



# Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la revisión de los Estados Financieros  
Intermedios por el período 1° de enero  
de 2016 al 30 de junio de 2016**

KPMG  
23 de agosto de 2016

Este informe contiene 34 páginas

## Contenido

|                                                                                                                                                         |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Informe de revisión sobre los estados financieros intermedios                                                                                           | 3  |
| Estado de situación financiera al 30 de junio de 2016                                                                                                   | 5  |
| Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el período 1° de enero de 2016 al 30 de junio de 2016                                  | 6  |
| Estado de flujos de efectivo por el período 1° de enero de 2016 al 30 de junio de 2016                                                                  | 7  |
| Estado de cambios en el patrimonio por el período 1° de enero de 2016 al 30 de junio de 2016                                                            | 8  |
| Anexo 1: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, depreciaciones y amortizaciones por el período 1° de enero de 2016 al 30 de junio de 2016   | 9  |
| Anexo 2: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, depreciaciones y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 | 10 |
| Notas a los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016                                                                                      | 11 |

—•—



KPMG S.C.  
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7  
11.100 Montevideo - Uruguay  
Teléfono: 598 2902 4546  
Telefax: 598 2902 1337

## Informe de revisión sobre los estados financieros intermedios

Señores del Directorio de  
Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

### *Introducción*

Hemos revisado los estados financieros intermedios adjuntos los que comprenden:

- el estado de situación financiera de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A al 30 de junio de 2016;
- el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el período de tres meses y de seis meses terminado el 30 de junio de 2016;
- el estado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016;
- el estado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016;
- notas y anexos 1 y 2 a los estados financieros intermedios.

La Dirección es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios de acuerdo con la NIC 34 "*Información Financiera Intermedia*". Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión.

### *Alcance de la revisión*

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad". Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

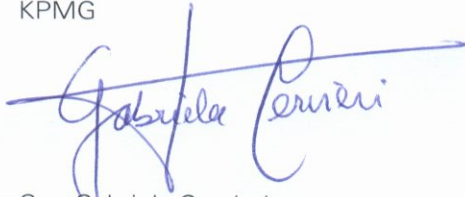
Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016 adjuntos no están preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

### Otros asuntos

Las cifras correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2015 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 surgen de los estados financieros de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. a dichas fechas. Los mencionados estados financieros fueron revisados y auditados respectivamente por otros auditores cuyos informes de fechas 23 de julio de 2015 y 25 de febrero de 2016, expresaron respectivamente una conclusión y opinión no calificadas.

Montevideo, 23 de agosto de 2016

KPMG



Cra. Gabriela Cervieri  
Socia  
C.J. y P.P.U. 64.031



## Estado de situación financiera al 30 de junio de 2016

(En Pesos Uruguayos)

|                                                                       | Notas | Jun-16                | Dic-15                |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                         |       |                       |                       |
| <b>Activo no corriente</b>                                            |       |                       |                       |
| Otros activos financieros                                             | 6.1   | 8.592.750             | 8.106.500             |
| Activos intangibles (Anexos)                                          |       | 683.897               | 594.645               |
| Activo por impuesto diferido                                          | 8.3   | 73.459                | 13.436                |
| Propiedad, planta y equipo (Anexos)                                   |       | 69.185                | 83.785                |
| <b>Total activo no corriente</b>                                      |       | <b>9.419.291</b>      | <b>8.798.366</b>      |
| <b>Activo corriente</b>                                               |       |                       |                       |
| Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar                       | 6.2   | 13.269.951            | 20.106.412            |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                   | 6.3   | 102.516.194           | 81.704.551            |
| <b>Total activo corriente</b>                                         |       | <b>115.786.145</b>    | <b>101.810.963</b>    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                                   |       | <b>125.205.436</b>    | <b>110.609.329</b>    |
| <b>PATRIMONIO</b>                                                     |       |                       |                       |
|                                                                       | 11    |                       |                       |
| Aporte de propietarios                                                |       | 10.037.818            | 10.037.818            |
| Ajustes al patrimonio                                                 |       | 1.588.819             | 1.588.819             |
| Reservas                                                              |       | 2.007.564             | 2.007.564             |
| Resultados acumulados                                                 |       | 84.014.343            | 57.748.840            |
| Resultado del período                                                 |       | 15.099.285            | 26.265.503            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                               |       | <b>112.747.829</b>    | <b>97.648.544</b>     |
| <b>PASIVO</b>                                                         |       |                       |                       |
| <b>Pasivo corriente</b>                                               |       |                       |                       |
| Deudas comerciales y otras deudas por pagar                           | 6.4   | 12.457.607            | 12.960.785            |
| <b>Total pasivo corriente</b>                                         |       | <b>12.457.607</b>     | <b>12.960.785</b>     |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                                   |       | <b>12.457.607</b>     | <b>12.960.785</b>     |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                      |       | <b>125.205.436</b>    | <b>110.609.329</b>    |
| <b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>                                      |       |                       |                       |
|                                                                       | 12    |                       |                       |
| Fideicomisos administrados:                                           |       |                       |                       |
| Fideicomiso de Eficiencia Energética                                  |       | 92.346.928            | 81.757.880            |
| Fideicomiso de Garantía Específico                                    |       | 400.302.719           | 387.621.352           |
| Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros                            |       | 17.486.774            | 16.234.937            |
| Fideicomiso de Garantía para Desarrollos Inmobiliarios                |       | 123.918.824           | 119.830.337           |
| Fideicomiso Fondo para el Desarrollo                                  |       | 2.834.897.348         | 2.761.084.575         |
| Fideicomiso de Adm. Fondo de Desarrollo Art. y Cultural del Sodre     |       | 6.261.536             | 1.241.911             |
| Fideicomiso de Estabilización Energética                              |       | 9.122.070.749         | 8.904.039.999         |
| Fideicomiso de Adm. para el Financiamiento de la Obra del Antel Arena |       | 911.911               | 265.639               |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>                                |       | <b>12.598.196.789</b> | <b>12.272.076.630</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>                                    |       |                       |                       |
| Fideicomisos administrados                                            |       | 12.598.196.789        | 12.272.076.630        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>                              |       | <b>12.598.196.789</b> | <b>12.272.076.630</b> |

Los Anexos y las Notas 1 a 12 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

## Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el período 1° de enero 2016 al 30 de junio de 2016

(En Pesos Uruguayos)

|                                                             |       | Por el período de seis meses<br>terminado el 30-Jun |              | Por el período de tres meses<br>terminado el 30-Jun |              |
|-------------------------------------------------------------|-------|-----------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------------|--------------|
|                                                             | Notas | Jun-16                                              | Jun-15       | 2016                                                | 2015         |
| <b>Operaciones continuas</b>                                |       |                                                     |              |                                                     |              |
| Ingresos de actividades ordinarias                          | 7.1   | 46.129.830                                          | 43.557.774   | 21.375.972                                          | 21.462.104   |
| Costo de los servicios prestados                            | 7.2   | (28.546.229)                                        | (27.218.554) | (11.720.625)                                        | (14.084.248) |
| <b>Ganancia bruta</b>                                       |       | 17.583.601                                          | 16.339.220   | 9.655.347                                           | 7.377.856    |
| Gastos de administración y ventas                           | 7.3   | (1.538.465)                                         | (1.849.000)  | (480.340)                                           | (1.027.557)  |
| <b>Resultado de actividades de la operación</b>             |       | 16.045.136                                          | 14.490.220   | 9.175.007                                           | 6.350.299    |
| <b>Resultado financiero neto</b>                            |       | 4.052.626                                           | 4.999.508    | 1.755.395                                           | 2.367.766    |
| <b>Ganancia antes de impuesto a la renta</b>                |       | 20.097.762                                          | 19.489.728   | 10.930.402                                          | 8.718.065    |
| Gasto por impuesto a la renta                               | 8     | (4.998.477)                                         | (4.560.337)  | (2.700.123)                                         | (1.749.456)  |
| <b>Resultado de operaciones continuas</b>                   |       | 15.099.285                                          | 14.929.391   | 8.230.279                                           | 6.968.609    |
| <b>Resultado del período</b>                                |       | 15.099.285                                          | 14.929.391   | 8.230.279                                           | 6.968.609    |
| <b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>                          |       |                                                     |              |                                                     |              |
| <b>Otro resultado integral del período neto de impuesto</b> |       | -                                                   | -            | -                                                   | -            |
| <b>Resultado integral total del período</b>                 |       | 15.099.285                                          | 14.929.391   | 8.230.279                                           | 6.968.609    |

