.039	(39.302)
Intereses financieros	(172.703)	(205.591)	(7.082.190)	(8.958.062)
Desafectación neta de previsión para deudores incobrables	3.3 (450.567)	(437.131)	(18.476.814)	(19.046.781)
Variaciones de rubros operativos:				
Créditos	935.801	793.292	38.375.327	21.811.408
Otras cuentas por pagar	3.490	(372)	88.902	10.292
	881.604	752.071	36.323.171	20.041.817
Cobro de intereses	161.507	203.146	6.811.612	9.152.305
Efectivo proveniente de actividades operativas	1.043.111	955.217	43.134.783	29.194.122
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de inversión				
Constitución de depósitos a plazo fijo	(7.200.000)	(4.725.415)	(288.527.000)	(207.522.796)
Liquidación de depósitos a plazo fijo	6.327.490	3.500.872	260.499.296	153.975.465
Efectivo aplicado a de actividades de inversión	(872.510)	(1.224.543)	(28.027.704)	(53.547.331)
Variación neta de efectivo	170.601	(269.326)	15.107.079	(24.353.209)
Efecto de la conversión del efectivo	-	-	(8.858.881)	13.249.391
Efectivo al inicio del ejercicio	127.153	396.479	5.683.103	16.786.921
Efectivo al final del ejercicio	297.754	127.153	11.931.301	5.683.103

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


Sr. Jonathan Crokier
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Dra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 24 de febrero de 2023
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Orestes Fiandra para la Inversión en Innovación

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2021		8.210.000	(4.287.533)	3.922.467
Movimientos ejercicio				
Resultado integral del ejercicio		-	602.775	602.775
		-	602.775	602.775
Saldos al 31 de diciembre de 2021		8.210.000	(3.684.758)	4.525.242
Movimientos ejercicio				
Resultado integral del ejercicio		-	568.327	568.327
		-	568.327	568.327
Saldos al 31 de diciembre de 2022		8.210.000	(3.116.431)	5.093.569

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


Cra. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 24 de febrero de 2023
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

Nota	Certificados de participación	Reexpresiones de certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2021	183.198.214	164.413.186	(181.534.147)	166.077.253
Movimientos ejercicio				
Resultado del ejercicio	-	-	26.264.262	26.264.262
Otro resultado integral	-	19.334.550	(9.420.374)	9.914.176
	-	19.334.550	16.843.888	36.178.438
Saldos al 31 de diciembre de 2021	183.198.214	183.747.736	(164.690.259)	202.255.691
Movimientos ejercicio				
Resultado del ejercicio	-	-	23.305.907	23.305.907
Otro resultado integral	-	(37.963.039)	16.505.845	(21.457.194)
	-	(37.963.039)	39.811.752	1.848.713
Saldos al 31 de diciembre de 2022	183.198.214	145.784.697	(124.878.507)	204.104.404

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


Cr. Jonathan Crokher
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cr. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 24 de febrero de 2023
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Orestes Fiandra para la Inversión en Innovación

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 24 de mayo de 2012 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o la "Administradora") y por otra parte el Banco de la República Oriental del Uruguay (en adelante "BROU"), y la Agencia Nacional de Investigación e Innovación (en adelante "ANII") se constituyó el Fideicomiso Financiero Orestes Fiandra para la Inversión en Innovación (en adelante denominado "el Fideicomiso").

El activo inicialmente fideicomitado consistió en los aportes realizados por el Banco de la República Oriental del Uruguay (80%) y la Agencia Nacional de Investigación e Innovación (20%).

Durante el ejercicio 2017, el BROU realizó nuevos aportes los que llevaron a que dicha institución posea el 85% de los certificados de participación y la ANII el 15% restante.

El Fideicomiso fue constituido de conformidad con las disposiciones de la Ley N° 17.703 del 27 de octubre de 2003, para apoyar financieramente a empresas nacionales de mediano porte, dinámicas en sectores intensivos de conocimiento que se caractericen por su desarrollo en materia científica, tecnológica y de innovación con potencial para realizar una expansión significativa, en principio en el contexto internacional.

