

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Estados Financieros
31 de diciembre de 2023



Contenido

	Página
Dictamen de los auditores independientes	2
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2023	6
Estado de Resultados Integral al 31 de diciembre de 2023	7
Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2023	8
Estado de Cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2023	9
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023	10

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. que se adjuntan, que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2023, los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas explicativas adjuntas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2023, el resultado integral de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética de IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Uruguay y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética de IESBA.

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

Otra información

La Dirección de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. es responsable por las otras informaciones. Las otras informaciones comprenden la información incluida en la Memoria Anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, 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 ni expresaremos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible, y al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada.

Cuando posteriormente leamos la Memoria Anual por el ejercicio 2023, en caso de concluir que existe un error material, estamos obligados a comunicar dicho asunto a los encargados de gobierno de República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Responsabilidad de la administración y los encargados del gobierno de la Sociedad por los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones materiales debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la administración se proponga liquidar la Sociedad o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrecciones materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte las incorrecciones materiales cuando existan.

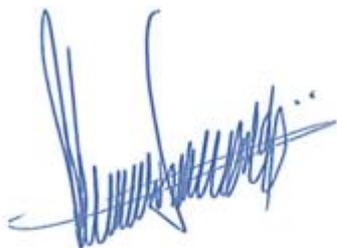
Las incorrecciones pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

En el Anexo A de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de los estados financieros. Esta información, que se encuentra en la página siguiente, es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Otros asuntos

Los estados financieros de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2022, y por el ejercicio finalizado en esa fecha, fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 2 de marzo de 2023.

Montevideo, Uruguay
04 de marzo de 2024



Rafael Sánchez
Socio, Grant Thornton Uruguay
Contador Público



Anexo A

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es mayor que la que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones realizadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la administración, del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Sociedad no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes en una forma que logren una presentación fiel.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otras cosas, el alcance y el momento de realización y los resultados significativos de la auditoría, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2023

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2023	31.12.2022
Activo			
Efectivo		30.708.256	30.158.782
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5	56.823.485	42.035.660
Honorarios a cobrar	6	64.541.556	61.071.948
Otros activos	7	2.183.909	1.449.328
Total activo corriente		154.257.206	134.715.718
Otros activos financieros			
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	13	86.391.864	175.367.135
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5 y 13	709.411.000	551.853.657
Propiedades, planta y equipo	8	70.644.060	69.623.447
Intangibles	9	11.075.340	9.169.624
Impuesto a la renta diferido	10	10.408.763	7.466.073
Total activo no corriente		887.931.027	813.479.936
Total activo		1.042.188.233	948.195.654
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo			
Deudas comerciales		9.322.191	7.467.368
Otras cuentas por pagar			
Remuneraciones, cargas sociales a pagar	11	42.703.415	48.186.218
Provisión incentivo por retiro y bonos por carrera funcional	11	1.398.279	87.768
Impuestos a pagar		16.883.287	1.571.212
Otros		6.502.062	5.457.655
Total pasivo corriente		76.809.234	62.770.221
Provisión incentivo por retiro y bonos por carrera funcional	11	30.415.737	31.715.970
Total pasivo no corriente		30.415.737	31.715.970
Total pasivo		107.224.971	94.486.191
Patrimonio neto			
Capital integrado	12	60.609.392	60.609.392
Reserva por ajuste por inflación		40.830.109	40.830.109
Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo		22.437.314	28.406.836
Reserva legal		12.121.878	12.121.878
Resultados acumulados		798.964.569	711.741.248
Total patrimonio		934.963.262	853.709.463
Total pasivo y patrimonio		1.042.188.233	948.195.654

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

Estado de Resultados Integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2023	31.12.2022
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos de recuperación de carteras		98.576.541	98.703.807
Honorarios por administración y estructuración de fideicomisos		240.138.111	233.479.034
Resultados financieros por instrumentos en garantía		55.041.395	58.470.240
Honorarios por otros servicios	14	34.615.722	23.836.186
		428.371.769	414.489.267
Gastos de administración y costos de los servicios			
Remuneraciones y cargas sociales		(231.334.996)	(205.396.893)
Formación provisión carrera funcional y retiro	11	(1.952.051)	(4.081.498)
Gastos de oficina		(10.119.778)	(9.894.679)
Servicios de Infraestructura, soporte y mantenimiento de TI		(10.386.207)	(9.354.085)
Honorarios profesionales por estructuración de fideicomisos		(343.295)	(8.934.145)
Honorarios profesionales		(11.844.424)	(8.131.500)
Honorarios y gastos por plan de comunicación		(1.967.720)	-
Impuesto al patrimonio y otros		(6.799.867)	(7.270.234)
Depreciaciones y amortizaciones	8 y 9	(3.230.928)	(2.721.327)
Honorarios de gestión de cartera	14	(941.967)	(1.534.961)
Honorario notariales y legales		(526.463)	(510.673)
Otros gastos de administración		(7.739.113)	(5.789.390)
		(287.186.809)	(263.619.385)
Resultado operativo		141.184.960	150.869.882
Resultados financieros			
Intereses ganados por colocaciones		330.484	975.316
Gastos bancarios		(178.951)	(309.213)
Diferencias de cambio		(9.632.268)	(24.521.083)
		(9.480.735)	(23.854.980)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		131.704.225	127.014.902
Impuesto a la renta	10	(30.349.511)	(21.960.022)
Resultado del ejercicio		101.354.714	105.054.880
Otro resultado integral			
Ajuste revaluación inmueble	12.2	(7.690.757)	-
Componente impuesto diferido ajuste revaluación	12.2	1.721.235	(402.265)
		(5.969.522)	(402.265)
Resultado integral del ejercicio		95.385.192	104.652.615

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

Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2023

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2023	31.12.2022
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		131.704.225	127.014.902
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 y 9	3.230.928	2.721.327
Formación provisión bonos por carrera funcional, incentivo por retiro y gratificaciones		6.388.516	14.174.267
Diferencia de cambio asociada a efectivo		3.178.806	5.759.842
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		4.475.885	17.377.510
Reajustes depósito en garantía e inversiones en UI		(55.041.395)	(58.470.240)
Intereses ganados por colocaciones		(260.335)	(975.316)
Cambios en rubros operativos:			
Honorarios a cobrar		(3.469.608)	(5.748.701)
Otros activos		(3.677.271)	842.669
Deudas comerciales		1.854.823	2.039.434
Otras cuentas por pagar		(1.873.376)	(42.609.113)
Inversiones financieras con limitaciones a la libre disponibilidad		(115.869.734)	5.333.693
Liberación / (Constitución) depósitos en garantía Banco Central del Uruguay		97.743.164	(47.826.870)
		68.384.628	19.633.404
Impuesto a la renta pagado		(21.990.852)	(26.386.355)
Efectivo proveniente de actividades operativas		46.393.776	(6.752.951)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación neta de inversiones financieras de libre disponibilidad		(14.417.482)	87.202.606
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	8	(10.611.303)	(580.113)
Pagos por compra de intangibles	9	(3.236.711)	(1.592.882)
Efectivo proveniente de actividades de inversión		(28.265.496)	85.029.611
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento			
Distribución de dividendos	12.1 y 14	(14.400.000)	(78.000.000)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(14.400.000)	(78.000.000)
Variación neta de efectivo		3.728.280	276.660
Diferencias de cambio en el efectivo		(3.178.806)	(5.759.842)
Efectivo al inicio del ejercicio		30.158.782	35.641.964
Efectivo al final del ejercicio		30.708.256	30.158.782