Los Anexos y las Notas 1 a 12 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

## Estado de flujos de efectivo por el período 1° de enero de 2016 al 30 de junio de 2016

(En Pesos Uruguayos)

|                                                                         | <u>Nota</u> | <u>Jun-16</u> | <u>Jun-15</u> |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|---------------|
| <b>Actividades de operación</b>                                         |             |               |               |
| Resultado del período                                                   |             | 15.099.285    | 14.929.391    |
| Ajustes por:                                                            |             |               |               |
| Impuesto a la renta                                                     | 8           | 4.998.477     | (4.560.337)   |
| Depreciaciones y amortizaciones                                         |             | 102.515       | 70.041        |
| <b>Resultado operativo después de ajustes</b>                           |             | 20.200.277    | 10.439.095    |
| (Aumento) / Disminución créditos comerciales y otras cuentas por cobrar |             | 6.776.438     | 3.120.359     |
| Aumento / (Disminución) deudas comerciales y otras deudas por pagar     |             | (1.627.299)   | 10.247.528    |
| <b>Efectivo generado por/(usado en) operaciones</b>                     |             | 25.349.416    | 23.806.982    |
| Impuesto a la renta pagado                                              |             | (3.874.356)   | (3.837.633)   |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>            |             | 21.475.060    | 19.969.349    |
| <b>Actividades de inversión</b>                                         |             |               |               |
| Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles               |             | (177.167)     | (52.116)      |
| (Aumento) / Disminución de otros activos financieros                    |             | (486.250)     | (9.565.899)   |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>            |             | (663.417)     | (9.618.015)   |
| <b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>       |             | 20.811.643    | 10.351.334    |
| <b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>                    | 3.10        | 81.704.551    | 53.976.159    |
| <b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>                     |             | 102.516.194   | 64.327.493    |

Los Anexos y las Notas 1 a 12 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.



## Estado de cambios en el patrimonio por el período 1° de enero de 2016 al 30 de junio de 2016

(En Pesos Uruguayos)

|                                          | Capital    | Ajustes al patrimonio | Reserva legal | Resultados acumulados | Total patrimonio |
|------------------------------------------|------------|-----------------------|---------------|-----------------------|------------------|
| <b>Saldos al 1 de enero de 2015</b>      | 10.037.818 | 1.588.819             | 1.648.704     | 58.107.700            | 71.383.041       |
| Resultado del período                    | -          | -                     | -             | 14.929.391            | 14.929.391       |
| Reserva legal                            | -          | -                     | 358.860       | (358.860)             | -                |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2015</b>     | 10.037.818 | 1.588.819             | 2.007.564     | 72.678.231            | 86.312.432       |
| Resultado del período                    | -          | -                     | -             | 11.336.112            | 11.336.112       |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> | 10.037.818 | 1.588.819             | 2.007.564     | 84.014.343            | 97.648.544       |
| Resultado del período                    | -          | -                     | -             | 15.099.285            | 15.099.285       |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2016</b>     | 10.037.818 | 1.588.819             | 2.007.564     | 99.113.628            | 112.747.829      |

Los Anexos y las Notas 1 a 12 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.



## ANEXO 1

# Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, depreciaciones y amortizaciones por el período 1° de enero de 2016 al 30 de junio de 2016

(En Pesos Uruguayos)

|                        | Costo            |                |                  | Depreciaciones, amortizaciones y pérdidas por deterioro |                               |                  |                      |                      |
|------------------------|------------------|----------------|------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|
|                        | Saldos iniciales | Altas          | Saldos finales   | Saldos iniciales                                        | Depreciación/<br>amortización | Saldos finales   | Valor neto<br>Jun-16 | Valor neto<br>Dic-15 |
| <b>Bienes de uso</b>   |                  |                |                  |                                                         |                               |                  |                      |                      |
| Muebles y útiles       | 135.472          | -              | 135.472          | 105.430                                                 | 4.319                         | 109.749          | 25.723               | 30.042               |
| Equipos de computación | 157.821          | -              | 157.821          | 104.078                                                 | 10.281                        | 114.359          | 43.462               | 53.743               |
| <b>Total</b>           | <u>293.293</u>   | <u>-</u>       | <u>293.293</u>   | <u>209.508</u>                                          | <u>14.600</u>                 | <u>224.108</u>   | <u>69.185</u>        | <u>83.785</u>        |
| <b>Intangibles</b>     |                  |                |                  |                                                         |                               |                  |                      |                      |
| Software               | 1.638.096        | 177.167        | 1.815.263        | 1.043.451                                               | 87.915                        | 1.131.366        | 683.897              | 594.645              |
| <b>Total</b>           | <u>1.638.096</u> | <u>177.167</u> | <u>1.815.263</u> | <u>1.043.451</u>                                        | <u>87.915</u>                 | <u>1.131.366</u> | <u>683.897</u>       | <u>594.645</u>       |

## ANEXO 2

# Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, depreciaciones y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(En Pesos Uruguayos)

|                        | Costo            |                |                  | Depreciaciones, amortizaciones y pérdidas por deterioro |                               |                  | Valor neto<br>Dic-15 | Valor neto<br>Dic-14 |
|------------------------|------------------|----------------|------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|
|                        | Saldos iniciales | Altas          | Saldos finales   | Saldos iniciales                                        | Depreciación/<br>amortización | Saldos finales   |                      |                      |
| <b>Bienes de uso</b>   |                  |                |                  |                                                         |                               |                  |                      |                      |
| Muebles y útiles       | 115.696          | 19.776         | 135.472          | 98.738                                                  | 6.692                         | 105.430          | 30.042               | 16.958               |
| Equipos de computación | 157.821          | -              | 157.821          | 84.813                                                  | 19.265                        | 104.078          | 53.743               | 73.008               |
| <b>Total</b>           | <u>273.517</u>   | <u>19.776</u>  | <u>293.293</u>   | <u>183.551</u>                                          | <u>25.957</u>                 | <u>209.508</u>   | <u>83.785</u>        | <u>89.966</u>        |
| <b>Intangibles</b>     |                  |                |                  |                                                         |                               |                  |                      |                      |
| Software               | 1.298.406        | 339.690        | 1.638.096        | 924.110                                                 | 119.341                       | 1.043.451        | 594.645              | 374.296              |
| <b>Total</b>           | <u>1.298.406</u> | <u>339.690</u> | <u>1.638.096</u> | <u>924.110</u>                                          | <u>119.341</u>                | <u>1.043.451</u> | <u>594.645</u>       | <u>374.296</u>       |

## **Notas a los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016**

### **Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad**

#### **1.1 Naturaleza jurídica**

Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (“CONAFIN AFI S.A.” o la “Sociedad”) es una sociedad anónima uruguaya cerrada, con sede social en Montevideo, cuyo capital accionario está representado por acciones nominativas y corresponde en su totalidad a la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND).

#### **1.2 Actividad principal**

La Sociedad tiene como actividad principal la administración de fondos de inversión y la actuación como fiduciario en fideicomisos financieros.

A la fecha, los fideicomisos donde la Sociedad actúa como fiduciario son los siguientes:

- ✓ Fideicomiso de Eficiencia Energética (en adelante “FEE”)
- ✓ Fideicomiso de Garantía Específico (en adelante “SiGa”)
- ✓ Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros (en adelante “FPR”)
- ✓ Fideicomiso de Garantía para Desarrollos Inmobiliarios (en adelante “FOGADI”)
- ✓ Fideicomiso de Administración del Fondo para el Desarrollo (en adelante “FA-FONDES”)
- ✓ Fideicomiso de Administración Fondo de Desarrollo Artístico y Cultural del Sodre (en adelante “SODRE”)
- ✓ Fideicomiso de Administración del Boleto (en adelante “FAB”)
- ✓ Fideicomiso de Estabilización Energética (en adelante “FA-FEE”)
- ✓ Fideicomiso de Administración para el Financiamiento de la Obra del Antel Arena (en adelante “FA-FOAA”)

### **Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros intermedios**

#### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia en virtud de lo establecido por el Decreto 124/011 de fecha 1º de abril de 2011 para emisores de oferta pública, dado que la Sociedad se encuentra excluida de la aplicación del Decreto 291/014 por la sección 1 de las NIIF para las PYMES.

El Decreto 124/011 establece que las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al idioma español.

Las referidas normas comprenden:

- a) Las Normas Internacionales de Información Financiera
- b) Las Normas Internacionales de Contabilidad
- c) Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones.

