

CONAFIN'AFISA

Montevideo, Abril de 2015

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

**Estados financieros individuales
correspondientes al período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2015 e informe de
compilación**

Contenido

Informe de compilación

Estado de posición financiera individual

Estado de resultados integrales individual

Estado de cambios en el patrimonio individual

Estado de flujos de efectivo individual

Notas a los estados financieros individuales

Anexo - Cuadro de propiedad, planta y equipos e intangibles - amortizaciones

Informe de compilación

A los Señores Directores y Accionistas de
Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

He efectuado una compilación del estado de posición financiera individual de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A (Conafin Afisa) al 31 de marzo de 2015, y de los correspondientes estados de resultados integrales individuales, de flujo de efectivo individual y de cambios en el patrimonio individual, por el período de tres meses finalizado en esa fecha, sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas y anexo, preparados y presentados en pesos uruguayos, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 – Trabajos para compilar información financiera.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros individuales las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados, los flujos de fondos y la evolución del patrimonio de la Sociedad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoría o una revisión de dichos estados financieros individuales, por lo cual no se expresa una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia que mi vinculación con la Sociedad es de Contador en relación de dependencia.

Montevideo, 24 de Abril de 2015.



Cr. Alfonso Margenat
Rincón 528 piso 7 – Tel. 2916 28 00
Caja de Profesionales N° 107407

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

Estado de Posición Financiera Individual al 31 de marzo de 2015

(en pesos uruguayos)

| | Notas | Marzo - 2015 | Dic - 2014 |
|---|----------|-----------------------|----------------------|
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 4.1 | 16.414.768 | 6.175.330 |
| Inversiones temporarias | 4.2 | 53.437.478 | 47.800.829 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 4.3 | 9.455.247 | 18.061.510 |
| Otras cuentas por cobrar | 4.4 | 261.801 | 319.360 |
| Total activo corriente | | 79.569.294 | 72.357.029 |
| Activo no corriente | | | |
| Activo por impuesto diferido | | | 2.951 |
| Inversiones largo plazo | 4.5 y 8 | 7.603.750 | 7.408.000 |
| Propiedad, planta y equipo (Anexo) | 3.4 | 96.111 | 89.966 |
| Intangibles (Anexo) | 3.5 | 377.749 | 374.296 |
| Total activo no corriente | | 8.077.610 | 7.875.213 |
| TOTAL ACTIVO | | 87.646.904 | 80.232.242 |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Cuentas por pagar comerciales | 4.6 | 103.439 | - |
| Cuentas por pagar diversas | 4.7 y 7 | 8.191.281 | 8.849.201 |
| Total pasivo corriente | | 8.294.720 | 8.849.201 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Pasivo por impuesto diferido | 4.7 y 10 | 8.361 | - |
| Total pasivo no corriente | | 8.361 | - |
| TOTAL PASIVO | | 8.303.081 | 8.849.201 |
| PATRIMONIO | | | |
| | 9 | | |
| Aportes de propietarios | | 10.037.818 | 10.037.818 |
| Ajustes al patrimonio | | 1.588.818 | 1.588.818 |
| Reserva legal | | 2.007.564 | 1.648.704 |
| Resultados acumulados | | 57.748.841 | 30.495.242 |
| Resultado del período | | 7.960.782 | 27.612.459 |
| TOTAL PATRIMONIO | | 79.343.823 | 71.383.041 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 87.646.904 | 80.232.242 |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | | | |
| Fideicomisos administrados: | | | |
| Fideicomiso de Eficiencia Energética | | 91.756.865 | 81.292.773 |
| Fideicomiso de Garantía Específico SiGa | | 363.865.000 | 344.042.058 |
| Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros | | 14.740.064 | 14.292.187 |
| Fideicomiso de Garantía para Desarrollos Inmobiliarios | | 114.819.677 | 112.627.401 |
| Fideicomiso de Adm. Fondo de Desarrollo Art. y Cultural del SODRE | | 49.780.082 | 27.779.986 |
| Fideicomiso Fondo para el Desarrollo | | 3.376.492.429 | 3.209.590.535 |
| Fideicomiso Estabilización Energética | | 7.833.627.594 | - |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | | 11.845.081.711 | 3.789.624.940 |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | | | |
| Fideicomisos administrados | | 11.845.081.711 | - |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | | 11.845.081.711 | 3.789.624.940 |

El Anexo y las Notas 1 a 14 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

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

Estado de Resultados Integrales Individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015