El apoyo financiero a las empresas seleccionadas, se realizará mediante instrumentos de deuda (préstamos con interés y período de gracia para el repago del principal), existiendo cláusulas de opción de conversión de la asistencia financiera en acciones. Por otra parte, el Fideicomiso podrá tomar medidas excepcionales que afecten el repago de los préstamos, como ser:

- La refinanciación con prolongación del plazo mediante períodos de gracia adicionales o tasas de repago menores.
- La cancelación del préstamo y la absorción de pérdidas por parte del Fideicomiso en caso de que el proyecto sea declarado como "no exitoso".
- La suspensión del programa y la ejecución perentoria de la deuda ante incumplimientos o irregularidades graves.

De esta forma se busca participar en los resultados y en el riesgo de cada emprendimiento, de manera de recuperar la inversión con ganancia en caso que el desempeño del negocio lo permita.

La evaluación, aprobación y seguimiento de los proyectos susceptibles de financiamiento se encuentra a cargo de una Comisión tripartita conformada con un miembro designado por el BROU, un miembro designado por la ANII y un tercer miembro designado en conjunto por los miembros precedentes.

Asimismo, la Fiduciaria procederá a contratar los servicios de especialistas, consultores, veedores, observadores y demás técnicos y profesionales que la referida Comisión le indique, instruyéndole también sobre los términos y condiciones de dichas contrataciones. La selección de las personas o empresas a contratar será competencia y responsabilidad de la Comisión.

República AFISA opera como Fiduciaria del Fideicomiso. El BROU y la ANII operan como Fideicomitentes y Beneficiarios residuales ya que son titulares de los certificados de participación en el Fideicomiso.

El informe fechado el 24 de febrero de 2023

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Las prestatarias serán las sociedades comerciales que se postulen para obtener financiamiento de parte del Fideicomiso y que sean aprobados por la Comisión tripartita mencionada.

Nota 2 - Principales políticas contables

2.1 Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay aplicables al Fideicomiso establecidas sustancialmente en los Decretos 155/16, 291/14, 372/15, 408/16 y 108/22.

El 30 de mayo de 2016 el Poder Ejecutivo promulgó el Decreto 155/16 que establece como normas contables de aplicación obligatoria para fideicomisos no sometidos a regulación por el Banco Central del Uruguay, entre otras, el cuerpo normativo aplicable a sociedades comerciales establecido en el Decreto 291/14.

Los Decretos 291/14 y 372/15 establecen que los estados financieros correspondientes a períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 deben ser formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del decreto y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación. No obstante, los referidos decretos establecen las siguientes excepciones a la aplicación de las NIIF para PYMES:

- Se podrá utilizar como alternativa el método de revaluación previsto en las Normas Internacionales de Contabilidad 16 y 38 para la Propiedad, planta y equipo e Intangibles, respectivamente.
- El Estado de cambios en el patrimonio será de presentación obligatoria.
- En la aplicación de la Sección 25, se podrá optar por la capitalización de préstamos prevista por la Norma Internacional de Contabilidad 23 - Costos por préstamos.
- Se deberá seguir aplicando la NIC 12 para el impuesto a la renta en lugar de la Sección 29 de las NIIF de PYMES.
- En los estados financieros separados, las inversiones en subsidiarias deben ser presentadas al valor patrimonial proporcional.
- Para las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, se puede optar entre lo previsto en la Sección 9 de las NIIF para PYMES (costo o valor razonable) o el valor patrimonial proporcional, debiéndose utilizar la misma política en los estados financieros separados y consolidados.