## **2.2 Cifras correspondientes**

Algunas cifras correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del período actual y facilitar su comparación.

## **2.3 Bases de medición**

Los presentes estados financieros se han preparado utilizando el principio de costo histórico.

## **2.4 Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la Sociedad, considerando que refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para ésta.

## **2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios**

Los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016 han sido aprobados por el Gerencia el día 23 de agosto de 2016.

## **2.6 Uso de estimaciones contables y juicios**

En la preparación de los estados financieros intermedios la Dirección de la Sociedad ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros, la gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para calcular a un momento determinado, el impuesto a la renta y las amortizaciones entre otras estimaciones.

### ***Medición de los valores razonables***

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce la transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

### Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

#### 3.1 Moneda extranjera

##### *Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera*

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigentes en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio de la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a la moneda funcional de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por la Sociedad, al promedio y cierre de los estados contables:

|                         | Promedio            |                     | Cierre              |                         |
|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|
|                         | 30 de junio<br>2016 | 30 de junio<br>2015 | 30 de junio<br>2016 | 31 de diciembre<br>2015 |
| Dólares Estadounidenses | 31,151              | 25,649              | 30,617              | 29,948                  |
| Unidades Indexadas      | 3,3207              | 3,0290              | 3,4371              | 3,2426                  |

#### 3.2 Instrumentos financieros

##### *Instrumentos financieros no derivados*

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, otros activos financieros, créditos comerciales y otras cuentas por cobrar, deudas comerciales y otras deudas por pagar.

El efectivo y equivalentes de efectivo, abarcan los saldos de disponibilidades, depósitos a plazo fijo e inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación.

El efectivo, los depósitos a plazo fijo, otros activos financieros y los créditos comerciales y otras cuentas por cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Las inversiones temporarias corresponden a letras de regulación monetaria y se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento, por lo que son reconocidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Las deudas comerciales y otras cuentas por pagar están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

### ***Capital social***

#### ***Acciones comunes***

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción de patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

### **3.3 Deterioro**

#### ***Activos financieros***

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo que puede estimarse de forma fiable.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros disponibles para la venta se calculan por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados excepto las correspondientes a los activos financieros disponibles para la venta. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocida anteriormente en el patrimonio neto, se transfiere a resultados en el momento en que el activo se da de baja.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado, la reversión se reconoce en resultados.

#### ***Activos no financieros***

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad, diferentes de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor en libros si un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, a reducir el valor contable de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor contable de otros activos en la unidad.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de balance en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor. Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa.

### **3.4 Propiedad, planta y equipo**

#### ***Valuación***

Las propiedades, plantas y equipos están presentados a su costo o costo atribuido, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, cuando corresponde (Nota 3.3).

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas de propiedad, planta y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipo (calculada como la diferencia entre la utilidad obtenida de la disposición y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

#### ***Gastos posteriores***

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos gastos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los gastos derivados de las reparaciones y mantenimiento diario de las partidas de la propiedad, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de la propiedad, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

#### ***Amortizaciones***

Las amortizaciones de las partidas de propiedad, planta y equipo se calculan utilizando porcentajes fijos sobre los valores amortizables, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación.



El total de amortizaciones de propiedad, planta y equipo por \$ 14.600 correspondiente al período 1° de enero de 2016 al 30 de junio de 2016 fue imputado en su totalidad a gastos de administración y ventas (\$ 12.826 por el período 1° de enero de 2015 al 30 de junio de 2015). Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Muebles y útiles 5 años
- Equipos de computación 5 años

La Sociedad revisa la vida útil y el método de amortización de la propiedad, planta y equipo al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

### **3.5 Activos intangibles**

#### ***Valuación***

Los activos intangibles están presentados a su costo o costo atribuido, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, cuando corresponde (Nota 3.3).

#### ***Desembolsos posteriores***

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo intangible específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

#### ***Amortizaciones***

Las amortizaciones de los activos intangibles se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente a la fecha de su incorporación.

El total de amortizaciones de activos intangibles por \$ 87.915 correspondiente al período 1° de enero de 2016 al 30 de junio de 2016 fue imputado en su totalidad a gastos de administración y ventas (\$ 57.215 por el período 1° de enero de 2015 al 30 de junio de 2015). Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Software 5 años

La Sociedad revisa la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

### **3.6 Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio, o en otro resultado integral.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de cierre de los estados financieros y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

### **3.7 Determinación del resultado del ejercicio**

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos de operaciones continuas representan el importe de los servicios suministrados a terceros y son reconocidos en el estado de resultados integral en proporción del grado de terminación de la prestación a la fecha de los estados financieros. El grado de terminación es determinado en función de la proporción de los servicios ejecutados hasta la fecha como porcentaje del total de servicios a prestar.

La amortización de la propiedad, planta y equipo es calculada de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.4 y la amortización de los intangibles en la Nota 3.5.

Los ingresos y costos financieros son calculados de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.9.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.6.

### **3.8 Beneficios a los empleados**

#### ***Beneficios a corto plazo***

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidos en base no descontada y son reconocidos como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

### **3.9 Ingresos financieros y costos financieros**

Los ingresos financieros y costos financieros de la Sociedad incluyen lo siguiente:

- ingresos por intereses
- gastos por intereses
- ganancia/(pérdida) por diferencia de cambio

El ingreso o gasto por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo. La ganancia/(pérdida) por diferencia de cambio es reconocida según se indica en la Nota 3.1.

### 3.10 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo. La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo:

|                                                                               | <b>Pesos Uruguayos</b>      |                             |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                                               | <b>30 de junio<br/>2016</b> | <b>30 de junio<br/>2015</b> |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</b> |                             |                             |
| Bancos                                                                        | 9.749.125                   | 6.783.188                   |
| Depósitos a plazo fijo (Nota 9.3)                                             | 44.407.124                  | 18.954.469                  |
| Letras de regulación monetaria (Nota 9.3)                                     | 48.359.945                  | 38.589.836                  |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo</b>    | <b>102.516.194</b>          | <b>64.327.493</b>           |

### Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2018, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros. Las siguientes normas son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2018 o con posterioridad:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2009 o 2010), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 15 *Ingresos por contratos con clientes*, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 16 *Arrendamientos*, es de esperar que impacte en la forma de contabilización de los arrendamientos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

En todos los casos la Sociedad no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de las mismas no ha sido determinado.

### Nota 5 - Administración de riesgo financiero

#### 5.1 General

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Sociedad a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad para medir y administrar el riesgo. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

## 5.2 Marco de administración del riesgo

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad, así como también es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la Sociedad. Esta informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

Se realiza una revisión sobre la evolución del negocio en su conjunto y, en particular, de las variaciones de los distintos niveles de riesgo de la Sociedad, a través de un monitoreo conjunto de la Gerencia con el Directorio, que permita evaluar prospectivamente la evolución de las distintas variables que puedan impactar en la Sociedad.

## 5.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar y los instrumentos de inversión.

### *Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar*

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. Los servicios brindados se efectúan a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y el riesgo atribuible a sus cuentas por cobrar se encuentra concentrado en una reducida cantidad de clientes (fideicomisos administrados). No se observan riesgos relevantes en los deudores de la Sociedad.

## 5.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Sociedad.

## 5.5 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y otros precios de mercado, afecten los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

### *Riesgo de moneda*

El riesgo de tipo de cambio se encuentra acotado a la exposición de la Sociedad en moneda extranjera detallada en la Nota 9.3.

### ***Riesgo de tasas de interés variables***

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociados a las tasas de interés pactadas. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

### ***Riesgo de otros precios de mercado***

La Sociedad no mantiene activos financieros que se encuentran sujetos a riesgos en la variación del precio de mercado.