(en pesos uruguayos)

| | Notas | Marzo - 2015 | Marzo - 2014 |
|--|-----------|--------------|--------------|
| Ingresos operativos | | | |
| Honorarios de administración | 5.1 | 22.095.670 | 21.014.416 |
| Ingresos operativos netos | | 22.095.670 | 21.014.416 |
| Costo de los servicios prestados | | | |
| | 5.2 y 5.4 | (13.134.306) | (13.808.643) |
| | | (13.134.306) | (13.808.643) |
| Gastos de administración y ventas | | | |
| Honorarios profesionales | | (6.493) | (32.227) |
| Impuestos | | (293.579) | (242.823) |
| Alquiler y gastos comunes | 7 | (67.415) | (62.938) |
| Publicidad y relaciones públicas | | (141.745) | (98.389) |
| Papelería | | (3.300) | (25.040) |
| Amortizaciones | | (34.871) | (69.641) |
| Soporte y mantenimiento informático | | (183.479) | (142.434) |
| Capacitación | | (21.375) | (21.375) |
| Otros | | (69.186) | (26.258) |
| | | (821.443) | (721.125) |
| Resultados financieros | 5.3 | 2.631.742 | 1.688.775 |
| Impuesto a la renta | 10 | (2.810.881) | (1.498.002) |
| Resultado del ejercicio | | 7.960.782 | 6.675.421 |

El Anexo y las Notas 1 a 14 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015

(en pesos uruguayos)

| | Aportes de propietarios | Ajustes al patrimonio | Reserva legal | Resultados acumulados | Total patrimonio |
|--|-------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | 10.037.818 | 1.588.818 | 678.772 | 31.465.173 | 43.770.581 |
| Reserva legal | | | 969.932 | (969.932) | - |
| Resultado del ejercicio | | | | 27.612.459 | 27.612.459 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | 10.037.818 | 1.588.818 | 1.648.704 | 58.107.701 | 71.383.041 |
| Reserva legal | | | 358.860 | (358.860) | 0 |
| Resultado del período | | | | 7.960.782 | 7.960.782 |
| Saldos al 31 de marzo de 2015 | 10.037.818 | 1.588.818 | 2.007.564 | 65.709.623 | 79.343.823 |

El Anexo y las Notas 1 a 14 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

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

Estado de Flujo de Efectivo Individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015

(en pesos uruguayos)

| | <u>Marzo - 2015</u> | <u>Marzo - 2014</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Resultado del período | 7.960.782 | 6.675.421 |
| Impuesto a la renta | 2.810.881 | 1.498.002 |
| Amortizaciones | 34.871 | 69.641 |
| Resultado depósito en Gtia. en BCU | (195.750) | (216.000) |
| Resultado operativo después de ajustes | <u>10.610.784</u> | <u>8.027.064</u> |
| Variación de rubros operativos | | |
| (Aumento)/Disminución de créditos por servicios | 8.606.263 | 24.861.623 |
| (Aumento)/Disminución de otros créditos | 57.559 | 3.538 |
| Aumento/(Disminución) de deudas comerciales | 103.439 | (90) |
| Aumento/(Disminución) de deudas diversas | (657.920) | (17.796.603) |
| Efectivo generado por/ (usado en) operaciones | <u>18.720.125</u> | <u>15.095.532</u> |
| Impuesto a la renta pagado | <u>(2.603.820)</u> | <u>(2.960.778)</u> |
| Flujos netos de efectivo por actividades de operación | <u>16.116.305</u> | <u>12.134.754</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Adquisiciones de bienes de uso e intangibles | (44.468) | - |
| (Aumento)/ Disminución de inversiones a largo plazo | (195.750) | (216.000) |
| Flujos netos de efectivo por actividades de inversión | <u>(240.218)</u> | <u>(216.000)</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACION | | |
| Aporte de capital | - | - |
| Deudas financieras | - | - |
| Flujos netos de efectivo por actividades de financiación | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Incremento / (Disminución) neto de efectivo | 15.876.087 | 11.918.753 |
| Fondos asociados al mantenimiento de efectivo | - | - |
| Efectivo al inicio del período | 53.976.159 | 27.622.754 |
| Efectivo al final del período | <u>69.852.246</u> | <u>39.541.507</u> |

El Anexo y las Notas 1 a 14 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de marzo de 2015

Nota 1 – Información básica sobre la empresa

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.

La Sociedad es controlada por la Corporación Nacional para el Desarrollo quien posee a la fecha el 100% del paquete accionario.

