



República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados financieros
correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de
2015 e informe de auditoría
independiente

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores de
República Negocios Fiduciarios S.A.

Hemos auditado los estados financieros de República Negocios Fiduciarios S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de República Negocios Fiduciarios S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

29 de febrero de 2016



Daniel Re
Director, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activo			
Activo corriente			
Efectivo			
Bancos	13	1.332.100	1.947.448
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento			
Depósitos a plazo fijo	5	5.992.144	-
Letras de regulación monetaria	5	1.115.580	4.452.987
Créditos			
Honorarios a cobrar	6	107.097	2.051.526
Otros activos			
Crédito con DGI		24.679	-
Total activo corriente		8.571.600	8.451.961
Activo no corriente			
Otros activos financieros			
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	12	1.621.300	1.481.600
Intangibles			
Intangibles	8	573.490	582.258
Total activo no corriente		2.194.790	2.063.858
Total activo		10.766.390	10.515.819
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales			
Proveedores		191.960	139.727
Otras deudas y provisiones			
Impuesto a pagar		-	331.850
Provisiones	7	74.871	119.426
Total pasivo corriente		266.831	591.003
Otras deudas y provisiones			
Impuesto diferido	9	47.765	20.737
Total pasivo no corriente		47.765	20.737
Total pasivo		314.596	611.740
Patrimonio			
Capital accionario			
	11	8.000.000	8.000.000
Ganancias retenidas			
Reserva legal		1.600.000	10.450
Resultados acumulados		851.794	1.893.629
Total patrimonio		10.451.794	9.904.079
Total pasivo y patrimonio		10.766.390	10.515.819

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


Gr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El informe fechado el 29 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos	10	1.246.534	3.340.026
		1.246.534	3.340.026
Gastos de administración y ventas			
Honorarios profesionales		(1.281.048)	(915.706)
Honorarios de servicios contables y legales	13	(259.824)	(256.872)
Impuestos		(153.647)	(103.564)
Amortizaciones		(8.768)	(2.142)
Varios		(67.810)	(19.450)
		(1.771.097)	(1.297.734)
Resultado operativo		(524.563)	2.042.292
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		1.017.989	100.118
Resultado inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		150.576	3.204
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay	12	139.700	110.550
Gastos bancarios	13	(10.862)	(7.116)
		1.297.403	206.756
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		772.840	2.249.048
Impuesto a la renta	9	(225.125)	(541.903)
Resultado del ejercicio		547.715	1.707.145
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		547.715	1.707.145

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El informe fechado el 29 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		772.840	2.249.048
Ajustes por:			
Resultado asociado a la tenencia de efectivo		(1.015.468)	(76.762)
Reajustes depósitos en garantía UI	12	(139.700)	(110.550)
Amortizaciones		8.768	2.142
Resultado inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		(150.576)	(3.204)
Cambios en rubros operativos:			
Créditos		1.944.429	(1.528.780)
Otros créditos		(24.679)	190.715
Deudas comerciales		52.233	(799.151)
Otras deudas y provisiones		(423.677)	106.949
Efectivo proveniente de las operaciones		1.024.170	30.407
Impuesto a la renta pagado		(150.827)	(316.058)
Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades operativas		873.343	(285.651)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Constitución/(liquidación) de depósitos a plazo fijo		(5.996.627)	-
Cobro/(compra) de letras de regulación monetaria		3.487.985	(4.449.783)
Compra intangibles		-	(196.500)
Intereses percibidos por colocaciones		4.483	-
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(2.504.159)	(4.646.283)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Aporte de accionistas	11	-	5.973.705
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		-	5.973.705
Variación neta de efectivo		(1.630.816)	1.041.771
Resultado asociado a la tenencia de efectivo		1.015.468	76.762
Efectivo al inicio del ejercicio		1.947.448	828.915
Efectivo al final del ejercicio		1.332.100	1.947.448

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El informe fechado el 29 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

<u>Nota</u>	<u>Capital accionario</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	2.026.295	-	196.934	2.223.229
Movimientos del ejercicio 2014				
Integraciones de capital	5.973.705			5.973.705
Creación de reserva legal		10.450	(10.450)	-
Resultado integral del ejercicio			1.707.145	1.707.145
	5.973.705	10.450	1.696.695	7.680.850
Saldos al 31 de diciembre de 2014	8.000.000	10.450	1.893.629	9.904.079
Movimientos del ejercicio 2015				
Creación de reserva legal		1.589.550	(1.589.550)	-
Resultado integral del ejercicio			547.715	547.715
	-	1.589.550	(1.041.835)	547.715
Saldos al 31 de diciembre de 2015	8.000.000	1.600.000	851.794	10.451.794

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


Sr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El informe fechado el 29 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Nota 1 - Información básica

República Negocios Fiduciarios S.A. es una sociedad anónima cerrada, que tiene por objeto exclusivo los negocios fiduciarios en el marco de lo dispuesto por la Ley 17.703 y demás normas reglamentarias y complementarias, con excepción de los fideicomisos financieros.