## **Nota 6 - Información referente a partidas del estado de situación financiera**

### **6.1 Otros activos financieros**

El saldo de otros activos financieros al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 corresponde a un depósito en garantía prendaria en Unidades Indexadas en el Banco Central del Uruguay por UI 2.500.000 en cumplimiento del artículo 104 de la Recopilación de Normas del área Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay.

|                             | <b>30 de junio<br/>2016</b> | <b>31 de diciembre<br/>2015</b> |
|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>Corriente</b>            |                             |                                 |
| Depósito en garantía en BCU | 8.592.750                   | 8.106.500                       |
|                             | <u>8.592.750</u>            | <u>8.106.500</u>                |

### **6.2 Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar**

El detalle de créditos comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

|                     | <b>30 de junio<br/>2016</b> | <b>31 de diciembre<br/>2015</b> |
|---------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>Corriente</b>    |                             |                                 |
| Honorarios a cobrar | 12.907.074                  | 19.744.648                      |
| Diversos            | 362.877                     | 361.764                         |
|                     | <u>13.269.951</u>           | <u>20.106.412</u>               |

### **6.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El detalle del efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

|                                | <b>30 de junio<br/>2016</b> | <b>31 de diciembre<br/>2015</b> |
|--------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>Corriente</b>               |                             |                                 |
| Bancos                         | 9.749.125                   | 3.966.163                       |
| Depósitos a plazo fijo         | 44.407.124                  | 26.670.817                      |
| Letras de regulación monetaria | 48.359.945                  | 51.067.571                      |
|                                | <u>102.516.194</u>          | <u>81.704.551</u>               |

## 6.4 Deudas comerciales y otras deudas por pagar

El detalle de deudas comerciales y otras deudas por pagar es el siguiente:

|                                | <u>30 de junio</u><br><u>2016</u> | <u>31 de diciembre</u><br><u>2015</u> |
|--------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Corriente</b>               |                                   |                                       |
| Partes relacionadas (Nota 10)  | 9.585.241                         | 7.683.090                             |
| Acreedores por cargas sociales | 218.957                           | 279.965                               |
| Acreedores fiscales            | 1.894.693                         | 3.904.157                             |
| Otras deudas                   | 758.716                           | 1.093.573                             |
|                                | <u>12.457.607</u>                 | <u>12.960.785</u>                     |

## Nota 7 - Información referente a partidas del estado de resultados y otros resultados integrales

### 7.1 Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

|                                                    | <u>30 de junio</u><br><u>2016</u> | <u>30 de junio</u><br><u>2015</u> |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Servicios de administración de fideicomisos</b> |                                   |                                   |
| Fideicomiso FEE                                    | 2.431.038                         | 1.202.103                         |
| Fideicomiso SiGa                                   | 4.731.987                         | 4.983.064                         |
| Fideicomiso FPR                                    | -                                 | 113.769                           |
| Fideicomiso FOGADI                                 | 1.759.320                         | 2.105.224                         |
| Fideicomiso SODRE                                  | 5.520.629                         | 5.716.587                         |
| Fideicomiso FA-FONDES                              | 21.948.609                        | 19.075.199                        |
| Fideicomiso FAB                                    | 7.000.946                         | 7.303.189                         |
| Fideicomiso FA-FEE                                 | 395.277                           | 1.477.133                         |
| Fideicomiso FA-FOAA                                | 1.020.024                         | -                                 |
|                                                    | <u>44.807.830</u>                 | <u>41.976.268</u>                 |
| <b>Otros servicios prestados</b>                   |                                   |                                   |
| Fondo de Garantía de Créditos Hipotecarios         | 1.322.000                         | 1.581.506                         |
|                                                    | <u>1.322.000</u>                  | <u>1.581.506</u>                  |
| <b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b> | <u>46.129.830</u>                 | <u>43.557.774</u>                 |

### 7.2 Costos de los servicios prestados

El detalle de costos de los servicios prestados es el siguiente:

|                                      | <u>30 de junio</u><br><u>2016</u> | <u>30 de junio</u><br><u>2015</u> |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Sueldos y cargas sociales (Nota 7.5) | 2.528.106                         | 2.870.177                         |
| Servicios contratados (Nota 10)      | 26.018.123                        | 24.348.377                        |
|                                      | <u>28.546.229</u>                 | <u>27.218.554</u>                 |

### 7.3 Gastos de administración y ventas

El detalle de gastos de administración y ventas es el siguiente:

|                                     | <u>30 de junio</u><br><u>2016</u> | <u>30 de junio</u><br><u>2015</u> |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Honorarios profesionales            | 288.952                           | 257.572                           |
| Impuestos, tasas y contribuciones   | 161.150                           | 269.800                           |
| Alquiler y gastos comunes (Nota 10) | 151.741                           | 136.403                           |
| Publicidad                          | 191.630                           | 490.258                           |
| Depreciaciones y amortizaciones     | 102.515                           | 70.041                            |
| Soporte y mantenimiento informático | 413.025                           | 355.043                           |
| Capacitación                        | 124.351                           | 105.230                           |
| Otros gastos                        | 105.101                           | 164.653                           |
|                                     | <u>1.538.465</u>                  | <u>1.849.000</u>                  |

### 7.4 Ingresos y costos financieros

El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:

|                                                | <u>30 de junio</u><br><u>2016</u> | <u>30 de junio</u><br><u>2015</u> |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Ingresos financieros</b>                    |                                   |                                   |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros | 3.693.819                         | 2.487.086                         |
| Ganancia neta por diferencia de cambio         | 445.807                           | 2.548.505                         |
| <b>Total ingresos financieros</b>              | <u>4.139.626</u>                  | <u>5.035.591</u>                  |
| <b>Costos financieros</b>                      |                                   |                                   |
| Intereses perdidos y otros egresos financieros | (87.000)                          | (36.083)                          |
| <b>Total costos financieros</b>                | <u>(87.000)</u>                   | <u>(36.083)</u>                   |
| <b>Total resultados financieros netos</b>      | <u>4.052.626</u>                  | <u>4.999.508</u>                  |

### 7.5 Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la Sociedad han sido los siguientes:

|                                      | <u>30 de junio</u><br><u>2016</u> | <u>30 de junio</u><br><u>2015</u> |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Corriente</b>                     |                                   |                                   |
| Remuneraciones                       | 2.234.666                         | 2.576.223                         |
| Contribuciones a la seguridad social | 293.440                           | 293.954                           |
|                                      | <u>2.528.106</u>                  | <u>2.870.177</u>                  |

El total de gastos de personal fue imputado al costo de los servicios prestados. El número promedio de empleados en el período 1° de enero de 2016 al 30 de junio de 2016 y por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue de 6 personas.

## Nota 8 - Impuesto a la renta

### 8.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados integral

|                                     | 30 de junio<br>2016 | 30 de junio<br>2015 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Gasto por impuesto corriente</b> |                     |                     |
| Impuesto corriente                  | 5.058.500           | 4.555.115           |
| Gasto/(Ingreso)                     | 5.058.500           | 4.555.115           |
| <b>Impuesto diferido</b>            |                     |                     |
| Impuesto diferido                   | (60.023)            | 5.222               |
| Gasto/(Ingreso)                     | (60.023)            | 5.222               |
| <b>Total impuesto a la renta</b>    | <b>4.998.477</b>    | <b>4.560.337</b>    |

### 8.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

|                                             | 30 de junio 2016 |                   | 30 de junio 2015 |                   |
|---------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                                             | %                | \$                | %                | \$                |
| Resultado integral antes de impuestos       |                  | <u>20.097.762</u> |                  | <u>19.489.728</u> |
| Impuesto a la renta según la tasa aplicable | 25%              | 5.024.441         | 25%              | 4.872.432         |
| Gastos no deducibles                        | 0%               | 18.515            | 0%               | 44.918            |
| Otros ajustes                               | 0%               | (44.479)          | -2%              | (357.013)         |
|                                             | 25%              | <u>4.998.477</u>  | 23%              | <u>4.560.337</u>  |

### 8.3 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido activo es atribuible a los siguientes conceptos:

|                                                    | 30 de junio 2016     |          |               |
|----------------------------------------------------|----------------------|----------|---------------|
|                                                    | Activo               | Pasivo   | Neto          |
| Propiedades, planta y equipo y activos intangibles | 73.459               | -        | 73.459        |
|                                                    | <u>73.459</u>        | <u>-</u> | <u>73.459</u> |
|                                                    | 31 de diciembre 2015 |          |               |
|                                                    | Activo               | Pasivo   | Neto          |
| Propiedades, planta y equipo y activos intangibles | 13.436               | -        | 13.436        |
|                                                    | <u>13.436</u>        | <u>-</u> | <u>13.436</u> |

### 8.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

El impuesto a la renta diferido activo presenta los siguientes movimientos:

|                                                    | 31 de diciembre<br>de 2015 | Reconocido en<br>resultado | 30 de junio de<br>2016     |
|----------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Propiedades, planta y equipo y activos intangibles | 13.436                     | 60.023                     | 73.459                     |
|                                                    | <u>13.436</u>              | <u>60.023</u>              | <u>73.459</u>              |
|                                                    | 31 de diciembre<br>de 2014 | Reconocido en<br>resultado | 31 de diciembre<br>de 2015 |
| Propiedades, planta y equipo y activos intangibles | 2.951                      | 10.485                     | 13.436                     |
|                                                    | <u>2.951</u>               | <u>10.485</u>              | <u>13.436</u>              |