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2023

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reserva por ajuste por inflación	Reservas por revaluación de inmuebles	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2022	8	60.609.392	40.830.109	28.809.101	12.121.878	684.150.015	826.520.495
Movimientos del ejercicio 2022							
Distribución de dividendos	12.1 y 14	-	-	-	-	(78.000.000)	(78.000.000)
Revaluación de inmuebles - traspaso a resultados acumulados	12.2	-	-	(536.353)	-	536.353	-
Efecto de impuesto diferido por revaluación	12.2	-	-	134.088	-	-	134.088
Resultado integral el ejercicio		-	-	-	-	105.054.880	105.054.880
		-	-	(402.265)	-	27.591.233	27.188.968
Saldos al 31 de diciembre de 2022		60.609.392	40.830.109	28.406.836	12.121.878	711.741.248	853.709.463
Movimientos del ejercicio 2023							
Distribución de dividendos	12.1 y 14	-	-	-	-	(14.400.000)	(14.400.000)
Superávit/déficit por revaluación de inmuebles	12.2	-	-	(7.690.757)	-	-	(7.690.757)
Revaluación de inmuebles - traspaso a resultados acumulados	12.2	-	-	(201.454)	-	268.607	67.153
Efecto de impuesto diferido por revaluación	12.2	-	-	1.922.689	-	-	1.922.689
Resultado integral el ejercicio		-	-	-	-	101.354.714	101.354.714
		-	-	(5.969.522)	-	87.223.321	81.253.799
Saldos al 31 de diciembre de 2023		60.609.392	40.830.109	22.437.314	12.121.878	798.964.569	934.963.262

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

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

Nota 1 - Información básica

República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA", "la Fiduciaria" o "la Sociedad") es una sociedad anónima cerrada, que tiene por objeto exclusivo la administración de fondos de inversión, conforme a lo dispuesto en la Ley 16.774 del 27 de setiembre de 1996 y su modificación posterior en la Ley 17.202 de fecha 24 de setiembre de 1999, y demás normas reglamentarias y complementarias.

La Sociedad se domicilia en la ciudad de Montevideo en la calle 25 de Mayo 552.

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

El 31 de diciembre de 2003, el Banco Central del Uruguay (en adelante "BCU") autorizó a Compañía Administradora de Recuperación de Activos Administradora de Fondos de Inversión S.A. a funcionar como fiduciario financiero en el marco de la Ley 17.703 de fecha 27 de octubre de 2003. Asimismo, en dicha fecha fue inscrita en la Sección Fiduciarios Financieros del Registro de Fiduciarios Profesionales de la División Mercado de Valores y Control de AFAP del BCU.

El 29 de diciembre de 2005, el organismo de contralor Auditoría Interna de la Nación (AIN) aprobó el cambio de nombre y razón social de la Sociedad. Durante el mes de enero de 2006 se realizaron las publicaciones y registros correspondientes a efectos de pasar a llamarse "República Administradora de Fondos de Inversión Sociedad Anónima", pudiendo utilizarse la abreviatura "República AFISA".

Actualmente, la Sociedad es administradora de los siguientes fideicomisos y fondos de inversión:

1.1 Fideicomisos

Fideicomisos de recuperación de carteras

Corresponden a fideicomisos financieros para la securitización, gestión y recuperación judicial y extrajudicial de carteras de clientes morosos.

El patrimonio fiduciario se constituye con los créditos morosos cedidos y la función de la Fiduciaria es remunerada con un porcentaje del saldo líquido recuperado.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Primer Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso I)
- Segundo Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso II)
- Tercer Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso III)
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Ministerio de Economía y Finanzas - Banco de Crédito (MEF/BDC)
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Cartera Bandes Uruguay II
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1

Fideicomisos con intendencias para financiación de proyectos y/o reestructuración de deudas

Corresponden a fideicomisos financieros para la realización de obras por parte de las intendencias en sus respectivos Departamentos y/o para la reestructuración de deudas con organismos públicos y privados.

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El patrimonio fiduciario se constituye con créditos cedidos de tributos, inmuebles u otro tipo de activos de las respectivas intendencias y se destina al financiamiento de los proyectos o al repago de las deudas reestructuradas.

En algunos casos, se realizan emisiones de títulos de deuda de oferta privada y pública como forma de prefinanciar las obras proyectadas.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso Financiero de Tributos Departamentales para la Construcción del Pavimento y Drenajes Pluviales en Ciudad de la Costa
- Fideicomiso Financiero de Vivienda Social de Maldonado
- Fideicomiso Financiero para el Parque Industrial y Tecnológico de Río Negro
- Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I
- Fideicomiso Financiero de Obras Viales e infraestructura de Canelones – Canelones II
- Fideicomiso Financiero Rivera II
- Fideicomiso Financiero San José I
- Fideicomiso Financiero UTE Reestructuración Deudas de Intendencias por Alumbrado Público
- Fideicomiso Financiero Florida I
- Fideicomiso Financiero Río Negro Obras I
- Fideicomiso Financiero Fondo Capital I
- Fideicomiso Financiero Salto Daymán
- Fideicomiso Financiero Canelones III
- Fideicomiso Financiero Planes y Programas Vivienda Social Maldonado
- Fideicomiso Financiero Financiamiento Recambio de Luminarias de Canelones I
- Fideicomiso Financiero San José II
- Fideicomiso Financiero Paysandú II
- Fideicomiso Financiero Maldonado I
- Fideicomiso Financiero Maldonado II
- Fideicomiso Financiero Relocalización del Asentamiento Kennedy
- Fideicomiso Financiero Montevideo Se Adelanta
- Fideicomiso Financiero San José III
- Fideicomiso Financiero Canelones 2022
- Fideicomiso Financiero Cerro Largo
- Fideicomiso Financiero Maldonado 2023

Fideicomisos con Instituciones de Asistencia Médica Colectiva

Estos fideicomisos se enmarcan dentro de los respectivos Planes de Reestructuración aprobados por el MSP y MEF para las Instituciones de Asistencia Médica Colectiva.

El patrimonio fiduciario se constituye con los créditos que les corresponda recibir del FONASA por el plazo y en las condiciones establecidas.