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 Fondo de Desarrollo Artístico y Cultural del SODRE (en adelante “SODRE”)
- Fideicomiso de Administración del Fondo para el Desarrollo (en adelante “FA-FONDES”)
- Fideicomiso de Administración del Boleto (en adelante “FAB”)
- Fideicomiso de Administración del Fondo de Estabilización Energética (en adelante “FA-FEE”)

Nota 2 – Principales políticas y prácticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros individuales se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indica lo contrario, en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros individuales

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay establecidas en los decretos 103/91, 266/07, 538/09, 37/10 y 104/12.

El decreto 266/07 establece que los estados financieros individuales correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas al 31 de julio de 2007 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, traducidas al idioma español y publicadas por la Auditoría Interna de la Nación, excepto por lo establecido específicamente en los siguientes decretos:

Los decretos 103/91 y 37/10 prescriben un formato específico de presentación de los estados financieros individuales .

El decreto 538/09 establece que en los estados financieros individuales, las inversiones en sociedades controladas, en sociedades controladas en forma conjunta y en sociedades bajo influencia significativa deben ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación (VPP) y no bajo el método del costo o valor razonable.

El decreto 104/12 del 10 de abril de 2013 dejó sin efecto la obligatoriedad de realizar el ajuste por inflación establecido en el decreto 99/09 pasando a ser optativa su aplicación para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 2011.

El Poder Ejecutivo promulgó el Decreto 291/14 en el que se establece que para ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2015, constituyen normas contables de aplicación obligatoria para la sociedad, la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Mediana Entidades (NIIF para PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad a la fecha de publicación del decreto, traducida al idioma español y publicada en la página web de la Auditoría Interna de la Nación. Sin perjuicio de su obligatoriedad general, este decreto establece algunos tratamientos alternativos permitidos.

2.2 Normas contables aun no vigentes como Normas Contables Adecuadas ni adoptadas anticipadamente por la Sociedad

Con posterioridad a la fecha del decreto 266/07 han sido modificadas, enmendadas y/o adoptadas otras normas e interpretaciones por el IASB, cuyo eventual impacto sobre la Sociedad no ha sido evaluado a la fecha.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros individuales de la Sociedad se preparan y presentan en pesos uruguayos, que es a su vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los estados financieros individuales de la Sociedad.

Los registros contables de la Sociedad son mantenidos simultáneamente en pesos uruguayos, moneda de curso legal en el Uruguay, y en dólares estadounidenses.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y en concordancia con lo dispuesto en el decreto 99/09, la Sociedad reconocía en sus estados financieros individuales los ajustes correspondientes a fin de reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. A partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad optó por aplicar lo establecido en el decreto 104/12, el cual deja sin efecto la obligatoriedad del ajuste por inflación a los estados financieros individuales, presentando los mismos a valores históricos.

2.4 Criterio general de valuación

Los activos y pasivos están valuados a sus respectivos costos de adquisición en pesos uruguayos o al valor neto de realización en los casos en que éste fuese menor.

2.5 Concepto de capital

El concepto de capital utilizado por la Sociedad es el de capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes de capital.

2.6 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo se consideran como fondos el efectivo y equivalente de efectivo como ser las inversiones temporarias con vencimientos originales menores a tres meses.

A continuación se detalla el efectivo y equivalentes de efectivo considerados como fondos:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 16.414.768 | 6.175.330 |
| Inversiones temporarias | 53.437.478 | 47.800.829 |
| Total | 69.852.246 | 53.976.159 |

2.7 Deterioro

Los valores contables de los activos son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existen indicios de deterioro.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable, reconociéndose en forma inmediata, una pérdida por deterioro. Si el activo se registra a su valor revaluado, la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación en el patrimonio neto; en caso contrario la pérdida por deterioro se reconoce directamente en el Estado de Resultados Integrales Individual.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de utilización económica. El valor de utilización económica, es el valor actual de los flujos de efectivo estimados, que se espera surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de utilización económica, los flujos de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja la evolución actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

2.8 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros individuales a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

Por su naturaleza, dichas estimaciones están sujetas a una incertidumbre de medición, por lo que los resultados reales futuros pueden diferir de los determinados a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales.

Las estimaciones y supuestos más importantes que ha utilizado la Dirección en los presentes estados financieros individuales se detallan en la nota 3.12.

Nota 3 – Criterios específicos de valuación

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados para los principales rubros del balance:

3.1 Saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados financieros individuales. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados Integrales Individual.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por la Sociedad respecto al peso uruguayo al promedio y cierre de los estados financieros individuales :

| | Promedio | | Cierre | |
|-------------------------|----------|--------|--------|--------|
| | Mar-15 | Dic-14 | Mar-15 | Dic-14 |
| Dólares estadounidenses | 25,039 | 22,897 | 25,709 | 24,369 |
| Unidades indexadas | 3,0024 | 2,853 | 3,0415 | 2,963 |

3.2 Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo se presentan por su valor nominal, valuado según lo establecido en la nota 3.1 cuando corresponde.