## Nota 9 - Instrumentos financieros

### 9.1 Riesgo de crédito

#### *Exposición al riesgo de crédito*

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al riesgo de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito al 30 de junio de 2016 es la siguiente:

|                                                            | <b>30 de junio<br/>2016</b> | <b>31 de diciembre<br/>2015</b> |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3.10)            | 102.516.194                 | 81.704.551                      |
| Otros activos financieros (Nota 6.1)                       | 8.592.750                   | 8.106.500                       |
| Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6.2) | 13.269.951                  | 20.106.412                      |
|                                                            | <u>124.378.895</u>          | <u>109.917.463</u>              |

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas a cobrar por región geográfica es la siguiente:

|         | <b>30 de junio<br/>2016</b> | <b>31 de diciembre<br/>2015</b> |
|---------|-----------------------------|---------------------------------|
| Uruguay | 13.269.951                  | 20.106.412                      |
|         | <u>13.269.951</u>           | <u>20.106.412</u>               |

La concentración por tipo de cliente es la siguiente:

|              | <b>30 de junio<br/>2016</b> | <b>31 de diciembre<br/>2015</b> |
|--------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Fideicomisos | 12.907.074                  | 19.744.648                      |
| Otros        | 362.877                     | 361.764                         |
|              | <u>13.269.951</u>           | <u>20.106.412</u>               |

#### *Pérdidas por deterioro*

La antigüedad de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

|                 | <b>30 de junio<br/>2016</b> | <b>31 de diciembre<br/>2015</b> |
|-----------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Vigentes        | 12.907.074                  | 19.744.648                      |
| 0 a 30 días     | -                           | -                               |
| 31 a 120 días   | -                           | -                               |
| más de 120 días | -                           | -                               |
|                 | <u>12.907.074</u>           | <u>19.744.648</u>               |

La Sociedad no ha registrado previsión por incobrables dado que sus créditos no han evidenciado indicios de deterioro.

## 9.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

|                                                        | Flujos de efectivo |            |             |            |               |
|--------------------------------------------------------|--------------------|------------|-------------|------------|---------------|
|                                                        | 30 de junio 2016   |            |             |            |               |
|                                                        | Valor en libros    | Total      | Hasta 1 año | 1 a 5 años | Más de 5 años |
| <b>Pasivos financieros no derivados</b>                |                    |            |             |            |               |
| Deudas comerciales y otras deudas por pagar (Nota 6.4) | 10.562.914         | 10.562.914 | 10.562.914  | -          | -             |

|                                                        | Flujos de efectivo   |           |             |            |               |
|--------------------------------------------------------|----------------------|-----------|-------------|------------|---------------|
|                                                        | 31 de diciembre 2015 |           |             |            |               |
|                                                        | Valor en libros      | Total     | Hasta 1 año | 1 a 5 años | Más de 5 años |
| <b>Pasivos financieros no derivados</b>                |                      |           |             |            |               |
| Deudas comerciales y otras deudas por pagar (Nota 6.4) | 9.056.628            | 9.056.628 | 9.056.628   | -          | -             |

## 9.3 Riesgo de mercado

### Riesgo de moneda

#### Exposición al riesgo de moneda

Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja la Sociedad, en especial Dólares Estadounidenses y Unidades Indexadas que afecten las posiciones que mantiene la Sociedad.

La exposición al riesgo de moneda extranjera basada en valor en libros fue la siguiente:

|                                                 | 30 de junio de 2016 |           |                                 | 31 de diciembre de 2015 |           |                                 |
|-------------------------------------------------|---------------------|-----------|---------------------------------|-------------------------|-----------|---------------------------------|
|                                                 | Dólares             | UI        | Total equiv. en Pesos Uruguayos | Dólares                 | UI        | Total equiv. en Pesos Uruguayos |
| <b>Activo corriente</b>                         |                     |           |                                 |                         |           |                                 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo             | 1.549.833           | -         | 47.451.237                      | 969.694                 | -         | 29.040.384                      |
| Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar | 215.552             | -         | 6.599.556                       | 325.455                 | -         | 9.746.716                       |
|                                                 | 1.765.385           | -         | 54.050.793                      | 1.295.149               | -         | 38.787.100                      |
| <b>Activo no corriente</b>                      |                     |           |                                 |                         |           |                                 |
| Otros activos financieros                       | -                   | 2.500.000 | 8.592.750                       | -                       | 2.500.000 | 8.106.500                       |
|                                                 | -                   | 2.500.000 | 8.592.750                       | -                       | 2.500.000 | 8.106.500                       |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                             | 1.765.385           | 2.500.000 | 62.643.543                      | 1.295.149               | 2.500.000 | 46.893.600                      |
| <b>Pasivo corriente</b>                         |                     |           |                                 |                         |           |                                 |
| Deudas comerciales y otras deudas a pagar       | (104.308)           | -         | (3.193.598)                     | (89.933)                | -         | (2.693.302)                     |
|                                                 | (104.308)           | -         | (3.193.598)                     | (89.933)                | -         | (2.693.302)                     |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                             | (104.308)           | -         | (3.193.598)                     | (89.933)                | -         | (2.693.302)                     |
| <b>POSICION NETA</b>                            | 1.661.077           | 2.500.000 | 59.449.945                      | 1.205.216               | 2.500.000 | 44.200.298                      |

### Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio respecto a las monedas extranjeras habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2015.

|                                | Patrimonio         | Resultados         |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>30 de junio de 2016</b>     |                    |                    |
| US\$ (pesos uruguayos)         | (5.085.719)        | (5.085.719)        |
| UI (pesos uruguayos)           | (859.276)          | (859.276)          |
| <b>Total</b>                   | <b>(5.944.995)</b> | <b>(5.944.995)</b> |
|                                |                    |                    |
|                                | Patrimonio         | Resultados         |
| <b>31 de diciembre de 2015</b> |                    |                    |
| US\$ (pesos uruguayos)         | (3.609.380)        | (3.609.380)        |
| UI (pesos uruguayos)           | (810.650)          | (810.650)          |
| <b>Total</b>                   | <b>(4.420.030)</b> | <b>(4.420.030)</b> |

El debilitamiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio habría tenido un efecto opuesto al mencionado anteriormente, sobre la base de que todas las variables se mantienen constantes.

### Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

| 30 de junio 2016                       |                  |                 |                   |                   |                |               |                   |
|----------------------------------------|------------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|
|                                        | Moneda de origen | Tasa de interés | Valor en libros   | Menor a 1 año     | 1 año a 3 años | Más de 5 años | Total             |
| <b>Activos financieros</b>             |                  |                 |                   |                   |                |               |                   |
| Depósitos a plazo fijo corrientes      | US\$             | 0,35%           | 44.407.124        | 44.407.124        | -              | -             | 44.407.124        |
| Letras de regulación monetaria         | \$               | 13,95%          | 48.359.945        | 48.359.945        | -              | -             | 48.359.945        |
| <b>Exposición neta activa/(pasiva)</b> |                  |                 | <b>92.767.069</b> | <b>92.767.069</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>92.767.069</b> |
| 31 de diciembre 2015                   |                  |                 |                   |                   |                |               |                   |
|                                        | Moneda de origen | Tasa de interés | Valor en libros   | Menor a 1 año     | 1 año a 3 años | Más de 5 años | Total             |
| <b>Activos financieros</b>             |                  |                 |                   |                   |                |               |                   |
| Depósitos a plazo fijo corrientes      | US\$             | 0,35%           | 26.670.817        | 26.670.817        | -              | -             | 26.670.817        |
| Letras de regulación monetaria         | \$               | 13,38%          | 51.067.571        | 51.067.571        | -              | -             | 51.067.571        |
| <b>Exposición neta activa/(pasiva)</b> |                  |                 | <b>77.738.388</b> | <b>77.738.388</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>77.738.388</b> |

### Análisis de la sensibilidad de valor razonable para instrumentos de tasa fija

Debido a que los instrumentos se encuentran pactados a una tasa de interés fija, cualquier variación en la tasa de interés en la fecha de presentación, no impactaría en los resultados de la Sociedad.