Con el respaldo del patrimonio fideicomitado República AFISA, en su calidad de Fiduciaria realizó la emisión de títulos de deuda de oferta privada escriturales y títulos de deuda de oferta pública escriturales, los cuales se amortizan en el período que dura cada fideicomiso. Los fondos obtenidos por dichas emisiones se destinan a cumplir con los Planes de Reestructuración previstos.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso Financiero CASMU Reestructuración de pasivos categoría D
- Fideicomiso Financiero Nuevo CASMU
- Fideicomiso Financiero Asociación Española
- Fideicomiso Financiero Casa de Galicia
- Fideicomiso Financiero CASMU II
- Fideicomiso Financiero CASMU III

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

- Fideicomiso Financiero Asociación Española II
- Fideicomiso Financiero Casa de Galicia II

Fideicomisos Sistema Único de Cobro de Ingresos Vehiculares

Los mismos se constituyeron para la gestión de los derechos de cobro presentes y futuros, así como la administración del flujo de recaudación del tributo del impuesto a los vehículos de transporte, los recargos, multas y moras respectivos, las multas que pudieran corresponder a los propietarios, poseedores o conductores de dichos vehículos y, en su caso, precios, tasas, peajes y demás conceptos similares que corresponda abonar a los vehículos automotores.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso SUCIVE
- Fideicomiso Fondo Nacional Unificación de Patentes
- Fideicomiso Multas Policía Nacional de Tránsito
- Fideicomiso de Administración Cobro de Multas de MTOP
- Servicio de cobro de peajes CVU

Fideicomisos para la construcción de parques eólicos

La finalidad de estos fideicomisos es emitir valores contra el patrimonio fideicomitado y así obtener el financiamiento para la adquisición de aerogeneradores y gestión de los proyectos de parques eólicos y la posterior venta de energía eléctrica a UTE.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso Financiero Pampa
- Fideicomiso Financiero Arias

Otros fideicomisos

Adicionalmente a las categorías enumeradas anteriormente, se administran otros fideicomisos con fines específicos que se detallan a continuación:

- Fideicomiso Financiero de Electrificación Rural
- Fideicomiso Financiero "Orestes Fiandra" para la Inversión en Innovación
- Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC
- Fideicomiso Financiero Fondo Compass Desarrollo Inmobiliario I
- Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I
- Fideicomiso Fondo de Financiamiento y Recomposición de la Actividad Arroceras IV
- Fideicomiso Fondo para el Desarrollo – ANDE
- Fideicomiso Financiero OSE I
- Fideicomiso Financiero Fondo Agroalimentario
- Fideicomiso Financiero para el financiamiento del Parque Agroalimentario
- Fideicomiso Financiero Interagrovia
- Fideicomiso Financiero CAF-AM Ferrocarril Central
- Fideicomiso Financiero para el financiamiento del Parque Agroalimentario II
- Fideicomiso Financiero cierre del anillo de transmisión de 500 KV
- Fideicomiso Financiero Parque Industrial Ruta 5
- Fideicomiso Financiero REIF

- Fideicomiso Financiero Caja Bancaria

1.1.1 Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 la Sociedad ha comenzado a administrar los siguientes fideicomisos:

Fideicomiso Financiero Cerro Largo

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Con fecha 31 de enero de 2023, la Intendencia de Cerro Largo y República AFISA en su condición de Fiduciaria constituyeron un fideicomiso de Oferta Privada denominado "Fideicomiso financiero Cerro Largo I", con el objetivo de financiar la reestructuración de pasivos, la adquisición de maquinarias y bienes de capital y financiar obras públicas en el Departamento.

Fideicomiso de Administración Cobro de Multas de MTOP

El día 18 de setiembre de 2023 se firmó el contrato "Fideicomiso de cobro de multas del MTOP" por el cual el MTOP cede los derechos presentes y futuros de cobro de las multas por infracciones de tránsito por exceso de velocidad, comprobadas mediante dispositivos de fiscalización electrónica, que el organismo tiene derecho a recibir de los propietarios o usuarios de los vehículos. Esta cesión se efectúa en el marco del SUCIVE para que la Fiduciaria, en su calidad de administradora del SUCIVE, realice todas las acciones y gestiones necesarias para el cobro de dichos créditos, transfiriendo la cobranza neta que reciba a CND y CVU como Beneficiarios del Fideicomiso que se constituye.

Fideicomiso Financiero Caja Bancaria

El día 20 de setiembre de 2023 se firmó el contrato "Fideicomiso Financiero Caja Bancaria", en modalidad de oferta privada, con la finalidad de obtener recursos para poner a disposición de la CJPB los dineros necesarios para hacer frente a sus obligaciones principales. A tales efectos, la CJPB transfiere al Fideicomiso el flujo proveniente de la cartera de préstamos concedidos por la CJPB a sus afiliados, a fin de que la Fiduciaria proceda a su securitización, mediante la emisión de un Título de Deuda de oferta privada.

Fideicomiso Financiero Maldonado 2023

El día 17 de noviembre se firmó el contrato "Fideicomiso Financiero Maldonado 2023", con la finalidad de obtener recursos para financiar las obras competencia de la Intendencia de Maldonado, realizar contrataciones y adquisiciones de bienes y servicios así como efectuar los pagos que sean instruidos por la Fideicomitente, cuando las contrataciones y adquisiciones sean realizadas por ésta. A tales efectos, la Intendencia de Maldonado transfiere al Fideicomiso el flujo de fondos proveniente de la cobranza descentralizada (se excluye SUCIVE), a fin de que la Fiduciaria proceda a su securitización mediante la emisión de Títulos de Deuda de oferta privada.

1.1.2 Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 la Sociedad ha dejado de administrar:

Fondo de Inversión Departamental

Con fecha 15 de noviembre de 2023 se procedió a firmar el acuerdo de liquidación con el Fondo de Inversión Departamental.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Dirección con fecha 4 de marzo de 2023 y serán presentados para su aprobación a la asamblea de accionistas dentro de los plazos previstos por la Ley 16.060.

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

En aplicación de la opción prevista en el artículo 7 del Decreto 124/11, 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) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

Durante el presente ejercicio las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa:

- Modificaciones a la NIIF 17 - Contratos de seguros.
- Modificaciones a la NIC 1 y a las declaraciones de prácticas 2 de NIIF: Revelación de las políticas contables.
- Modificaciones a la NIC 8: Definición de las estimaciones contables.
- Modificaciones a la NIC 12: Impuestos diferidos relacionados a los activos y pasivos que surgen de una sola transacción.

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:

- 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 16: Medición de pasivo por arrendamiento en una transacción de venta y arrendamiento posterior.
- Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7: Revelación de acuerdos de financiación a proveedores.
- Modificaciones a la NIC 21: Ausencia de convertibilidad.

La Gerencia espera que la aplicación de estas modificaciones no afecte en forma significativa 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.

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

3.4 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico, salvo los inmuebles que se encuentran expresados a su valor de tasación de acuerdo lo mencionado en la Nota 3.4.d. 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 valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

a. Activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$) y en unidades indexadas (UI)

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2023 (\$39,022 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2022 (\$ 40,071 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Los activos y pasivos en unidades indexadas se han convertido a pesos uruguayos utilizando las cotizaciones vigentes al 31 de diciembre de 2023 (1 UI = \$ 5,8737) y al 31 de diciembre de 2022 (1 UI = \$ 5,6023). Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del ejercicio.

b. 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.

c. Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Tal como se menciona en la Nota 3.4.g, las letras de regulación monetaria, notas de tesorería y los bonos del tesoro 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 y certificados de depósito transferibles 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. Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles se encuentran expresados por sus valores de tasación siendo los mismos su valor razonable menos cualquier depreciación acumulada. El valor razonable es estimado en base a tasaciones realizadas por peritos independientes a fechas próximas al cierre del ejercicio. Las tasaciones son efectuadas con suficiente regularidad para que los valores contables no difieran sustancialmente del valor razonable al cierre de cada ejercicio. Tal como se menciona en la Nota 8, la última tasación fue realizada en el mes de diciembre de 2023.