Con fecha 3 de setiembre de 2014 República Negocios Fiduciarios S.A. quedó inscripta y autorizada en el Banco Central del Uruguay (en adelante "BCU") para operar como fiduciario general.

La Sociedad se domicilia en la ciudad de Montevideo en la calle 25 de Mayo N° 552 Piso 3.

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

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

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

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

Con fecha 28 de agosto de 2013 República Negocios Fiduciarios S.A. comenzó su operativa, mediante la administración del Fideicomiso de Administración del Fondo Comisión Sectorial.

1.1 Fideicomisos administrados

La Sociedad actualmente es administradora de los siguientes fideicomisos:

Fideicomiso de Administración del Fondo Comisión Sectorial

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

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

El informe fechado el 29 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso de Garantía para Instituciones de Microfinanzas

El mismo se conforma con aportes del BROU y la OPP y tiene por objeto emitir garantías a favor de las entidades que financien las actividades de las Instituciones de Microfinanzas, a los efectos de que otorguen créditos a microemprendimientos a través del uso de los fondos otorgados por las instituciones financiadoras y garantizados por el Fideicomiso.

Fideicomiso Fondo Nacional de Garantía para el desarrollo de la actividad cooperativa

El mismo se conforma con aportes de la OPP y la INACCOOP y tiene por objeto garantizar frente a las instituciones financieras en general y de Instituciones de Microfinanzas en particular el aval de los créditos solicitados por las cooperativas a los efectos de fortalecer su inclusión financiera e impulsar a los sectores de las micro y pequeñas empresas en todo el país.

Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental - Florida

El mismo se conforma con aportes de la OPP y IDF (Intendencia Departamental de Florida) y tiene por objeto emitir garantías en relación con los microcréditos que las instituciones financieras especializadas en micro finanzas concedan a los sectores productivos cuya actividad se busca fomentar.

Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental - Lavalleja

El mismo se conforma con aportes de la OPP y IDL (Intendencia Departamental de Lavalleja) y tiene por objeto emitir garantías en relación con los microcréditos que las instituciones financieras especializadas en micro finanzas concedan a los sectores productivos cuya actividad se busca fomentar.

Nota 2 - Estados financieros

Los estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia con fecha 29 de febrero de 2016 y serán presentados a la asamblea ordinaria de accionistas para su aprobación dentro de los plazos previstos por la Ley 16.060.

Nota 3 - Principales políticas contables y adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

3.1 Normas contables aplicadas

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera establecidas en el Decreto 291/014.

El Decreto 291/014 establece que los estados financieros correspondientes a períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del decreto y publicada en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Adicionalmente los emisores de estados financieros de acuerdo al decreto antes mencionado podrán optar por aplicar las normas previstas en el Decreto 124/11 siendo las mismas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español. La Sociedad ha optado por preparar los estados financieros aplicando las NIIF, siendo este el primer ejercicio de adopción de las mismas.

El informe fechado el 29 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio

- Modificaciones a la NIC 19 – Planes de contribución definidos a empleados.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2012-2014.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa.

3.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

- NIIF 9 – Instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes.
- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Modificaciones a la NIIF 11– Contabilización de adquisiciones de participación en negocios conjuntos.
- Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41– Agricultura, activos biológicos para producir frutos.

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.4 Concepto de capital utilizado

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

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

3.5 Definición de fondos

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

3.6 Criterios de valuación y exposición

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

a. Activos y pasivos en moneda nacional

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

b. Activos y pasivos en dólares estadounidenses y en Unidades Indexadas (UI)

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2015 (\$ 29,948 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2014 (\$ 24,369 por US\$ 1).

La cotización de la Unidad Indexada (UI) al 31 de diciembre de 2015 es 1 UI = \$ 3,2426 (1 UI = \$ 2,9632 al 31 de diciembre de 2014).