3.3 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son medidos posteriormente como se describe a continuación:

Activos financieros

La Sociedad clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: valuadas al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y otras cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta.

a) Inversiones valuadas al valor razonable con cambios en resultados

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo (dentro de los doce meses posteriores al cierre).

b) Préstamos y otras cuentas por cobrar

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Dirección de la Sociedad tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a aquellos activos no clasificados en ninguna de las categorías anteriores y se miden al valor razonable con cambios en el patrimonio neto. Las ganancias y pérdidas que surgen de instrumentos financieros clasificados como disponibles para su venta se reconocen en el Estado de Resultados Integrales Individual cuando se venden o cuando se deteriora la inversión.

Pasivos financieros

Son medidos con posterioridad al costo amortizado usando el método del interés efectivo, con excepción de los pasivos financieros mantenidos para negociación o designados a valor razonable con cambios en resultados, que son llevados posteriormente a valor razonable con las ganancias o pérdidas reconocidas en resultados.

Deterioro de instrumentos financieros

El deterioro de los instrumentos financieros se mide como el valor de los libros menos el valor presente de los futuros flujos de fondos descontados a la tasa de interés original de los activos financieros. La pérdida por deterioro se reconoce en el Estado de Resultados Integrales Individual.

3.4 Propiedad, planta y equipo

Las inversiones en propiedad, planta y equipo figuran presentados a sus valores de adquisición en pesos uruguayos, netos de depreciaciones.

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros de un bien de uso. El resto de los gastos son reconocidos como gastos de mantenimiento en el resultado del ejercicio.

La depreciación de las inversiones en propiedad, planta y equipo es calculada sobre los valores históricos en pesos uruguayos, utilizando porcentajes fijos sobre dichos valores, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente a su incorporación. Las vidas útiles estimadas para cada categoría se presentan en el Anexo – Cuadro de Propiedad, planta y equipo e Intangibles.

El valor residual de los activos y las vidas útiles se revisan, si fuera necesario, en cada cierre de ejercicio.

El valor contable de un activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor de libros supera al valor estimado recuperable.

Las ganancias y pérdidas por disposición (ventas o retiros) se determinan comparando los ingresos obtenidos con los valores de libros. Las mismas se incluyen en el Estado de Resultados Integrales Individual.

La composición y evolución de los saldos de propiedad, planta y equipo se expone en el Anexo – Cuadro de Propiedad, planta y equipo e Intangibles.

El total de depreciaciones del ejercicio se incluye como gastos de administración y ventas.

3.5 Intangibles

Las licencias de software de computación adquiridas se capitalizan con base en los costos incurridos para adquirir y poner en funcionamiento ese software específico. Estos costos se amortizan durante su vida útil estimada de 5 años.

En general, los costos asociados con el desarrollo y mantenimiento de los programas de software de computación son reconocidos como gasto cuando se incurren. Los costos directamente asociados con la producción de productos de software únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que probablemente generen beneficios económicos que excedan los costos en un plazo mayor de un año, se reconocen como un activo intangible.

La composición y evolución de los saldos de intangibles se expone en el Anexo – Cuadro de Propiedad, planta y equipo e Intangibles.

El total de amortizaciones del ejercicio se incluye como gastos de administración y ventas.

3.6 Previsiones

Las provisiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación legal o presunta emergente de hechos pasados, resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el importe de la obligación pueda estimarse en forma confiable.

3.7 Impuesto a la renta

La Sociedad contabiliza el impuesto a la renta aplicando el método de impuesto diferido, de acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12.

Dicho criterio contable refleja las consecuencias fiscales en los ejercicios futuros provenientes de diferencias temporales entre los activos y pasivos valuadas según criterios fiscales y los importes incorporados en los estados financieros individuales.

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta diferido es reconocido en el Estado de Resultados Integrales Individual, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio neto.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia del período, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados financieros individuales 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 Posición Financiera Individual, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe del impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los activos y pasivos a valores contables, utilizando las tasas de impuestos que se espera estén vigentes a la fecha de reversión de las diferencias temporarias.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estén disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuesto diferido son reducidos por el importe que no es probable que los beneficios relacionados con impuestos puedan ser realizados.