Cualquier incremento del valor como consecuencia de las tasaciones es reconocido dentro del capítulo Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo excepto que se trate de una reversión de pérdidas reconocidas previamente, en ese caso reconociéndose una ganancia en el resultado del ejercicio hasta el monto reconocido previamente como pérdida. Cualquier reducción en el valor como consecuencia de las tasaciones es reconocida como una pérdida dentro del resultado del ejercicio, una vez que se hayan reducido dentro del capítulo Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo los resultados por tasaciones realizadas con anterioridad.

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El gasto por depreciación de los inmuebles tasados es reconocido dentro del resultado del ejercicio. En caso de venta, desafectación o en la medida que los inmuebles se vayan depreciando, el excedente atribuible a la tasación de los mismos es transferido en forma directa a resultados acumulados.

Los equipamientos de oficina, los equipos de computación, las mejoras de inmuebles e instalaciones son medidos al costo menos las correspondientes depreciaciones acumuladas al cierre del ejercicio.

Las depreciaciones de las propiedades, planta y equipo fueron calculadas por el método lineal, en función de la vida útil estimada para cada grupo de bienes.

Vida útil por tipo de activo (en años):

Inmuebles (mejoras)	50
Instalaciones	10
Equipamiento de oficina	10
Equipos de computación	3, 5, 10, según corresponda

La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisa al final de cada período de reporte, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros que deriven del uso continuo del activo. La utilidad o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de propiedades, planta y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por la venta y el valor en libros de activo, y se reconoce en resultados.

e. 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.

f. 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.

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

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), los honorarios a cobrar (Nota 6) y los depósitos en garantía (Nota 13).

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

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente a 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 2023 y 2022.

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 2023 y 2022.

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.

Para las inversiones financieras medidas al costo amortizado (Nota 5) y los depósitos en garantía (Nota 13), 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:

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

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 la Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

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.

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Deterioro de créditos

La Gerencia ha estimado las pérdidas de crédito esperadas de los honorarios a cobrar (Nota 6) y los pagos por cuenta y cuentas a cobrar (Nota 7), en base a un modelo "simplificado" que se basa en el historial de incobrabilidad y de las perspectivas futuras de recuperabilidad. Asimismo, la Sociedad considera cualquier cambio en la calidad crediticia de los deudores desde el momento en que se otorgó el crédito hasta la fecha de cierre, a los efectos de revisar su estimación.

h. Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el ejercicio en que se devengan.

i. Provisión gratificación por carrera funcional y provisión incentivo por retiro

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal (gratificación por carrera funcional e incentivo por retiro) se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las referidas contribuciones.

Para el cálculo de dichas provisiones, se procedió a efectuar un cálculo actuarial considerando el valor presente de los desembolsos futuros esperados, descontado por la tasa en unidades indexadas (CUI) de BEVSA y considerando las tasas de mortalidad indicadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la referida obligación son las siguientes:

- Tasa de descuento: el valor presente de la obligación se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de la curva de rendimientos en unidades indexadas publicada por la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (BEVSA).
- Mortalidad: el valor presente de la obligación se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan de beneficios. Variaciones en la esperanza de vida de los participantes del plan podría modificar el monto de la obligación del referido plan.
- Incremento salarial: el valor presente de la obligación se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentaría el monto de la referida obligación.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son los siguientes:

	<u>31.12.2023</u>
Tasa de descuento anual promedio	3,263%
Edad de jubilación esperada	65 años
Probabilidad de vida promedio (*)	97,6%

(*) Con base en la tabla de mortalidad estándar del país indicadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

La duración promedio de la obligación por beneficios al 31 de diciembre de 2023 es de 14 años.

j. Impuestos

De acuerdo con las normas tributarias vigentes, República AFISA es sujeto pasivo de los siguientes impuestos:

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

- **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, 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 AFISA 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 administradora de fondos de inversión y fiduciario profesional, la Sociedad es sujeto pasivo por las comisiones cobradas derivadas de su gestión como administradora y fiduciaria.

La tasa aplicable es del 2‰ (dos por mil).

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

• **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.

k. 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.

l. 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.

La Gerencia de la Sociedad estima que el valor registrado de sus pasivos financieros no difiere sustancialmente de su valor razonable dado que fueron originados a una fecha cercana al cierre del ejercicio y considerando los vencimientos a corto plazo de los mismos.

m. 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 y fondos de inversión.

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.

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

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, la Sociedad reconoce 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 fideicomisos y fondos de inversión se reconocen en el período contable en el cual se prestan dichos servicios.

Asimismo, la Sociedad reconoce como ingresos operativos en el estado de resultados los resultados financieros (por reajustes e intereses) asociados a las inversiones con limitaciones a la libre disponibilidad y depósitos en garantía detallados en la Nota 13, considerando que se trata de operaciones que son requeridas por el BCU para poder operar como Fiduciaria y que por lo tanto forman parte del modelo de negocio y gestión operativa de la Sociedad, ya que se encuentran directamente asociados a la administración de los fideicomisos financieros y fondos de inversión. Las transacciones de efectivo asociadas a dichos saldos son consideradas como actividades operativas a efectos de la exposición en el estado de flujos de efectivo.

3.5 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.

3.6 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

3.7 Permanencia de los 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 2023, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

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 letras de regulación monetaria, certificados de depósito transferibles, notas de tesorería, bonos del tesoro, depósitos a plazo fijo y saldos a cobrar con los fideicomisos administrados por los honorarios y por los pagos por cuenta.

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.

Respecto a la probabilidad de cobranza de los honorarios y pagos por cuenta de los fideicomisos administrados, los riesgos se encuentran minimizados al ser éstos sustancialmente con partes vinculadas (BROU) e instituciones públicas. Asimismo, el riesgo asociado a dichos créditos es bajo debido a que los fideicomisos cuentan con fondos suficientes para el pago de honorarios de la Fiduciaria.

Tal como se menciona en la Nota 3.4.g, al cierre de cada período 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).

Riesgo de mercado

No existen activos y/o pasivos significativos 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 e inflación

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 y la unidad indexada.

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

La posición en dólares estadounidenses (US\$) al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	31.12.2023		31.12.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	156.767	6.117.377	337.483	13.523.296
Inversiones financieras	1.200.306	46.838.338	800.035	32.058.203
Créditos	778.706	30.386.674	726.403	29.107.711
Otros activos	3.417	133.938	8.716	349.239
	2.139.196	83.476.327	1.872.637	75.038.449
Activo no corriente				
Depósitos en garantía	603.333	23.543.274	251.667	10.084.535
Inversiones financieras	1.636.657	63.865.629	1.264.852	50.683.903
	2.239.990	87.408.903	1.516.519	60.768.438
Total activo	4.379.186	170.885.230	3.389.156	135.806.887
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	(90.704)	(3.539.450)	(77.277)	(3.096.553)
Otras cuentas por pagar	(81.411)	(3.175.569)	(81.011)	(3.246.200)
Total pasivo	(172.115)	(6.715.019)	(158.288)	(6.342.753)
Posición neta activa	4.207.071	164.170.211	3.230.868	129.464.134

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la moneda extranjera

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense. La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de: escenario 1 - devaluación del 1,34% o escenario 2 - apreciación del 12,50% 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 apreciación/devaluación del peso uruguayo frente al dólar estadounidense, corresponden al tipo de cambio mínimo y máximo esperado, respectivamente.