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

c. Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las letras de regulación monetaria que la Sociedad posee se encuentran valuadas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irre recuperables. La Sociedad ha demostrado en el pasado la intención y habilidad de mantenerlas hasta el vencimiento.

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

Los depósitos en garantía que se mantienen en el Banco Central del Uruguay se encuentran valuados al monto en Unidades Indexadas efectivamente depositadas convertidas a la cotización de cierre de las mismas.

d. Intangibles

Los bienes intangibles se muestran a sus valores de costo de adquisición y corresponden al software contable y de gestión.

El software contable y de gestión de la Fiduciaria no se amortiza dado que su licencia es indefinida y la Sociedad espera seguir utilizándolo en un futuro previsible.

El software contable y de gestión de los fideicomisos se amortiza en función de la duración del contrato de fideicomiso.

e. Impuestos

De acuerdo con las normas tributarias vigentes, República Negocios Fiduciarios S.A. es sujeto pasivo de los siguientes impuestos:

• **Impuesto al Patrimonio (IP)**

El Impuesto al patrimonio grava la posesión de bienes situados, colocados o utilizados económicamente en la República por parte de los sujetos pasivos del impuesto (personas físicas, núcleos familiares, sucesiones indivisas; sujetos pasivos del IRAE; titulares de explotaciones agropecuarias; cuentas bancarias con denominación impersonal; sociedades anónimas, sociedades comandita por acciones y personas jurídicas constituidas en el extranjero).

En virtud de la aplicación de la Ley N° 18.083, la tasa aplicable es del 1,5% sobre el patrimonio fiscal.

• **Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE)**

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la ganancia neta como se reporta en el estado de resultado integral, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio económico.

En virtud de la aplicación de la Ley N° 18.083, la Sociedad está gravada por el Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas y la tasa aplicable para el cálculo del impuesto es del 25%.

El informe fechado el 29 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

El impuesto diferido es aquel que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida de que sea probable que habrá rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida de que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado de resultado integral, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**

Respecto a la liquidación de IVA, República Negocios Fiduciarios S.A. es sujeto pasivo por los ingresos derivados de su gestión como fiduciaria, es decir por los honorarios facturados a los fideicomisos administrados. La tasa aplicable vigente es del 22%.

- **Tasa de Control Regulatorio del Sistema Financiero (TCRSF)**

Como fiduciario profesional la Sociedad es sujeto pasivo por las comisiones cobradas derivadas de su gestión como fiduciaria.

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

- **Agente de retención**

En función de la aplicación de la Ley N° 18.083 y decretos reglamentarios, la Sociedad fue designada agente de retención en ciertas situaciones.

f. Reconocimiento de resultados

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

3.7 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.

3.8 Transición a Normas Internacionales de Información Financiera

Los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 constituyen los primeros estados financieros de la Sociedad elaborados de acuerdo a las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, tal como se establece en la Nota 3.1.

El informe fechado el 29 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

La fecha de transición de la Sociedad a Normas Internacionales de Información Financiera es el 1° de enero de 2014 siendo sus últimos estados financieros elaborados de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay según el Decreto 266/07 los que correspondieron al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Del análisis efectuado por la Gerencia no se han identificado ajustes de valuación a los saldos iniciales a la fecha de transición.

3.9 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera a la Sociedad que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

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, depósitos a plazo fijo y saldos a cobrar con los fideicomisos administrados por los honorarios.

El riesgo de crédito asociado a las letras de regulación monetaria y depósitos a plazo fijo es limitado debido a que son inversiones en instrumentos emitidos por el Gobierno Uruguayo y/o partes vinculadas.

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 para mantener hasta el vencimiento 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 para mantener hasta el vencimiento (según se revela en la Nota 5, todas las inversiones son de alta liquidez y de corto plazo).

El informe fechado el 29 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

A continuación se muestran los flujos de fondos proyectados (en valores nominales sin descontar) procedentes de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015:

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Activo						
Efectivo	1.332.100	-	-	-	-	1.332.100
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	4.494.535	1.497.609	1.115.580	-	-	7.107.724
Créditos	107.097	-	-	-	-	107.097
Otros créditos	24.679	-	-	-	-	24.679
Otros activos financieros	-	-	-	-	1.621.300	1.621.300
Total cobranzas	5.958.411	1.497.609	1.115.580	-	1.621.300	10.192.900
Pasivo						
Deudas comerciales	191.960	-	-	-	-	191.960
Otras deudas y provisiones	74.871	-	-	-	-	74.871
Total pagos	266.831	-	-	-	-	266.831
Neto	5.691.580	1.497.609	1.115.580	-	1.621.300	9.926.069

Riesgo de mercado

No existen activos y/o pasivos sujetos a fluctuaciones de las tasas de interés por lo cual este riesgo se considera poco significativo. Las tasas de interés de las inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento 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.