3.8 Beneficios al personal

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

3.9 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo arrendamientos operativos son cargados a los resultados en forma lineal durante el período del arrendamiento.

3.10 Capital accionario

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas y el monto de los aportes recibidos en exceso a las acciones emitidas se expone como Primas de emisión en Aportes y compromisos a capitalizar.

El capital, las reservas y los resultados acumulados se presentan a su valor nominal, incluyéndose hasta el 31 de diciembre de 2011 el ajuste por reexpresión de estas partidas en la cuenta Ajustes al patrimonio.

3.11 Determinación del resultado

La Sociedad aplicó el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y para la imputación de los costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios prestados y son reconocidos en el Estado de Resultados Integrales Individual cuando los riesgos y beneficios asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

3.12 Principales estimaciones y evaluaciones adoptadas por la Sociedad

a) Previsión para deudores incobrables

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser provisionados, considerando la existencia de indicios de incobrabilidad y con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

b) Deterioro de Propiedad, planta y equipo e intangibles

La Dirección de la Sociedad realiza juicios significativos para determinar la vida útil y el método de depreciación de los Propiedad, planta y equipo e intangibles, con el objetivo de reflejar en sus estados financieros individuales el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.

c) Impuesto a la renta diferido

La Sociedad reconoce los efectos por impuesto a la renta diferido basado en estimaciones y suposiciones sobre la forma de realización y cancelación, respectivamente, de sus activos y pasivos.

Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el período en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos por impuesto a la renta diferido contabilizados.

d) Estimaciones del valor razonable

Se entiende que el valor nominal de las inversiones temporarias, los créditos por ventas y Otras cuentas por cobrar, y de las cuentas de Cuentas por pagar comerciales y Cuentas por pagar diversas constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

Nota 4 – Información referente al Estado de Posición Financiera Individual

4.1 Efectivo y equivalente de efectivo

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

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|------------------|---------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| Corriente | | |
| Bancos | 16.414.768 | 6.175.330 |
| Total | 16.414.768 | 6.175.330 |

4.2 Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|--|---------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| Corriente | | |
| Letras de regulación monetaria (Nota 13.1.2) | 30.028.483 | 44.145.119 |
| Depósitos a plazo fijo (Nota 13.1.2) | 23.408.994 | 3.655.710 |
| Total | 53.437.478 | 47.800.829 |

4.3 Cuentas por cobrar comerciales

El detalle de los Cuentas por cobrar comerciales es el siguiente:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|----------------------------------|---------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| Corriente | | |
| Deudores por servicios prestados | 9.455.247 | 18.061.510 |
| Total | 9.455.247 | 18.061.510 |

4.4 Otras cuentas por cobrar

El detalle de las otras cuentas por cobrar es el siguiente:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|-------------------|---------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| Corriente | | |
| Créditos fiscales | - | - |
| Créditos diversos | 261.801 | 319.360 |
| Total | 261.801 | 319.360 |

4.5 Inversiones a largo plazo

El detalle de las inversiones a largo plazo es el siguiente:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| No corriente | | |
| Depósito en garantía en BCU (Nota 9) | 7.603.750 | 7.408.000 |
| Total | 7.603.750 | 7.408.000 |

4.6 Cuentas por pagar comerciales

El detalle de las cuentas por pagar comerciales es el siguiente:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|-------------------|---------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| Corriente | | |
| Proveedores plaza | 103.439 | - |
| Total | 103.439 | - |

4.7 Cuentas por pagar diversas

El detalle de las cuentas por pagar diversas es el siguiente:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|--|---------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| Corriente | | |
| Acreedores fiscales | 2.269.895 | 2.602.740 |
| Acreedores por cargas sociales y retenciones a pagar | 152.302 | 214.856 |
| Provisión para beneficios sociales | 626.795 | 602.068 |
| Partes relacionadas (Nota 8) | 5.029.795 | 5.153.443 |
| Otras deudas | 112.494 | 276.094 |
| Total | 8.191.281 | 8.849.201 |

Nota 5 – Información referente al Estado de Resultados Integrales Individual

5.1 Ingresos operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de marzo de 2014 |
|--|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Servicios de administración de fideicomisos | | |
| Fideicomiso FEE | 765.203 | 580.674 |
| Fideicomiso SiGa | 2.869.287 | 1.148.167 |
| Fideicomiso FOGADI | 1.423.795 | 655.145 |
| Fideicomiso SODRE | 2.580.149 | 1.651.080 |
| Fideicomiso FA-FONDES | 8.944.130 | 12.517.505 |
| Fideicomiso FESEN | 1.308.732 | - |
| Fideicomiso FAB | 3.392.724 | 3.506.293 |
| Total | 21.284.019 | 20.058.864 |
| | | |
| Otros servicios prestados | | |
| Fondo de Garantía de Créditos Hipotecarios | 811.651 | 955.552 |
| Total | 811.651 | 955.552 |
| | | |
| Total | 22.095.670 | 21.014.416 |