## 9.4 Valor razonable

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles de jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

| 30 de junio de 2016                                      |                             |                           |              |                 |         |         |       |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------|-----------------|---------|---------|-------|
| Valor en libros                                          |                             |                           |              | Valor razonable |         |         |       |
| Mantenidos al vencimiento                                | Préstamos y saldos a cobrar | Otros pasivos financieros | Total        | Nivel 1         | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| <b>Activos financieros a valor razonable</b>             |                             |                           |              |                 |         |         |       |
| -                                                        | -                           | -                         | -            |                 |         |         |       |
| <b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b> |                             |                           |              |                 |         |         |       |
| Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar            | -                           | 13.269.951                | -            | 13.269.951      |         |         |       |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                      | 48.359.945                  | 54.156.249                | -            | 102.516.194     |         |         |       |
| 48.359.945                                               | 67.426.200                  | -                         | 115.786.145  |                 |         |         |       |
| <b>Pasivos financieros a valor razonable</b>             |                             |                           |              |                 |         |         |       |
| -                                                        | -                           | -                         | -            |                 |         |         |       |
| <b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b> |                             |                           |              |                 |         |         |       |
| Deudas comerciales y otras deudas por pagar              | -                           | -                         | (12.457.607) | (12.457.607)    |         |         |       |
| -                                                        | -                           | (12.457.607)              | (12.457.607) |                 |         |         |       |

| 31 de diciembre de 2015                                  |                             |                           |              |                 |         |         |       |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------|-----------------|---------|---------|-------|
| Valor en libros                                          |                             |                           |              | Valor razonable |         |         |       |
| Mantenidos al vencimiento                                | Préstamos y saldos a cobrar | Otros pasivos financieros | Total        | Nivel 1         | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| <b>Activos financieros a valor razonable</b>             |                             |                           |              |                 |         |         |       |
| -                                                        | -                           | -                         | -            |                 |         |         |       |
| <b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b> |                             |                           |              |                 |         |         |       |
| Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar            | -                           | 20.106.412                | -            | 20.106.412      |         |         |       |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                      | 51.067.571                  | 30.636.980                | -            | 81.704.551      |         |         |       |
| 51.067.571                                               | 50.743.392                  | -                         | 101.810.963  |                 |         |         |       |
| <b>Pasivos financieros a valor razonable</b>             |                             |                           |              |                 |         |         |       |
| -                                                        | -                           | -                         | -            |                 |         |         |       |
| <b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b> |                             |                           |              |                 |         |         |       |
| Deudas comerciales y otras deudas por pagar              | -                           | -                         | (12.960.785) | (12.960.785)    |         |         |       |
| -                                                        | -                           | (12.960.785)              | (12.960.785) |                 |         |         |       |

## Nota 10 - Partes relacionadas

### 10.1 Personal clave

#### *Saldos con personal clave*

No existen saldos pendientes con directores y personal clave de la gerencia al 30 de junio de 2016 ni al 31 de diciembre de 2015.

#### *Compensación recibida por el personal clave*

La Sociedad solo provee beneficios a corto plazo al personal clave de la gerencia, que en el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2016 representa un monto de \$ 941.572 (\$ 900.078 por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2015).

#### *Otras transacciones con personal clave*

No existen otras transacciones con personal clave de la gerencia al 30 de junio de 2016 ni al 30 de junio de 2015.

### 10.2 Saldos con otras partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

|                                                    | 30 de junio 2016 |           |             | 31 de diciembre 2015 |           |             |
|----------------------------------------------------|------------------|-----------|-------------|----------------------|-----------|-------------|
|                                                    | US\$             | \$        | Total en \$ | US\$                 | \$        | Total en \$ |
| <b>Deudas comerciales y otras deudas por pagar</b> |                  |           |             |                      |           |             |
| Corporación Nacional para el Desarrollo            | 104.308          | 6.391.653 | 9.585.241   | 84.023               | 5.166.780 | 7.683.090   |

### 10.3 Transacciones con otras partes relacionadas

Las transacciones con otras partes relacionadas son las siguientes:

|                                            | 30 de junio<br>2016 | 30 de junio<br>2015 |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Servicios administrativos recibidos</b> |                     |                     |
| Servicios contratados                      | 26.018.123          | 24.348.377          |
| Alquileres y gastos comunes                | 151.741             | 136.403             |
|                                            | <u>26.169.864</u>   | <u>24.484.780</u>   |

## Nota 11 - Patrimonio

### 11.1 Aportes de propietarios

El capital autorizado de la Sociedad al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 12.000.000. Los aportes de propietarios de la Sociedad ascienden a \$ 10.037.818 al 30 de junio de 2016 (\$ 10.037.818 al 31 de diciembre de 2015) y esta representado por 10.037 acciones nominativas de \$ 1000 cada uno y un certificado provisorio representativo de \$ 818.

### 11.2 Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio incluyen la reexpresión del capital, las reservas y del propio rubro en moneda de cierre hasta el 31 de diciembre de 2011.

### 11.3 Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos una por 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

### 11.4 Requerimientos referidos al patrimonio

Las normas bancocentralistas exigen a los fiduciarios financieros el mantenimiento en forma permanente de un patrimonio no inferior a UI 2.500.000 (artículo 104 de la Recopilación de las Normas del Mercado de Valores).

Al 30 de junio de 2016 el patrimonio asciende a \$ 112.747.829 y el equivalente a UI 2.500.000 es \$ 8.592.750 por lo que la Sociedad cumple con lo exigido por el Banco Central del Uruguay.

## Nota 12 - Cuentas de orden

### 12.1 Fideicomiso de Eficiencia Energética (FEE)

Con fecha 9 de octubre de 2008, el Ministerio de Industria Energía y Minería a través de la Dirección Nacional de Energía y Tecnología Nuclear (MIEM o Fideicomitente) y la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) celebraron un contrato de fideicomiso. Los fondos fideicomitados se originaron en una donación del Banco Mundial al MIEM para crear un fondo para otorgar garantías a proyectos que tengan por objeto mejorar la eficiencia en la utilización de energía, dicho fondo se denomina "Fondo de Eficiencia Energética". De acuerdo a dicho contrato, el Fideicomitente transferirá a favor del Fiduciario la propiedad fiduciaria respecto de la suma de US\$ 2.475.000.

Con fecha 22 de diciembre de 2008 por resolución del Poder Ejecutivo se dispone la creación del FEE por la suma de US\$ 2.475.000 y se autoriza al MIEM a transferir dicha suma a favor de la CND.

Asimismo, la CND y el MIEM acordaron designar a la Sociedad, como encargado de la administración fiduciaria del FEE.

Con fecha 16 de octubre de 2015, el MIEM y la Sociedad firmaron una modificación al contrato de Fideicomiso por la cual estipula la separación del Patrimonio del FEE en US\$ 700.000 para la formación de un fondo de asistencia técnica para el subsidio de un porcentaje de los estudios técnicos de eficiencia energética.

Composición resumida del Fideicomiso de Eficiencia Energética:

|                                                 | <b>30 de junio de 2016</b> |                   |                   | <b>31 de diciembre de 2015</b> |
|-------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|
|                                                 | <b>Moneda de origen</b>    |                   |                   |                                |
|                                                 | <b>US\$</b>                | <b>\$</b>         | <b>Eq. en \$</b>  | <b>Eq. en \$</b>               |
| Efectivo y equivalentes de efectivo             | 13.689                     | 3.107.181         | 3.526.297         | 24.402.522                     |
| Otros activos financieros                       | 1.444.702                  | 40.223.967        | 84.456.408        | 73.263.033                     |
| Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar | 10.635                     | 410.480           | 736.092           | 318.598                        |
| Activo por impuesto diferido                    | -                          | 6.053.519         | 6.053.519         | 5.010.182                      |
| Deudas comerciales y otras deudas por pagar     | (28.925)                   | (1.539.791)       | (2.425.388)       | (21.236.455)                   |
|                                                 | <u>1.440.101</u>           | <u>48.255.356</u> | <u>92.346.928</u> | <u>81.757.880</u>              |

## 12.2 Fideicomiso de Garantía Específico (SiGa)

Según decreto del 22 de diciembre de 2008, se constituye el Sistema Nacional de Garantías, que sería administrado por la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) directamente o a través de sociedades constituidas por ella. El artículo 505 de la Ley N° 18.362 del 6 de octubre de 2008, destinó el Fondo de Garantía a garantizar créditos para financiar a micro, pequeñas y medianas empresas constituidas en el país, autorizando a constituir uno o más fideicomisos, que serán de titularidad del Ministerio de Economía y Finanzas y que serán administrados por la CND, directamente o a través de sociedades constituidas por ella.