El 26 de diciembre de 2016 el Poder Ejecutivo promulgó el Decreto 408/16 que introduce cambios en la presentación de los estados financieros. Las principales disposiciones incluidas se pueden resumir en los siguientes puntos:

- a. Los activos y pasivos corrientes y no corrientes deberán presentarse como categorías separadas en el estado de situación financiera. Los activos corrientes deberán ordenarse por orden decreciente de liquidez.
- b. La presentación del resultado integral total deberá realizarse en dos estados, un Estado de resultados y un Estado del resultado integral.
- c. Los gastos deberán presentarse en el estado de resultados utilizando una clasificación basada en la función de los mismos.
- d. Las partidas de otro resultado integral deberán presentarse en el Estado del resultado integral netas del impuesto a la renta.
- e. Los flujos de efectivo procedentes de actividades operativas deberán presentarse en el Estado de flujos de efectivo utilizando el método indirecto.

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

2.2 Definición de fondos

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

2.3 Criterio general de valuación

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico en dólares estadounidenses.

Consecuentemente, activos, pasivos ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

La Gerencia de la Administradora entiende que el dólar estadounidense es la moneda funcional del Fideicomiso, dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los siguientes elementos:

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en dólares estadounidenses, dado que los créditos por cobrar se fijan en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local.
- La cobranza de las cuentas por cobrar se efectúa en su totalidad en dólares estadounidenses. En particular; según lo que se detalla en la Nota 1, si bien las asistencias financieras serán realizadas a empresas nacionales, en principio las fuentes de repago resultarán del éxito de los planes de internacionalización de los proyectos, por lo cual, serían conceptualmente asimilables a exportaciones de bienes y/o servicios.
- El Fideicomiso mantiene sus disponibilidades principalmente en dólares estadounidenses.
- Los aportes iniciales realizados por los Fideicomitentes y los eventuales repagos de las participaciones fueron establecidos en dólares estadounidenses.

El Fideicomiso presenta sus estados financieros aplicando lo establecido en el Decreto 108/22, el cual regula ciertos aspectos de preparación y presentación de estados financieros en su moneda de presentación. Las disposiciones del mencionado Decreto tienen vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2022.

Entre las principales disposiciones se establece que, los estados financieros que posean una moneda funcional diferente a la moneda nacional, deberán ser presentados en ambas monedas.

Procedimiento utilizado para la conversión de los estados financieros

Los estados financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la Sección 30 de la NIIF para Pymes emitida por el IASB (Internacional Accounting Standards Board).

Dicho método consiste sustancialmente en convertir:

- los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre del período;
- los ingresos y gastos al tipo de cambio promedio;
- los rubros patrimoniales se expresan al tipo de cambio histórico o al tipo de cambio de cada transacción en el caso del resultado del período. Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen dentro del patrimonio expresado en pesos uruguayos como "Reexpresiones" y en el estado de resultado integral en otro resultado integral.

El informe fechado el 24 de febrero de 2023

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

2.5 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.

2.6 Criterios de valuación y exposición

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

a. Activos y pasivos en pesos uruguayos (\$):

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense existentes a la fecha de balance son valuados al tipo de cambio de dicha fecha. Para los saldos en pesos uruguayos se utilizó el tipo de cambio interbancario comprador vigente al 31 de diciembre de 2022, US\$ 1 = \$ 40,071 (al 31 de diciembre de 2021, US\$ 1 = \$ 44,695). Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente del estado de resultados.

Las transacciones en monedas diferentes al dólar estadounidense se registran al tipo de cambio del día de la transacción.

b. Activos y pasivos en dólares estadounidenses:

Los activos y pasivos monetarios que corresponden a operaciones liquidables en dólares (activos y pasivos en general) están expresados a su valor nominal.

c. Activos financieros a costo amortizado

Los depósitos a plazo fijo se encuentran valuados al valor nominal del monto depositado más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. El Fideicomiso ha demostrado en el pasado la intención y habilidad de mantenerlos hasta el vencimiento.

d. Deterioro de activos financieros

Los activos financieros individualmente significativos, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, determinado por un efecto negativo en los flujos futuros esperados de dicho activo.