	31.12.2023	31.12.2022
Escenario 1		
Pérdida (en \$)	(1.881.151)	(3.456.692)
Escenario 2		
Ganancia (en \$)	17.579.033	15.924.088

La posición en unidades indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	31.12.2023		31.12.2022	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo no corriente				
Depósito en garantía	10.700.000	62.848.590	29.502.633	165.282.600
Inversiones financieras	78.444.276	460.758.145	60.938.665	341.396.684
Posición neta activa	89.144.276	523.606.735	90.441.298	506.679.284

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en unidades indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 6,44% en la cotización de la UI en los próximos doce meses. La tasa de sensibilidad considerada corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Ganancia (en \$)	33.720.274	36.987.588

Nota 5 - Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de diciembre de 2023 se componen de la siguiente forma:

Inversiones de libre disponibilidad:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)	
Letras de regulación monetaria	\$	08.01.2024	7,90%	9.985.147	9.983.147	(**)
Certificado de depósito transferible	US\$	05.01.2024	0,40%	27.316.296	27.316.296	(*)
Certificado de depósito transferible	US\$	08.01.2024	0,45%	19.522.042	19.522.042	(*)
Total corriente				56.823.485	56.821.485	

Inversiones con limitaciones a la libre disponibilidad (Nota 13):

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)	
Letras de regulación monetaria	\$	25.09.2024	11,85%	9.220.561	9.370.569	(**)
Letras de regulación monetaria	\$	25.09.2024	10,90%	21.173.297	21.552.309	(**)
Letras de regulación monetaria	\$	03.10.2025	9,39%	8.567.423	8.529.949	(**)
Letras de regulación monetaria	\$	30.04.2025	9,50%	8.877.189	8.876.001	(**)
Notas de tesorería	\$	18.08.2025	7,50%	105.667.611	105.083.129	(**)
Notas de tesorería	\$	01.02.2029	10,50%	31.281.145	32.225.001	(**)
Notas de tesorería	UI	25.05.2025	4,00%	14.467.957	14.288.076	(**)
Notas de tesorería	UI	26.11.2025	4,00%	71.738.594	72.118.250	(**)
Notas de tesorería	UI	20.01.2026	1,58%	44.830.786	43.765.055	(**)
Notas de tesorería	UI	19.01.2027	1,13%	76.583.386	75.888.204	(**)
Notas de tesorería	UI	24.07.2030	2,90%	58.790.645	58.475.626	(**)
Notas de tesorería	UI	24.08.2034	2,50%	194.346.777	195.626.851	(**)
Bonos del tesoro	US\$	14.08.2024	4,50%	24.946.985	23.741.815	(**)
Bonos del tesoro	US\$	27.10.2027	4,38%	38.918.644	39.410.195	(**)
Total no corriente(1)				709.411.000	708.951.030	

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Las inversiones al 31 de diciembre de 2022 se componían de la siguiente forma:

Inversiones de libre disponibilidad:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)	
Letras de regulación monetaria	\$	09.01.2023	10,50%	9.977.457	9.975.188	(**)
Certificado de depósito transferible	US\$	09.01.2023	0,20%	32.058.203	32.058.203	(*)
Total corriente				42.035.660	42.033.391	

Inversiones con limitaciones a la libre disponibilidad (Nota 13):

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)	
Letras de regulación monetaria	\$	30.08.2023	8,70%	38.057.273	37.090.989	(**)
Letras de regulación monetaria	\$	25.09.2024	11,85%	8.259.190	8.232.149	(**)
Letras de regulación monetaria	\$	25.09.2024	10,90%	18.924.448	18.933.942	(**)
Notas de tesorería	\$	18.08.2025	7,50%	94.532.159	89.537.500	(**)
Notas de tesorería	UI	25.05.2025	4,00%	21.032.287	20.531.287	(**)
Notas de tesorería	UI	26.11.2025	4,00%	68.904.383	69.294.029	(**)
Notas de tesorería	UI	20.01.2026	1,58%	43.182.170	41.136.568	(**)
Notas de tesorería	UI	19.01.2027	1,58%	19.983.422	18.752.896	(**)
Notas de tesorería	UI	24.07.2030	2,90%	55.986.186	54.820.562	(**)
Notas de tesorería	UI	24.08.2034	2,50%	132.308.236	130.907.263	(**)
Bonos del tesoro	US\$	14.08.2024	4,50%	50.683.903	48.964.714	(**)
Total no corriente (1)				551.853.657	538.201.899	

- (1) Al vencimiento, los fondos obtenidos de su liquidación serán aplicados a la adquisición de nuevas inversiones, a los efectos de mantener las garantías exigidas por el BCU de acuerdo a lo mencionado en la Nota 13, motivo por el cual se exponen como activos no corrientes.
- (*) El valor razonable de los depósitos a plazo fijo y certificados de depósito transferibles no difiere sustancialmente del costo amortizado dado que fueron constituidos a una fecha cercana al cierre del ejercicio.
- (**) Importe estimado como el valor actual descontado aplicando el vector de precios publicado en el BCU de instrumentos transados en el mercado local al cierre del ejercicio (valor razonable Nivel 2).

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Nota 6 - Honorarios a cobrar

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Honorarios a cobrar - Partes vinculadas fideicomisos (Nota 14)	25.008.779	22.391.156
Honorarios a cobrar - Partes vinculadas República Negocios Fiduciarios S.A. (Nota 14)	4.841.738	3.109.836
Honorarios a cobrar - Otros fideicomisos	46.224.381	45.654.422
Pérdidas de crédito esperadas	<u>(11.533.342)</u>	<u>(10.083.466)</u>
	<u>64.541.556</u>	<u>61.071.948</u>

La Sociedad mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de diciembre de 2023, para los cuales ha realizado su estimación de pérdidas crediticias por deterioro reconociendo una previsión por \$ 11.533.342 (\$10.083.466 al 31 de diciembre de 2022).

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

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Con vencimiento menor a 1 año	64.541.556	61.071.948
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	-	-
Con vencimiento mayor a 3 años	-	-
Total créditos vigentes	<u>64.541.556</u>	<u>61.071.948</u>
Total créditos vencidos	<u>11.533.342</u>	<u>10.083.466</u>
	<u>76.074.898</u>	<u>71.155.414</u>

La Gerencia de la Sociedad estima que el valor registrado de sus créditos no difiere sustancialmente de su valor razonable dado que fueron originados a una fecha cercana al cierre del ejercicio y considerando los vencimientos a corto plazo de los mismos.