Con fecha 9 de junio de 2009 se celebra el contrato de Fideicomiso de Garantía, siendo el fideicomitente el Ministerio de Economía y Finanzas y los futuros inversores y el fiduciario la Sociedad.

Composición resumida del Fideicomiso de Garantía Específico:

|                                                 | <b>30 de junio de 2016</b> |                    |                    | <b>31 de diciembre de 2015</b> |
|-------------------------------------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|
|                                                 | <b>Moneda de origen</b>    |                    |                    |                                |
|                                                 | <b>US\$</b>                | <b>\$</b>          | <b>Eq. en \$</b>   | <b>Eq. en \$</b>               |
| Efectivo y equivalentes de efectivo             | 303.130                    | 4.417.476          | 13.698.407         | 35.653.001                     |
| Otros activos financieros                       | 9.076.429                  | 161.983.328        | 439.876.355        | 400.635.648                    |
| Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar | 21.598                     | 2.041.343          | 2.702.609          | 2.608.848                      |
| Activo por impuesto diferido                    | -                          | 15.450.890         | 15.450.890         | 12.755.765                     |
| Deudas comerciales y otras deudas por pagar     | (51.842)                   | (8.034.735)        | (9.621.982)        | (13.008.850)                   |
| Previsiones                                     | -                          | (61.803.560)       | (61.803.560)       | (51.023.060)                   |
|                                                 | <u>9.349.315</u>           | <u>114.054.742</u> | <u>400.302.719</u> | <u>387.621.352</u>             |

### 12.3 Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros (FPR)

Según decreto del 22 de diciembre de 2008, se constituye el Sistema Nacional de Garantías, que sería administrado por la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) directamente o a través de sociedades constituidas por ella. El artículo 505 de la Ley N° 18.362 del 6 de octubre de 2008, destinó el Fondo de Garantía a garantizar créditos para financiar a micro, pequeñas y medianas empresas constituidas en el país, autorizando a constituir uno o más fideicomisos, que serán de titularidad del Ministerio de Economía y Finanzas y que serán administrados por la CND, directamente o a través de sociedades constituidas por ella.

Con fecha 9 de junio de 2009 se celebra el contrato de Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros, siendo el fideicomitente el Ministerio de Economía y Finanzas y los futuros inversores y el fiduciario la Sociedad.

Composición resumida del Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros:

|                                                 | 30 de junio de 2016 |            |            | 31 de diciembre de 2015 |
|-------------------------------------------------|---------------------|------------|------------|-------------------------|
|                                                 | Moneda de origen    |            |            |                         |
|                                                 | US\$                | \$         | Eq. en \$  | Eq. en \$               |
| Efectivo y equivalentes de efectivo             | -                   | 1.366.383  | 1.366.383  | 669.480                 |
| Otros activos financieros                       | -                   | 15.929.418 | 15.929.418 | 15.748.059              |
| Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar | -                   | 8.274      | 8.274      | 8.416                   |
| Activo por impuesto diferido                    | -                   | 184.483    | 184.483    | 184.483                 |
| Deudas comerciales y otras deudas por pagar     | -                   | (1.784)    | (1.784)    | (375.501)               |
|                                                 | -                   | 17.486.774 | 17.486.774 | 16.234.937              |

### 12.4 Fideicomiso de Garantía para Desarrollos Inmobiliarios (FOGADI)

Según decreto del 22 de diciembre de 2008, se constituye el Sistema Nacional de Garantías, que sería administrado por la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) directamente o a través de sociedades constituidas por ella.

Con fecha 19 de marzo de 2012 se celebra el contrato de Fideicomiso de Garantía para Desarrollos Inmobiliarios (FOGADI), siendo el fideicomitente la Agencia Nacional de Vivienda y los futuros inversores, y el fiduciario la Sociedad. Se trata de un fideicomiso de garantías específico que ingresa dentro del Sistema Nacional de Garantías.

Composición resumida del Fideicomiso de Garantía para Desarrollos Inmobiliarios:

|                                                 | 30 de junio de 2016 |             |             | 31 de diciembre de 2015 |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------|-------------|-------------------------|
|                                                 | Moneda de origen    |             |             |                         |
|                                                 | US\$                | \$          | Eq. en \$   | Eq. en \$               |
| Efectivo y equivalentes de efectivo             | 7.463               | 7.831.797   | 8.060.292   | 35.140.270              |
| Otros activos financieros                       | -                   | 116.820.226 | 116.820.226 | 86.605.952              |
| Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar | -                   | 911.120     | 911.120     | -                       |
| Deudas comerciales y otras deudas por pagar     | (3.660)             | (1.760.756) | (1.872.814) | (1.915.885)             |
|                                                 | 3.803               | 123.802.387 | 123.918.824 | 119.830.337             |

## **12.5 Fideicomiso de Administración del Fondo para el Desarrollo (FA-FONDES)**

Según decretos 341/11 del 27 de setiembre de 2011 y 117/13 del 12 de abril de 2013, se constituye el Fondo para el Desarrollo (FONDES), que sería administrado por un fiduciario financiero profesional autorizado a operar por el Banco Central del Uruguay.

El Poder Ejecutivo designó a la Sociedad como encargado de la administración fiduciaria del FONDES.

El artículo 40 de la Ley N° 18.716 del 24 de diciembre de 2010, determinó el destino del Fondo, apoyar el financiamiento de proyectos productivos viables y sustentables que resulten de interés a juicio del Poder Ejecutivo, en particular aquellos vinculados a sectores estratégicos y a modelos de autogestión.

Con fecha 22 de marzo de 2012, el Estado – Poder Ejecutivo (Fideicomitente) y la Sociedad, celebran un contrato por el cual convienen constituir un fideicomiso de administración, denominado “Fideicomiso de Administración del FONDES”, el que será administrado por la Sociedad.

Con fecha 23 de marzo de 2015, se emitió el Decreto 100/15, modificando en gran parte al Decreto 341/11 que regulaba el Fondo para el Desarrollo (FONDES), designando para la administración de los fondos del FONDES dos instituciones administradoras: El Instituto Nacional de Cooperativismo (INACOOP) y la Agencia Nacional de Desarrollo (ANDE). De acuerdo a la redacción dada por dicho decreto, la totalidad de los activos del Fondo de Financiamiento del FONDES correspondiente a apoyos ya desembolsados, así como los no desembolsados pero concedidos por la Junta Directiva y comunicados al fiduciario al 28 de febrero de 2015, pasarían a ser administrados por el INACOOP, mientras que los activos o disponibilidades no comprendidos en lo anterior serían administrados por ANDE.

Posteriormente la Ley N° 19.337 de fecha 20 de agosto de 2015 le otorga institucionalidad legal al FONDES, manteniéndose a las instituciones anteriormente nombradas, como sus administradoras.

Con fecha 7 de setiembre de 2015 se emitió el Decreto 238/15 modificando el art. 33 del Decreto 341/11 en la redacción dada por el Decreto 100/15, disponiendo qué activos y qué pasivos pasarán a ser administrados por INACOOP. De acuerdo al mismo, pasarán a ser administrados por INACOOP los siguientes activos y pasivos del FONDES:

- a) Los créditos del Fondo de Financiamiento correspondiente a créditos ya desembolsados, así como los fondos no desembolsados pero concedidos y/o afectados por la Junta de Dirección y comunicados al fiduciario al 28 de febrero de 2015, incluyendo las provisiones e intereses devengados asociados a dichos créditos.
- b) Los activos adquiridos o en proceso de adquisición al 28 de febrero de 2015 por el FONBAF y los fondos necesarios para la cancelación de los compromisos asociados a tales activos.
- c) Los fondos necesarios para cancelar los compromisos asumidos al 28 de febrero de 2015 con cargo al FONDAT.
- d) Los fondos necesarios para cancelar los compromisos asumidos al 28 de febrero de 2015 con cargo al Fondo General, esto es, aquellos no imputados a los sub fondos previstos en los literales a), b), c), d) y e) del artículo 5 del Decreto 341/11 en la redacción dada por el Decreto 117/13.



Con fecha 23 de febrero de 2016, de acuerdo al Decreto 100/2015 con la redacción dada por el Decreto 238/15, se firmó el acuerdo de partición del FONDES en lo que pasaría a ser FONDES ANDE y FONDES INACOOOP. Los montos que se expresan a continuación son de la totalidad del patrimonio, sin diferenciar el mismo por Institución Administradora.