A efectos del cálculo de la previsión para deudores incobrables, se han considerado los intervalos de porcentajes de previsión (pérdida crediticia esperada) aplicables a cada una de las categorías de riesgo crediticio. Para ello se tomó como guía la información emitida por el Banco Central del Uruguay para los deudores del sector no financiero establecidas en el Anexo II de la Comunicación 2022/232 del Banco Central del Uruguay.

A los efectos de la determinación de las pérdidas por deterioro, y con el objetivo de dar cumplimiento a lo mencionado precedentemente, se han seguido los siguientes lineamientos:

- Las operaciones crediticias vinculadas a las personas jurídicas se categorizan fundamentalmente de acuerdo al atraso en el cumplimiento de las obligaciones a la fecha de la clasificación de la cartera y a la evaluación de la capacidad de pago de los deudores. Esta última condición, en caso de que no se cuente con la información requerida, se categorizará como mínimo como deudores con capacidad de pago muy comprometida y por consiguiente se reconoce en los estados financieros una pérdida de crédito esperada como mínimo del 50% del valor del crédito.

- Los créditos otorgados a deudores con dificultades financieras significativas que pudieran derivar en la consideración de los proyectos como “no exitosos”, son desreconocidos del activo del Fideicomiso (castigados) por no cumplir con la definición de activo financiero.
- En los casos de categoría de riesgo 3 o superior, no se reconocen como ganancia los ingresos por intereses, excepto que se perciban en efectivo. Dichos intereses se registran en el activo con crédito a intereses en suspenso.

2.7 Reconocimiento de resultados

Excepto por lo mencionado anteriormente en relación al reconocimiento de intereses, se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

2.8 Impuestos

A través del Decreto 191/16 de fecha 28 de junio de 2016, a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2016, el Fideicomiso se encuentra exonerado del Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE) y del Impuesto al Patrimonio (IP).

De acuerdo con las normas tributarias vigentes, el Fideicomiso solamente es sujeto pasivo del Impuesto al Valor Agregado (IVA). Los intereses de los préstamos otorgados estarán gravados a la tasa básica vigente del 22%.

Agente de retención

En función de la aplicación de la Ley N° 18.083 y decretos reglamentarios, el Fideicomiso fue designado agente de retención cuando pague rentas gravadas por el Impuesto a la Renta de las Personas Físicas o por el Impuesto a las Rentas de los No Residentes.

2.9 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia realice 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 Gerencia.

2.10 Otras cuentas por pagar

Se presentan al costo amortizado.

Las provisiones son reconocidas cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera al Fideicomiso 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.

2.11 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 2022, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Nota 3 - Información de partidas del estado de situación financiera

3.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, el Fideicomiso mantenía en el BROU.

3.2 Activos financieros a costo amortizado

Las inversiones al 31 de diciembre de 2022 se componen de:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Capital	Intereses	Valor total en libros (US\$)	Valor total en libros (\$)
Certificado de depósito transferible	US\$	09.03.2023	0,40%	3.000.000	721	3.000.721	120.241.891
						3.000.721	120.241.891

Las inversiones al 31 de diciembre de 2021 se componían de:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Capital	Intereses	Valor total en libros (US\$)	Valor total en libros (\$)
Depósito a plazo fijo	US\$	23.03.2022	0,10%	2.125.415	53	2.125.468	94.997.792
						2.125.468	94.997.792

3.3 Créditos

Se incluye el detalle del capital, intereses devengados a cobrar e intereses en suspenso por los préstamos concedidos a las prestatarias, con el objetivo de brindar asistencia financiera a Programas en fase de expansión tal como se menciona en la Nota 1.

El saldo de créditos está compuesto por lo siguiente:

Activo corriente

	US\$	US\$	Equivalente en \$	Equivalente en \$
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Capital	857.182	791.209	34.348.140	35.363.086
Intereses devengados a cobrar (*)	232.423	183.386	9.313.422	8.196.437
Intereses devengados en suspenso	(182.724)	(144.881)	(7.321.933)	(6.475.456)
	906.881	829.714	36.339.629	37.084.067

Activo no corriente

	US\$	US\$	Equivalente en \$	Equivalente en \$
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Capital	3.085.150	4.209.422	123.625.046	188.140.095
	3.085.150	4.209.422	123.625.046	188.140.095

(*) El saldo al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 incluye el IVA asociado a los intereses devengados y no percibidos por el Fideicomiso.