Nota 7 - Otros activos

Los otros activos se componen de la siguiente forma:

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Partes vinculadas (Nota 14)	254.888	81.742
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a RNF (Nota 14)	22.011	5.417
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Otros	2.222.539	1.478.354
Pérdidas de crédito esperadas	<u>(548.611)</u>	<u>(549.562)</u>
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar	<u>1.950.827</u>	<u>1.015.951</u>
Gastos pagados por adelantado	<u>233.082</u>	<u>433.377</u>
Total	<u>2.183.909</u>	<u>1.449.328</u>

La Sociedad mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de diciembre de 2023, para los cuales ha realizado su estimación de pérdidas crediticias por deterioro reconociendo una previsión por \$ 548.611 (\$549.562 al 31 de diciembre de 2022).

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

La apertura por vencimiento de los pagos por cuenta y cuentas a cobrar al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Con vencimiento menor a 1 año	1.950.827	1.015.951
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	-	-
Con vencimiento mayor a 3 años	-	-
Total créditos vigentes	<u>1.950.827</u>	<u>1.015.951</u>
 Total créditos vencidos	 548.611	 549.562
	<u>2.499.438</u>	<u>1.565.513</u>

Nota 8 - Propiedades, planta y equipo

La Sociedad obtiene valoración independiente para sus terrenos y mejoras en inmuebles (clasificados como Propiedades, planta y equipo) con suficiente regularidad.

Al final de cada ejercicio, la Sociedad actualiza su evaluación del valor razonable de cada elemento de terrenos y mejoras en inmuebles, teniendo en cuenta la última valorización independiente.

Los terrenos y mejoras en inmuebles se registran a valores revalorizados. El procedimiento de valuación está en concordancia con la jerarquía de valoración Nivel 3 de la NIIF 13. El valor razonable de un activo se determina a través de pruebas basadas en el mercado, como el valor de reposición considerando el estado de conservación, grado de desgaste y niveles de mantenimiento de dichos activos. También se hacen mejoras y cambios tecnológicos a los activos originales que permitan mantener o mejorar la productividad del grupo de activos.

En el presente ejercicio la Sociedad realizó una nueva tasación de los inmuebles de su propiedad y se actualizaron los respectivos valores a diciembre de 2023.

El saldo al 31 de diciembre de 2023 se compone de la siguiente forma (cifras expresadas en pesos uruguayos):

	<u>Inmuebles (terrenos)</u>	<u>Inmuebles (mejoras) e instalaciones</u>	<u>Equipamiento de oficinas y computación</u>	<u>Total</u>
Valores originales y revaluados				
Al inicio del ejercicio	5.888.498	63.468.306	8.695.525	78.052.329
Aumentos	-	9.225.702	1.385.601	10.611.303
Ajustes por revaluación	(234.711)	(10.167.521)	-	(10.402.232)
Al cierre del ejercicio	5.653.787	62.526.487	10.081.126	78.261.400
Depreciaciones				
Acumuladas al inicio del ejercicio	-	1.268.609	7.160.273	8.428.882
Depreciación del ejercicio	-	1.554.895	345.038	1.899.933
Ajustes por revaluación	-	(2.711.475)	-	(2.711.475)
Acumuladas al cierre del ejercicio	-	112.029	7.505.311	7.617.340
Valor neto al cierre del ejercicio	5.653.787	62.414.458	2.575.815	70.644.060

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El saldo al 31 de diciembre de 2022 se componía de la siguiente forma (cifras expresadas en pesos uruguayos):

	Inmuebles (terrenos)	Inmuebles (mejoras) e instalaciones	Equipamiento de oficinas y computación	Total
Valores originales y revaluados				
Al inicio del ejercicio	5.888.498	63.388.756	8.194.962	77.472.216
Aumentos	-	79.550	500.563	580.113
Al cierre del ejercicio	5.888.498	63.468.306	8.695.525	78.052.329
Depreciaciones				
Acumuladas al inicio del ejercicio	-	-	6.882.657	6.882.657
Depreciación del ejercicio	-	1.268.609	277.616	1.546.225
Acumuladas al cierre del ejercicio	-	1.268.609	7.160.273	8.428.882
Valor neto al cierre del ejercicio	5.888.498	62.199.697	1.535.252	69.623.447

Nota 9 - Intangibles

El saldo al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 se compone de la siguiente forma:

	Software	
	\$	
	31.12.2023	31.12.2022
Valores originales		
Al inicio del ejercicio	65.782.649	64.285.262
Aumentos	3.236.711	1.592.882
Bajas	(834.128)	(95.495)
Al cierre del ejercicio	68.185.232	65.782.649
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del ejercicio	56.613.025	55.533.418
Amortización del ejercicio	1.330.995	1.175.102
Bajas	(834.128)	(95.495)
Acumuladas al cierre del ejercicio	57.109.892	56.613.025
Valor neto al cierre del ejercicio	11.075.340	9.169.624

Nota 10 - Impuesto a la renta

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

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto a la renta corriente	31.302.359	20.718.058
Impuesto diferido		
Ganancia/(pérdida) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>(952.848)</u>	<u>1.241.964</u>
	<u>30.349.511</u>	<u>21.960.022</u>

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 2023 son atribuibles según el siguiente detalle:

	<u>Activo (\$)</u>	<u>Pasivo (\$)</u>	<u>Neto (\$)</u>
Propiedades, planta y equipo e intangibles	987.779	-	987.779
Provisión por beneficios para empleados	8.332.085	-	8.332.085
Pérdidas de crédito esperadas	1.088.899	-	1.088.899
	<u>10.408.763</u>	<u>-</u>	<u>10.408.763</u>

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2022 fueron atribuibles según el siguiente detalle:

	<u>Activo (\$)</u>	<u>Pasivo (\$)</u>	<u>Neto (\$)</u>
Propiedades, planta y equipo e intangibles	-	(1.461.919)	(1.461.919)
Provisión por beneficios para empleados	8.030.009	-	8.030.009
Pérdidas de crédito esperadas	897.983	-	897.983
	<u>8.927.992</u>	<u>(1.461.919)</u>	<u>7.466.073</u>

c. Movimiento durante el ejercicio

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fue el siguiente (cifras expresadas en pesos uruguayos):

	<u>Saldo al</u>	<u>Reconocido en</u>		<u>Saldo al</u>
	<u>31.12.2022</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Resultados</u>	<u>31.12.2023</u>
		<u>(Nota 12.2)</u>		
Propiedades, planta y equipo e intangibles	(1.461.919)	1.989.842	459.856	987.779
Provisión por beneficios para empleados	8.030.009	-	302.076	8.332.085
Pérdidas de crédito esperadas	897.983	-	190.916	1.088.899
	<u>7.466.073</u>	<u>1.989.842</u>	<u>952.848</u>	<u>10.408.763</u>

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 fue el siguiente (cifras expresadas en pesos uruguayos):

	Saldo al 31.12.2021	Reconocido en		Saldo al 31.12.2022
		Patrimonio (Nota 12.2)	Resultados	
Propiedades, planta y equipo e intangibles	(2.451.874)	134.088	855.867	(1.461.919)
Provisión por beneficios para empleados	10.112.704	-	(2.082.695)	8.030.009
Pérdidas de crédito esperadas	913.119	-	(15.136)	897.983
	8.573.949	134.088	(1.241.964)	7.466.073