Composición resumida del Fideicomiso de Administración del Fondo para el Desarrollo:

|                                                 | 30 de junio de 2016 |             |               | 31 de diciembre de 2015 |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------|---------------|-------------------------|
|                                                 | Moneda de origen    |             |               |                         |
|                                                 | US\$                | \$          | Eq. en \$     | Eq. en \$               |
| Efectivo y equivalentes de efectivo             | 3.534.455           | 7.372.745   | 115.587.154   | 1.685.131.744           |
| Otros activos financieros                       | 65.160.837          | 32.380.122  | 2.027.409.468 | 538.600.956             |
| Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar | 17.433.346          | 175.034.855 | 708.791.609   | 492.085.427             |
| Propiedades de inversión                        | -                   | -           | -             | 51.843.920              |
| Deudas comerciales y otras deudas por pagar     | (501.715)           | (1.529.875) | (16.890.883)  | (6.577.472)             |
|                                                 | 85.626.923          | 213.257.847 | 2.834.897.348 | 2.761.084.575           |

## 12.6 Fideicomiso de Administración del Boleto (FAB)

Con fecha 7 de diciembre de 2006, se firmó un contrato entre la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (ANCAP), la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) y el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTO), a través del cual las partes convinieron en constituir un fideicomiso de administración, de conformidad con las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003, para la redistribución del ingreso adicional que se habrá de producir como consecuencia del aumento del precio del gasoil, cuya recaudación está a cargo de ANCAP, el que se denominará Fideicomiso de Administración del Boleto.

El art. 276 de la Ley 18.362 del 15 de octubre de 2008, autorizó a la CND a administrar el Fideicomiso a través de la sociedad de su propiedad Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Dadas las características del Fideicomiso, el mismo no tiene patrimonio.

## 12.7 Fideicomiso de Administración Fondo de Desarrollo Artístico y Cultural del Sodre (SODRE)

El artículo 203 de la Ley de Rendición de Cuentas 18.834 promulgada el 4 de noviembre de 2011, en su artículo 203, faculta al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Educación y Cultura ("ME") a constituir el "Fondo de Desarrollo Artístico y Cultural del SODRE", como un patrimonio de afectación separado e independiente, administrado por un fiduciario financiero profesional autorizado por el Banco Central del Uruguay, con destino al financiamiento de las actividades e inversiones que se desarrollen en el marco del programa de gestión artístico y cultural del Servicio Oficial de Difusión Radiofusión y Espectáculos (SODRE).

El Poder Ejecutivo, por resolución de fecha 17 de julio de 2012, delegó en el Consejo Directivo del SODRE todas las atribuciones y obligaciones conferidas al MEC como fideicomitente.

El SODRE designó a la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND), a través de su Fiduciaria Financiera, la Sociedad, como encargado de la administración fiduciaria del "Fondo de Desarrollo Artístico y Cultural del SODRE".

Con fecha 3 de setiembre de 2012, el SODRE y la Sociedad celebran un contrato por el cual convienen constituir un fideicomiso de administración, denominado "Fondo de Desarrollo Artístico y Cultural del SODRE", el que será administrado por la Sociedad.

Composición resumida del Fideicomiso de Administración del Fondo de Desarrollo Artístico y Cultural del SODRE:

|                                                 | 30 de junio de 2016 |              |              | 31 de diciembre de 2015 |
|-------------------------------------------------|---------------------|--------------|--------------|-------------------------|
|                                                 | Moneda de origen    |              |              |                         |
|                                                 | US\$                | \$           | Eq. en \$    | Eq. en \$               |
| Efectivo y equivalentes de efectivo             | 171.272             | 26.490.341   | 31.734.176   | 46.918.391              |
| Otros activos financieros                       | -                   | 13.230.510   | 13.230.510   | -                       |
| Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar | -                   | -            | -            | 410.915                 |
| Propiedades, planta y equipo                    | -                   | 8.446.454    | 8.446.454    | 5.505.664               |
| Deudas comerciales y otras deudas por pagar     | (328.392)           | (37.095.226) | (47.149.604) | (51.593.059)            |
|                                                 | (157.120)           | 11.072.079   | 6.261.536    | 1.241.911               |

## 12.8 Fideicomiso de Estabilización Energética (FA-FEE)

Con fecha 11 de febrero de 2015, el Ministerio de Economía y Finanzas, la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE), la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) y CONAFIN AFI S.A. celebraron un contrato de fideicomiso con el objetivo de reducir el impacto negativo de los déficit hídricos sobre la situación financiera de UTE y de las finanzas públicas globales. Los fondos fideicomitados se originan de rentas generales de acuerdo a las utilidades de UTE, dicho fideicomiso se denomina “Fideicomiso de Administración del Fondo de Estabilización Energética” (en adelante FA-FEE). De acuerdo a dicho contrato, el Fideicomitente transferirá a favor del Fiduciario la propiedad fiduciaria respecto de la suma inicial de US\$ 304.728.830.

El fideicomiso se mantendrá vigente por un plazo de 6 años, siendo renovable por un período de igual duración por acuerdo de los organismos comparecientes en el contrato de fideicomiso.

El Fideicomiso fue encomendado a la CND y a CONAFIN AFI S.A. por Ley N° 18.719 de fecha 27 de diciembre de 2010, por decreto N° 442/011 de fecha 19 de diciembre de 2011 y por su modificativo Decreto N° 305/014 de fecha 22 de octubre de 2014.

Composición resumida del Fideicomiso de Administración del Fondo de Estabilización Energética:

|                                                 | 30 de junio de 2016 |           |               | 31 de diciembre de 2015 |
|-------------------------------------------------|---------------------|-----------|---------------|-------------------------|
|                                                 | Moneda de origen    |           |               |                         |
|                                                 | US\$                | \$        | Eq. en \$     | Eq. en \$               |
| Efectivo y equivalentes de efectivo             | 870.183             | 4.179.015 | 30.821.408    | 40.200.928              |
| Otros activos financieros                       | 297.182.073         | -         | 9.098.823.529 | 8.940.189.529           |
| Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar | -                   | 265.319   | 265.319       | -                       |
| Deudas comerciales y otras deudas por pagar     | (252.291)           | (115.113) | (7.839.507)   | (76.350.458)            |
|                                                 | 297.799.965         | 4.329.221 | 9.122.070.749 | 8.904.039.999           |

## 12.9 Fideicomiso de Administración para el Financiamiento de la Obra del Antel Arena (FA-FOA)

Con fecha 4 de noviembre de 2015, la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL o Fideicomitente) y la Sociedad (Fiduciaria) celebraron un contrato de fideicomiso por el cual se constituye el Fideicomiso de Administración para el Financiamiento de la Obra del Antel Arena (FA FOAA). La finalidad del mismo es financiar los contratos de obra del Complejo Multifuncional Antel Arena, así como afrontar el pago de todos los gastos del Fideicomiso. De acuerdo a dicho contrato, el Fideicomitente transferirá a favor del Fiduciario como aporte inicial la suma de US\$ 30.000.

Con fecha 23 de diciembre de 2015, la Sociedad, en su calidad de fiduciario del FA-FOAA, firmó con el Banco Santander un contrato de préstamo para hacer posible la obra. Este crédito estaba previsto en el contrato de Fideicomiso. Para su adjudicación se realizó un procedimiento competitivo en el cual se presentaron ofertas de todas las Instituciones Financieras de plaza. El procedimiento contó con el aval de la Oficina de Deuda del Ministerio de Economía y Finanzas y de Antel. El financiamiento es por un monto de hasta US\$ 58.000.000 que será repagado en 6 años de plazo luego de 2 años de gracia por todo concepto.

Composición resumida del Fideicomiso de Administración del Fondo de Obra de Antel Arena (FA FOAA):

|                                                 | <b>30 de junio de 2016</b> |                  |                  | <b>31 de<br/>diciembre de<br/>2015</b> |
|-------------------------------------------------|----------------------------|------------------|------------------|----------------------------------------|
|                                                 | <b>Moneda de origen</b>    |                  |                  |                                        |
|                                                 | <b>US\$</b>                | <b>\$</b>        | <b>Eq. en \$</b> | <b>Eq. en \$</b>                       |
| Efectivo y equivalentes de efectivo             | 73.778                     | 29.686           | 2.288.547        | 898.440                                |
| Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar | 4.648                      | 103.885.877      | 104.028.185      | 139.228                                |
| Deudas comerciales y otras deudas por pagar     | (39.991)                   | (104.180.417)    | (105.404.821)    | (772.029)                              |
|                                                 | <u>38.435</u>              | <u>(264.854)</u> | <u>911.911</u>   | <u>265.639</u>                         |

—.—.—.