El informe fechado el 24 de febrero de 2023

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación, se detalla la asistencia financiera otorgada a Programas:

Prestataria	Fecha de inicio del Programa	Moneda	Tasa efectiva	Capital al 31.12.2022	Capital al 31.12.2021
GONITEL S.A.	08/04/2013	US\$	Libor + 400 pb.	-	159
DETEXMAN S.A.	16/05/2013	US\$	5%	300.000	350.000
ULTRALIDER S.A.	01/07/2013	US\$	Libor + 400 pb.	300.175	324.623
BANKINGLY	29/01/2015	US\$	Libor + 400 pb.	568.326	793.705
RELAXED S.A. (*)	01/10/2015	US\$	Libor + 400 pb.	33.300	93.300
RUBITECH S.A.	01/01/2016	US\$	Libor + 400 pb.	297.484	297.484
VINTAGE STORE S.A.	02/05/2016	US\$	Libor + 400 pb.	335.720	335.720
DATALAB S.R.L	01/01/2017	US\$	Libor + 400 pb.	87.500	100.965
LOOG GUITARS S.R.L	23/01/2017	US\$	Libor + 400 pb.	421.251	540.455
DITAMIX S.A. (**)	24/04/2017	US\$	Libor + 400 pb.	-	122.500
ABSTRACTA S.R.L.	01/05/2017	US\$	Libor + 400 pb.	-	75.660
PARMAC S.A. (*)	01/12/2017	US\$	Libor + 400 pb	87.470	127.470
PYXIS S.A	01/01/2018	US\$	Libor + 400 pb.	77.000	231.000
JIMERY S.A.	01/08/2018	US\$	Libor + 400 pb	260.000	340.000
APEL S.A. (*)	21/12/2018	US\$	Libor + 400 pb	92.771	125.923
OSD PRISMA S.A.	01/03/2019	US\$	Libor + 400 pb	588.000	670.000
VENTUS INGENIERIA S.R.L. (*)	28/06/2019	US\$	Libor + 400 pb	173.334	216.667
EVIMED LTDA. (*)	28/10/2020	US\$	Libor + 400 pb	100.000	100.000
ISAI S.R.L (*)	01/04/2021	US\$	Libor + 400 pb	130.000	65.000
ELECTRIFY S.A (*)	01/04/2021	US\$	Libor + 400 pb	90.000	90.000
				3.942.332	5.000.631

(*) En relación a los contratos firmados con dichas prestatarias, al 31 de diciembre de 2022 restan otorgar desembolsos por US\$ 842.736 a efectivizarse en el momento que cada prestataria cumpla con los hitos necesarios para recibir los siguientes desembolsos. La realización de dichos desembolsos estará condicionada a la instrucción previa de la Comisión tripartita (ver Nota 1).

La previsión para deudores incobrables ha tenido la siguiente evolución:

	US\$	US\$	Equivalente en \$	Equivalente en \$
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Saldo inicial	2.755.501	3.192.632	123.157.117	135.176.039
Constitución de previsión por incobrables	36.667	106.903	1.503.637	4.658.004
Desafectación de previsión por incobrables	(487.234)	(544.034)	(19.980.451)	(23.704.785)
Efecto de la diferencia de cambio	-	-	(12.319.292)	7.027.859
Castigos del ejercicio	(122.500)	-	(4.908.698)	-
Saldo final	2.182.434	2.755.501	87.452.313	123.157.117

El informe fechado el 24 de febrero de 2023

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3.4 Cuentas a pagar a República AFISA

Corresponde a los honorarios a pagar a la Administradora por el mes de diciembre y a los gastos a reintegrar a ésta por los pagos realizados por cuenta y orden del Fideicomiso.