5.2 Costo de los servicios prestados

El detalle del costo de los servicios prestados es el siguiente:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de marzo de 2014 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Sueldos y cargas sociales (Nota 5.6) | (1.409.679) | (1.068.015) |
| Servicios contratados (Nota 8) | (11.724.627) | (12.740.628) |
| Total | (13.134.306) | (13.808.643) |

5.3 Gastos de administración y ventas

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

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de marzo de 2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Honorarios profesionales | (6.493) | (32.227) |
| Impuestos, tasas y contribuciones | (293.579) | (242.823) |
| Alquiler y gastos comunes (Nota 8) | (67.415) | (62.938) |
| Publicidad y relaciones públicas | (141.745) | (98.389) |
| Papelería | (3.300) | (25.040) |
| Depreciaciones y amortizaciones (Notas 3.4 y 3.5) | (34.871) | (69.641) |
| SopORTE y mantenimiento informático | (183.479) | (142.434) |
| Capacitación | (21.375) | (21.375) |
| Otros gastos de administración y ventas | (69.186) | (26.258) |
| Total | (821.443) | (721.125) |

5.4 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de marzo de 2014 |
|--|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Diferencia de cambio | 1.014.023 | 1.204.112 |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros | 1.632.652 | 565.696 |
| Intereses perdidos y otros egresos financieros | (14.934) | (81.033) |
| Total | 2.631.742 | 1.688.775 |

5.6 Gastos de personal

La Sociedad ha incurrido en los siguientes gastos de personal:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de marzo de 2014 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Remuneraciones | (1.263.004) | (953.934) |
| Contribuciones a la seguridad social | (146.675) | (114.081) |
| Total | (1.409.679) | (1.068.015) |

El total de gastos de personal fue cargado al costo de los servicios prestados.

Nota 6 – Información referente al Estado de Flujo de Efectivo

6.1 Partidas que no representan movimientos de fondos

El detalle de las partidas que no representan movimientos de fondos es el siguiente:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de marzo de 2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Impuesto a la renta | 2.810.881 | 1.498.002 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 34.871 | 69.641 |
| Diferencia de cotización de inversiones a largo plazo | (195.750) | (216.000) |
| Total | 2.650.002 | 1.351.643 |

6.2 Cambios en activos y pasivos operativos

El detalle de los cambios en activos y pasivos operativos es el siguiente:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de marzo de 2014 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Cuentas por cobrar comerciales | 8.606.263 | 24.861.623 |
| Otras cuentas por cobrar | 57.559 | 3.538 |
| Cuentas por pagar comerciales | 103.439 | (90) |
| Cuentas por pagar diversas | (657.920) | (17.796.603) |
| Total | 8.109.341 | (7.068.468) |

Nota 7 – Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros incluyen el efectivo y equivalente de efectivo, inversiones temporarias, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar diversas.

La Sociedad posee al 31 de marzo de 2015 los siguientes instrumentos financieros expresados en pesos uruguayos:

| Activos | Préstamos y otras cuentas por cobrar | Inversiones mantenidas hasta su vencimiento | Total |
|------------------------------------|---|---|-------------------|
| Efectivo y equivalente de efectivo | 16.414.768 | - | 16.414.768 |
| Inversiones temporarias | - | 53.437.478 | 53.437.478 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 9.455.247 | - | 9.455.247 |
| Otras cuentas por cobrar | 261.801 | - | 261.801 |
| Total | 26.131.816 | 53.437.478 | 79.569.294 |

| Pasivos | Pasivos financieros valuados al costo amortizado | Total |
|-------------------------------|--|------------------|
| Cuentas por pagar comerciales | 103.439 | 103.439 |
| Cuentas por pagar diversas | 8.191.281 | 8.191.281 |
| Total | 8.294.720 | 8.294.720 |