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

	31.12.2023		31.12.2022	
	%	\$	%	\$
Resultado contable antes de impuesto a la renta		131.704.225		127.014.902
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25%	32.926.056	25%	31.753.726
Ajustes que no generan diferencias temporarias				
Impuesto al patrimonio	3,63%	4.783.603	1,13%	1.433.623
Otros conceptos netos	(7,05%)	(7.360.148)	(8,84%)	(11.227.327)
	21,58%	30.349.511	17,29%	21.960.022

Nota 11 - Remuneraciones a pagar

El pasivo por remuneraciones se compone de los siguientes conceptos:

	\$	
	31.12.2023	31.12.2022
Corriente		
Remuneraciones fijas	9.780.992	8.401.620
Remuneraciones variables fideicomisos de recuperación	660.469	736.800
Remuneraciones variables fideicomisos de administración y estructuración de otros fideicomisos	1.124.582	1.314.391
Acreedores por cargas sociales	5.434.281	13.812.772
Provisiones aguinaldo, licencia y salario vacacional	25.703.091	23.920.635
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	42.703.415	48.186.218
Provisión para bonos por carrera funcional	1.398.279	87.768
Provisión bonos por carrera funcional	1.398.279	87.768
No corriente		
Provisión incentivo por retiro	18.250.237	20.699.610
Provisión para bonos por carrera funcional	12.165.500	11.016.360
Provisión incentivo por retiro y bonos por carrera funcional	30.415.737	31.715.970
Total	74.517.432	79.989.956

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Remuneraciones fijas

Las remuneraciones fijas corresponden a lo devengado en el mes de diciembre por concepto de sueldos fijos y otras partidas (prima por antigüedad, partida por alimentación y compensación especial de apoyo al núcleo familiar).

Remuneraciones variables

A partir de enero de 2015 se modificó el sistema de remuneraciones variables aplicándose un criterio basado en un porcentaje sobre los honorarios facturados por la Sociedad y distribuyéndose entre los funcionarios en base a puntajes asignados a cada cargo.

El pasivo al 31 de diciembre de 2023 y 2022 corresponde a lo devengado y aún no liquidado a dichas fechas.

Provisión gratificación por carrera funcional

En virtud del convenio colectivo firmado en diciembre de 2013, se abonará a cada funcionario un porcentaje del sueldo fijo nominal al cumplir 10, 20, 25 y 30 años de trabajo en la Fiduciaria.

La evolución de la provisión se presenta a continuación:

	<u>\$</u>
Saldo al 31.12.2021	9.951.213
Constitución	2.898.473
Usos	(301.333)
Descuentos – ajustes por valor actual	<u>(1.444.225)</u>
Saldo al 31.12.2022	11.104.128
Constitución	3.040.203
Usos	(224.014)
Descuentos – ajustes por valor actual	<u>(356.538)</u>
Saldo al 31.12.2023	<u>13.563.779</u>

Provisión incentivo por retiro

En virtud de la decisión del Directorio de la Sociedad de fecha 27 de febrero 2014, se abonará un incentivo por retiro a los funcionarios que alcancen la causal jubilatoria común (por edad y años de servicio), equivalente a doce veces el sueldo mensual nominal más la doceava parte de la remuneración variable percibida en los últimos doce meses.

Con fecha 15 de noviembre de 2019, el Directorio de la Sociedad resolvió que el incentivo por retiro sería pago en caso de corresponder a los funcionarios que ingresaron a la Sociedad con anterioridad a dicha fecha.

La evolución de la provisión se presenta a continuación:

	<u>\$</u>
Saldo al 31.12.2021	26.909.064
Constitución	7.222.627
Usos	(8.836.703)
Descuentos – ajustes por valor actual	<u>(4.595.378)</u>
Saldo al 31.12.2022	20.699.610
Constitución/(Desafectación)	(395.198)
Usos	(1.768.986)
Descuentos – ajustes por valor actual	<u>(285.189)</u>
Saldo al 31.12.2023	<u>18.250.237</u>

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Nota 12 - Patrimonio

12.1 Capital social e integrado y distribución de utilidades

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 67.359.392.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2023 y 2022 asciende a \$ 60.609.392 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal \$ 1 cada una.

Con fecha 24 de marzo de 2023 la asamblea ordinaria de accionistas aprobó la distribución de dividendos por \$ 14.400.000, la cual fue pagada en el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Con fecha 25 de marzo de 2022 la Asamblea ordinaria de accionistas aprobó la distribución de dividendos por \$ 78.000.000, la cual fue pagada en el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

12.2 Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo

Tal como se menciona en la Nota 3.4.d, la Sociedad ha aplicado el método de revaluación como método de valoración para determinadas categorías de propiedades, planta y equipo (inmuebles).

Dentro del rubro Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo se incluyen los ajustes por revaluación al valor de los rubros terrenos y mejoras en inmuebles como consecuencia de las tasaciones realizadas. Adicionalmente, se considera dentro de dicho rubro el monto originado por concepto de impuesto diferido sobre la diferencia entre el valor contable y fiscal de los referidos inmuebles a la tasa fiscal del 25%.

La última tasación fue realizada en el mes de diciembre de 2023.

El referido ajuste por revaluación de inmuebles es transferido directamente a la cuenta de Resultados acumulados en la medida que dicho activo es utilizado por parte de la Sociedad.

A continuación, se presenta la evolución del saldo de la mencionada reserva:

	\$	
	31.12.2023	31.12.2022
Saldo inicial	28.406.836	28.809.101
Superávit/déficit del ejercicio	(7.690.757)	-
Traspaso a resultados acumulados	(268.607)	(536.353)
Efecto impuesto diferido por traspaso	67.153	134.088
Efecto impuesto diferido por revaluación	1.922.689	-
Saldo final	22.437.314	28.406.836

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se realizaron traspasos a resultados acumulados por \$ 536.353 con un efecto en el Impuesto a la renta diferido de \$ 134.088, reflejando en el patrimonio un aumento neto por un importe de \$ 402.265.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 se reconoció un déficit por revaluación de \$ 7.690.757 como resultado de la tasación realizada en el mes de diciembre de 2023, con un efecto en el impuesto a la renta diferido de \$ 1.922.689. Asimismo, se realizaron traspasos del saldo de Reserva por revaluación de inmuebles a resultados acumulados por \$ 268.607, con un efecto en el impuesto diferido de \$ 67.153, reflejando en el patrimonio una disminución neta por un importe de \$ 5.969.522.

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

12.3 Reserva legal

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 2023 y 2022 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.

12.4 Reserva por ajuste por inflación

La Reserva por ajuste por inflación incluye la reexpresión del patrimonio en moneda de cierre hasta el 31 de diciembre de 2011, fecha en que por el cambio normativo se dejó de practicar el ajuste por inflación de los estados financieros practicado con anterioridad de la adopción de las NIIF.

Nota 13 - Activos de disponibilidad restringida

A los efectos de dar cumplimiento a lo requerido por el artículo 104 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, la Sociedad constituyó las garantías reales exigidas por la normativa bancocentralista.