3.5 Otras cuentas por pagar

El saldo del capítulo se compone de la siguiente manera:

	US\$	US\$	Equivalente en \$	Equivalente en \$
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
DGI	4.389	2.990	175.872	133.627
Honorarios profesionales y otros	5.850	4.502	234.415	201.206
	10.239	7.492	410.287	334.833

Nota 4 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por los aportes realizados por el BROU y la ANII quedando afectado única y exclusivamente a los fines establecidos en el contrato.

Los aportes al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 se componen de:

	31.12.2022		31.12.2021	
Fideicomitente	Importe en US\$	%	Importe en US\$	%
BROU	6.968.000	85%	6.968.000	85%
ANII	1.242.000	15%	1.242.000	15%
	8.210.000	100%	8.210.000	100%

El contrato de Fideicomiso prevé que los fideicomitentes podrán realizar nuevos aportes. Asimismo, se podrán incorporar aportes de terceros, previa aceptación de la Comisión tripartita mencionada en Nota 1.

Nota 5 - Intereses financieros

Los intereses financieros corresponden a los intereses devengados durante el ejercicio de los créditos categorizados menor que 3 y los intereses efectivamente percibidos de los créditos categorizados 3 o superior.

Nota 6 - Honorarios profesionales

El saldo del capítulo se compone de la siguiente manera:

	US\$	US\$	Equivalente en \$	Equivalente en \$
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Honorarios analistas proyectos presentados	3.170	800	129.995	34.858
Otros	7.020	5.536	287.876	241.216
	10.190	6.336	417.871	276.074

Nota 7 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.

Saldos con BROU	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Activo corriente				
Efectivo	297.754	127.153	11.931.301	5.683.103
Activos financieros a costo amortizado	3.000.721	2.125.468	120.241.891	94.997.792
Saldos con República AFISA				
	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Pasivo corriente				
Cuentas a pagar	4.264	3.522	170.863	157.416
Transacciones con BROU				
	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Resultados financieros				
Gastos y comisiones bancarias	(32)	(130)	(1.312)	(5.664)
Resultados depósito a plazo fijo	2.744	902	112.526	39.302
Transacciones con República AFISA				
	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	39.839	34.329	1.633.714	1.495.792

Nota 8 - Impacto de la aplicación de la reforma de la tasa de interés de referencia

Durante el ejercicio anterior, la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (FCA, por sus siglas en inglés) confirmó que, a partir del 1 de enero de 2022, el ICE Benchmark Administration Limited (IBA) cesaría la publicación de las tasas de referencia Libor.

Como consecuencia de la referida discontinuación de la tasa de interés Libor, a partir del 1 de enero de 2022 el Fideicomiso dejó de suscribir contratos de préstamos con tasa Libor y empezó a utilizar las mismas tasas aplicadas por BROU (para micro, pequeña, mediana o gran empresa) más una prima por riesgo de crédito asociada a clientes 2B más una prima por plazo. Los proyectos actualmente en ejecución deberán modificar sus contratos donde se establecerá la nueva tasa, la cual permanecerá fija para todo el ciclo de vida del proyecto. Los proyectos que postulen al FOF obtendrán la tasa publicada en las bases de la convocatoria al momento de su postulación la cual permanecerá fija para todo el ciclo de vida del proyecto. La tasa será revisada el 31/1 de cada año y se publicarán las modificaciones en las bases de la convocatoria de acuerdo a la mencionada paramétrica.

A la fecha aún no han sido renegociados los préstamos del fideicomiso. No obstante lo anterior, de acuerdo al análisis realizado por la Gerencia, no se espera que el mencionado cambio en las tasas de interés de los préstamos otorgados con dicha tasa modifique de manera significativa los flujos de efectivo contractuales ni que tenga un impacto material en los estados financieros del Fideicomiso en los próximos ejercicios.

Nota 9 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre 2022 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.

Nota 10 - Aprobación de estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 24 de febrero de 2023.



Cr. Jonathan Crocker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA



Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 24 de febrero de 2023

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.