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad poseía los siguientes instrumentos financieros expresados en pesos uruguayos:

| Activos | Préstamos y otras cuentas por cobrar | Inversiones mantenidas hasta su vencimiento | Total |
|------------------------------------|---|---|-------------------|
| Efectivo y equivalente de efectivo | 6.175.330 | - | 6.175.330 |
| Inversiones temporarias | - | 47.800.829 | 47.800.829 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 18.061.510 | - | 18.061.510 |
| Otras cuentas por cobrar | 319.360 | - | 319.360 |
| Total | 24.556.200 | 47.800.829 | 72.357.029 |

| Pasivos | Pasivos financieros valuados al costo amortizado | Total |
|----------------------------|--|------------------|
| Cuentas por pagar diversas | 8.849.201 | 8.849.201 |
| Total | 8.849.201 | 8.849.201 |

Nota 8 – Saldos y transacciones con partes relacionadas

8.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas se componen de la siguiente manera:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|---|---------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| PASIVO | | |
| Cuentas por pagar diversas | | |
| Corporación Nacional para el Desarrollo | 5.029.795 | 5.153.443 |
| Total | 5.029.795 | 5.153.443 |

8.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de marzo de 2014 |
|--|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Corporación Nacional para el Desarrollo | | |
| Servicios contratados | 11.719.385 | 12.740.628 |
| Alquileres | 48.875 | 45.268 |
| Total | 11.768.260 | 12.803.566 |

Nota 9 – Depósito en garantía en BCU

El saldo corresponde a un depósito en unidades indexadas afectado en garantía, mantenido en el Banco Central del Uruguay en cumplimiento del artículo 104 de la Recopilación de Normas del área de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay.

Nota 10 – Patrimonio

10.1 Capital social

El capital social autorizado de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 12.000.000 y está representado por acciones nominativas.

10.2 Capital integrado

El capital efectivamente integrado al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, asciende a \$ 10.037.818 y está representado por 10.037 acciones nominativas de \$ 1.000 cada uno y un certificado provisorio representativo de \$ 818.

10.3 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.

10.4 Restricción a la distribución de utilidades

- a) De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribirse ganancias hasta haber procedido a su reintegro.

El 25 de marzo de 2015 se celebró la Asamblea Ordinaria de Accionistas en la que se aprobó el balance por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2014, resolviendo en el mismo acto destinar \$ 358.860 a la constitución de la reserva legal, llegando la misma al tope del 20% del capital integrado de acuerdo al Art. 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

El 27 de marzo de 2014 se celebró la Asamblea Ordinaria de Accionistas en la que se aprobó el balance por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2013, resolviendo en el mismo acto destinar \$ 969.932 a la constitución de la reserva legal.

El 15 de abril de 2013 se celebró la Asamblea Ordinaria de Accionistas en la que se aprobó el balance por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2012, resolviendo en el mismo acto destinar \$ 373.375 a la constitución de la reserva legal.

- b) De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 98 de la referida ley, ninguna sociedad podrá distribuir utilidades netas hasta cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores.

Nota 11 – Impuesto a la renta

11.1 Componentes del cargo neto de impuesto a la renta reconocido en el Estado de Resultados Integrales Individual

El cargo neto por impuesto a la renta se discrimina de la siguiente forma:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de marzo de 2014 |
|--|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Gasto/ (Ingreso) por impuesto a la renta corriente | 2.799.569 | 1.498.995 |
| Gasto/ (Ingreso) por impuesto diferido | 11.312 | (993) |
| Total Gasto/ (Ingreso) | 2.810.881 | 1.498.002 |

11.2 Conciliación de la utilidad contable con el impuesto corriente devengado

La relación entre el gasto por impuesto que surge de aplicar la tasa vigente a la utilidad contable y el gasto actualmente reconocido en los correspondientes estados de resultados puede ser conciliado como sigue:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de marzo de 2014 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Resultado contable antes de impuestos | 10.772.202 | 8.281.336 |
| Tasa del impuesto a la renta | 25% | 25% |
| Impuesto a la tasa vigente | 2.693.051 | 2.070.334 |
| Efecto de gastos no deducibles | (54.224) | 48.913 |
| Efecto de otros ajustes | 172.054 | (621.245) |
| Subtotal | 117.830 | (572.332) |

| | | |
|---|-----------|-----------|
| Gasto por impuesto a la renta corriente | 2.810.881 | 1.498.002 |
|---|-----------|-----------|

11.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos correspondientes al impuesto a la renta diferido son atribuibles según el siguiente detalle:

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|---|---------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| | Activo/(Pasivo) | Activo/(Pasivo) |
| Propiedad, planta y equipo | (8361) | 2.951 |
| Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido | (8361) | 2.951 |

11.4 Movimientos durante el ejercicio del impuesto diferido

| | 31 de diciembre de 2014 | Resultados | 31 de marzo de 2015 |
|----------------------------|-------------------------|-----------------|---------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Propiedad, planta y equipo | 2.951 | (11.312) | (8.361) |
| Total | 2.951 | (11.312) | (8.361) |

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 USD 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 USD 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.