La posición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	31.12.2015		31.12.2014	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Efectivo	29.460	882.283	37.232	907.307
Inversiones financieras	200.085	5.992.144	-	-
Créditos	142	4.242	11.603	282.754
Total	229.687	6.878.669	48.835	1.190.061
Posición neta activa	229.687	6.878.669	48.835	1.190.061

El informe fechado el 29 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense. La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de: escenario 1 devaluación del 21,21% o escenario 2 devaluación del 15,87% del tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras. En particular, las tasas consideradas en los casos de devaluación del peso uruguayo frente al dólar, corresponden al tipo de cambio máximo y mínimo esperado, respectivamente.

	<u>31.12.2015</u>
Escenario 1	
Ganancia (en \$)	1.458.972
Escenario 2	
Ganancia (en \$)	1.091.473

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	<u>31.12.2015</u>		<u>31.12.2014</u>	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Otros activos financieros	500.000	1.621.300	500.000	1.481.600
Posición neta activa	500.000	1.621.300	500.000	1.481.600

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 9,80% en la cotización de la UI en los próximos 12 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>31.12.2015</u>
Ganancia (en \$)	158.887

Nota 5 - Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las inversiones al 31 de diciembre de 2015 se componen de la siguiente forma:

<u>Instrumento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Valor en libros (equivalente en \$)</u>	<u>Valor razonable (estimado en \$)</u>	
Letras de regulación monetaria	\$	28.07.2016	14,80%	1.115.580	1.105.586	(*)
Depósito a plazo fijo	US\$	29.01.2016	0,30%	4.494.535	4.494.535	(**)
Depósito a plazo fijo	US\$	15.03.2016	0,30%	1.497.609	1.497.609	(**)
				7.107.724	7.097.730	

El informe fechado el 29 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Las inversiones al 31 de diciembre de 2014 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Letras de regulación monetaria	\$	02.02.2015	13,95%	4.452.987	4.446.130 (*)
				4.452.987	4.446.130

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

(**) El valor razonable de los depósitos a plazo fijo no difiere sustancialmente del costo amortizado dado que fueron constituidos a una fecha cercana al cierre del ejercicio.

Nota 6 - Honorarios a cobrar

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	\$	\$
	31.12.2015	31.12.2014
Honorarios Fideicomiso Garantía para Instituciones de Microfinanzas	98.899	90.378
Honorarios Fideicomiso de Garantía Actividad Cooperativa	3.956	3.615
Honorarios Fideicomiso del Fondo Comisión Sectorial	4.242	1.885.231
Honorarios Fideicomiso Emergencia Vial	-	72.302
	107.097	2.051.526

Nota 7 - Provisiones

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	\$	\$
	31.12.2015	31.12.2014
Honorarios servicios contables y legales	74.871	104.295
Honorarios de asesores fiscales	-	15.131
	74.871	119.426

Nota 8 - Intangibles

El saldo al 31 de diciembre de 2015 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Software
Valores originales y revaluados	
Al inicio del ejercicio	584.400
Al cierre del ejercicio	584.400
Amortizaciones	
Acumuladas al inicio del ejercicio	2.142
Del ejercicio	8.768
Acumuladas al cierre del ejercicio	10.910
Valor neto al cierre del ejercicio	573.490

El saldo al 31 de diciembre de 2014 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Software
Valores originales y revaluados	
Al inicio del ejercicio	387.900
Aumentos	196.500
Al cierre del ejercicio	584.400
Amortizaciones	
Acumuladas al inicio del ejercicio	-
Del ejercicio	2.142
Acumuladas al cierre del ejercicio	2.142
Valor neto al cierre del ejercicio	582.258

Nota 9 - Impuesto a la renta

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

	\$	\$
	31.12.2015	31.12.2014
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto a la renta corriente	198.097	521.166
Impuesto diferido		
Pérdida por origen y reversión de diferencias temporarias	27.028	20.737
	225.125	541.903

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 2015 son atribuibles según el siguiente detalle:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Intangibles	-	47.765	47.765
	<u>-</u>	<u>47.765</u>	<u>47.765</u>