Al 31 de diciembre de 2023 dicha garantía se compone por los instrumentos financieros no corrientes detallados en la Nota 5, los cuales ascienden a \$ 709.411.000 (\$ 551.853.657 al 31 de diciembre de 2022), así como también por los depósitos en el Banco Central del Uruguay por \$ 86.391.864 (\$ 175.367.135 al 31 de diciembre de 2022), los cuales se exponen en el rubro Otros activos financieros no corrientes.

Al vencimiento, los fondos obtenidos de su liquidación serán aplicados a la adquisición de nuevas inversiones, a los efectos de mantener las garantías exigidas por el BCU, motivo por el cual se exponen como activos no corrientes.

Nota 14 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022:

Saldos con BROU	\$	
	31.12.2023	31.12.2022
Activo		
Efectivo		
Bancos	27.299.480	28.525.943
Inversiones financieras medidas al costo amortizado		
Depósitos a plazo fijo	-	32.058.203
Pasivo		
Deudas comerciales		
Proveedores (*)	219.499	475.843

(*) Los saldos acreedores corresponden a cuentas a pagar por los servicios brindados por el BROU en relación a los honorarios por gestión de cartera de los créditos transferidos a los fideicomisos financieros de recuperación de carteras (Fideicomiso I, II y III).

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Saldos con fideicomisos financieros (*)

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Honorarios a cobrar (Nota 6)		
Honorarios a cobrar a fideicomisos	25.008.780	23.391.156

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar (Nota 7)		
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos	254.888	81.742

(*) Corresponde a saldos mantenidos con los distintos fideicomisos vinculados al BROU (Fideicomiso I, Fideicomiso II, Fideicomiso III, Fideicomiso Lote I y Fideicomiso Orestes Fiandra), los cuales corresponden sustancialmente a saldos por honorarios a cobrar compuestos por las comisiones por administración generadas por República AFISA y no cobradas al cierre del ejercicio, y a pagos por cuenta de los fideicomisos que corresponden a los gastos que pertenecen a los fideicomisos financieros pero que República AFISA abona a nombre de éstos.

Saldos con República Negocios Fiduciarios S.A. (Nota 6)

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Honorarios a cobrar	4.841.738	3.109.836

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar (Nota 7)		
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar	-	5.417

La Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes vinculadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022:

Transacciones con el BROU	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Gastos de administración y costos de los servicios		
Honorarios de gestión de cartera	(941.967)	(1.534.961)
Resultados financieros		
Intereses ganados por colocaciones	260.335	126.777
Gastos bancarios	(160.652)	(247.745)
Distribución de dividendos	(14.400.000)	(78.000.000)
Transacciones con fideicomisos financieros	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Ingresos operativos		
Honorarios por administración de fideicomisos (*)	100.308.426	98.703.807

(*) Corresponde a los ingresos por administración de los fideicomisos vinculados al BROU (Fideicomiso I, Fideicomiso II, Fideicomiso III, Fideicomiso Lote I y Fideicomiso Orestes Fiandra).

Transacciones con República Negocios Fiduciarios S.A.	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Ingresos operativos		
Honorarios por otros servicios - servicios contables y legales	34.615.722	23.836.186

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

Ejercicio	Contratados	Becarios	Pasantes
2019	52	-	-
2020	54	-	-
2021	60	-	-
2022	63	-	-
2023	64	-	2

Literal B - Convenios colectivos vigentes con los trabajadores al cierre del ejercicio 2023

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

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

Asimismo, la Sociedad otorga partidas remuneratorias adicionales a lo establecido en los convenios colectivos vigentes, tal como se detalla en la Nota 11.

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:

	\$	
	31.12.2023	31.12.2022
Ingresos operativos	428.371.769	414.489.267
Honorarios por administración de fideicomisos de recuperación carteras	98.576.541	98.703.807
Honorarios por administración y de otros fideicomisos	240.138.111	233.479.034
Resultados financieros por instrumentos en garantía	55.041.395	58.470.240
Honorarios por otros servicios	34.615.722	23.836.186
Resultados financieros (Ganancia)	330.484	975.316
Total de ingresos	428.702.253	415.464.583

- ii. Retorno obtenido del ejercicio sobre el capital invertido:

	\$	
	31.12.2023	31.12.2022
Resultado neto	101.354.714	105.054.880
Capital invertido – Patrimonio neto	934.963.262	853.709.463
Retorno obtenido	10,84%	12,31%

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Literal D – Informe referente a las utilidades y costos desagregados

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Gastos de administración y costos de los servicios	(287.186.809)	(263.619.385)
Remuneraciones y cargas sociales	(231.334.996)	(205.396.893)
Formación provisión carrera funcional y retiro	(1.952.051)	(4.081.498)
Gastos de oficina	(10.119.778)	(9.894.679)
Servicios de infraestructura, soporte y mantenimiento de TI	(10.386.207)	(9.354.085)
Honorarios profesionales por estructuración de fideicomisos	(343.295)	(8.934.145)
Honorarios profesionales	(11.844.424)	(8.131.500)
Honorarios y gastos por plan de comunicación	(1.967.720)	-
Impuesto al patrimonio y otros	(6.799.867)	(7.270.234)
Otros gastos de administración	(7.739.113)	(5.789.390)
Depreciaciones y amortizaciones	(3.230.928)	(2.721.327)
Honorarios de gestión de cartera	(941.967)	(1.534.961)
Honorario notariales y legales	(526.463)	(510.673)
Resultados financieros (Pérdida)	(9.811.219)	(24.830.296)
Impuesto a la renta	(30.349.511)	(21.960.022)
Total de gastos	(327.347.539)	(310.409.703)
Resultado del ejercicio	101.354.714	105.054.880

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen subsidios cruzados.

Literal E – Informe referente a los tributos abonados durante el ejercicio

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
IVA	61.315.331	58.042.262
- Retenciones IVA clientes	220.990	1.772.154
- IVA pagos	61.094.341	56.270.108
Impuesto a la renta (IRAE)	21.990.852	26.386.355
- Anticipos	21.990.852	26.386.355
Impuesto al patrimonio (IP)	6.855.684	6.480.526
- Anticipos	6.855.684	6.480.526
ICOSA	22.275	20.526
- Anticipos	22.275	20.526
Retenciones	255.284	211.006
- IRPF trabajadores independientes	167.328	174.159
- IVA e IRAE empresas de seguridad, vigilancia y limpieza	87.956	36.847
Tasa de control regulatorio del sistema financiero	668.578	600.006
- Anticipos	668.578	600.006
Total	91.108.004	91.740.681

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 12.1.

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

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

El monto abonado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 por concepto de remuneraciones correspondientes al equipo de Gerencia y Asesor de Directorio asciende a \$ 23.824.228 (\$ 36.673.835 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022).

El rubro detallado considera al Gerente General, las cuatro Gerencias funcionales y el asesor de directorio.

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

Nota 16 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 diciembre de 2023 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.



grantthornton.com.uy - grantthornton.com.py

MONTEVIDEO
PUNTA DEL ESTE
WTC MONTEVIDEO ZONA FRANCA
WTC ASUNCIÓN PARAGUAY

Grant Thornton Uruguay - Paraguay es firma miembro de Grant Thornton International con más de 700 oficinas en todo el mundo en más de 135 países.