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2014 son atribuibles según el siguiente detalle:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Intangibles	-	20.737	20.737
	<u>-</u>	<u>20.737</u>	<u>20.737</u>

c. Movimiento durante el ejercicio

El movimiento de la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue el siguiente:

	<u>Saldo al 31.12.2014</u>	<u>Reconocido en</u>		<u>Saldo al 31.12.2015</u>
		<u>Patrimonio</u>	<u>Resultados</u>	
Intangibles	20.737	-	27.028	47.765
	<u>20.737</u>	<u>-</u>	<u>27.028</u>	<u>47.765</u>

El movimiento de la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 fue el siguiente:

	<u>Saldo al 31.12.2013</u>	<u>Reconocido en</u>		<u>Saldo al 31.12.2014</u>
		<u>Patrimonio</u>	<u>Resultados</u>	
Intangibles	-	-	20.737	20.737
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20.737</u>	<u>20.737</u>

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

	<u>31.12.2015</u>		<u>31.12.2014</u>	
	<u>%</u>	<u>\$</u>	<u>%</u>	<u>\$</u>
Resultado contable antes de IRAE		772.840		2.249.048
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25,00%	193.210	25,00%	562.262
Ajustes que no generan diferencia temporaria				
Impuesto al patrimonio	4,78%	36.915	1,12%	25.148
Ajuste por inflación	-	-	(2,64%)	(59.418)
Otros conceptos netos	(0,65%)	(5.000)	0,62%	13.911
	<u>29,13%</u>	<u>225.125</u>	<u>24,10%</u>	<u>541.903</u>

El informe fechado el 29 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 10 - Honorarios por administración de fideicomisos

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Honorarios Fideicomiso Garantía para Instituciones de Microfinanzas	934.022	874.533
Honorarios Fideicomiso del Fondo Comisión Sectorial	156.099	2.212.639
Honorarios Fideicomiso Emergencia Vial (*)	119.052	235.332
Honorarios Fideicomiso de Garantía Actividad Cooperativa	37.361	17.522
	<u>1.246.534</u>	<u>3.340.026</u>

(*) Corresponde a los honorarios del Fideicomiso de Emergencia Vial, el cual finalizó su actividad con fecha 28 de febrero de 2015. Dicho Fideicomiso se conformó con aportes de la OPP y tenía por finalidad atender diversas situaciones que se vieran enmarcadas por la ley del Sistema Nacional de Emergencias en procura de mitigar y solucionar, en virtud de los fenómenos que ocurrieran, daños en las redes viales en todo el país.

Nota 11 - Patrimonio

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

El capital integrado al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 8.000.000 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal \$ 1 cada una.

Con fecha 17 de abril de 2015 se resolvió según acta de asamblea la constitución de reserva legal en cumplimiento de la Ley 16.060 por \$ 1.589.550.

Con fecha 28 de mayo de 2014 se resolvió según acta de asamblea la constitución de reserva legal en cumplimiento de la Ley 16.060 por \$ 10.450.

Con fecha 27 de agosto de 2014 se hizo efectiva una nueva integración de capital por \$ 5.973.705.

Nota 12 - Activos de disponibilidad restringida

En el capítulo otros activos financieros no corrientes, se incluye el depósito en garantía en el BCU a los efectos de constituir las garantías reales exigidas por el artículo 102 de la Recopilación de Normas de Mercado de Valores. Al 31 de diciembre de 2015 el depósito asciende a UI 500.000 equivalentes a \$ 1.621.300 (UI 500.000 equivalentes a \$ 1.481.600 al 31 de diciembre de 2014).

El informe fechado el 29 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 13 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

Saldos con BROU	\$	\$
	31.12.2015	31.12.2014
Activo		
Bancos	1.313.731	1.918.161
Saldos con República AFISA	\$	\$
	31.12.2015	31.12.2014
Pasivo		
Proveedores	26.415	20.000
Transacciones con el BROU	\$	\$
	31.12.2015	31.12.2014
Gastos bancarios	10.862	7.116
Transacciones con República AFISA	\$	\$
	31.12.2015	31.12.2014
Gastos de administración y ventas		
Honorarios de servicios contables y legales	259.824	256.872

Remuneraciones al personal clave de la Compañía

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

Nota 14 - Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

Deloitte S.C.
Juncal 1385, Piso 11
Montevideo, 11.000
Uruguay

Tel: +598 2916 0756
Fax: +598 2916 3317

www.deloitte.com/uy