Composición resumida del Fideicomiso de Eficiencia Energética:

| | 31 de Marzo de 2015 | | | 31/12/2014 | |
|-------------------------|---------------------|---------|------------|-------------------|-------------------|
| | Moneda de origen | | | Eq. en \$ | Eq. en S |
| | UI | US\$ | S | | |
| Disponibilidades | | 545.045 | 2.302.244 | 16.314.812 | 7.399.371 |
| Inversiones temporarias | | 968.828 | 50.635.281 | 75.542.891 | 74.274.466 |
| Otros créditos | | 10.537 | 507.703 | 778.611 | 529.273 |
| Deudas diversas | | (2.805) | (807.342) | (879.449) | (910.337) |
| | | | | 91.756.865 | 81.292.773 |

12.2 Fideicomiso Sistema Nacional de Garantía (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 Sistema Nacional de Garantía:

| | 31 de Marzo de 2015 | | | 31/12/2014 | |
|-------------------------|---------------------|-----------|--------------|--------------------|--------------------|
| | Moneda de origen | | | Eq. en \$ | Eq. en \$ |
| | UI | US\$ | \$ | | |
| Disponibilidades | | 133.465 | 7.590.197 | 11.021.457 | 7.775.635 |
| Inversiones temporarias | 20.608.417 | 8.831.453 | 87.951.755 | 377.680.081 | 364.648.004 |
| Créditos por servicios | | 54.419 | 767.094 | 2.166.148 | 2.030.552 |
| Otros créditos | | | 1.861.457 | 1.861.457 | 2.595.859 |
| Impuesto diferido | | | 13.289.381 | 13.289.381 | 13.289.381 |
| Deudas diversas | | | (2.545.267) | (2.545.267) | (7.805.361) |
| Previsiones | | | (39.608.257) | (39.608.257) | (38.492.012) |
| | | | | 363.865.000 | 344.042.058 |

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:

| | 31 de Marzo de 2015 | | | 31/12/2014 | |
|-------------------------|---------------------|------|-----------|-------------------|-------------------|
| | Moneda de origen | | | Equivalente en \$ | |
| | UI | US\$ | \$ | | |
| Disponibilidades | | | 596.615 | 596.615 | 55.326 |
| Inversiones temporarias | 4.754.572 | | | 14.461.031 | 14.559.821 |
| Otros créditos | | | 25.492 | 25.492 | 10.542 |
| Deudas diversas | | | (343.074) | (343.074) | (333.502) |
| TOTAL | | | | 14.740.064 | 14.292.187 |

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:

| | 31 de Marzo de 2015 | | | Eq. en \$ | 31/12/2014 |
|-------------------------|---------------------|--------|------------|--------------------|--------------------|
| | Moneda de origen | | | | |
| | UI | US\$ | \$ | | |
| Disponibilidades | | 33.862 | 6.329.608 | 7.200.177 | 12.572.537 |
| Inversiones temporarias | 9.944.240 | | 76.605.419 | 106.850.826 | 99.588.260 |
| Otros créditos | | | 1.291.310 | 1.291.310 | 735.347 |
| Deudas diversas | | | (522.636) | (522.636) | (268.743) |
| | | | | 114.819.677 | 112.627.401 |

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.

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

| | 31 de Marzo de 2015 | | | Eq. en \$ | Eq. en \$ |
|-------------------------|---------------------|------------|--------------|----------------------|----------------------|
| | Moneda de origen | | | | |
| | UI | US\$ | \$ | | |
| Disponibilidades | | 17.135.290 | 49.146.409 | 489.677.589 | 183.624.344 |
| Inversiones temporarias | 18.829.418 | 45.378.997 | 613.294.345 | 1.837.212.658 | 2.118.560.257 |
| Cartera de crédito | 6.807.666 | 38.627.835 | 319.677 | 1.014.108.212 | 877.970.145 |
| Otros créditos | | 1.666 | 58.775.315 | 58.818.151 | 48.778.482 |
| Deudas Comerciales | | (31.037) | (15.701.899) | (16.499.838) | (502.784) |
| Deudas Diversas | | | (6.824.343) | (6.824.343) | (18.839.909) |
| | | | | 3.376.492.429 | 3.209.590.535 |

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.

| | 31 de Marzo de 2015 | | | 31/12/2014 | |
|--------------------|---------------------|------|--------------|-------------------|-------------------|
| | Moneda de origen | | | Equivalente en \$ | Equivalente en S |
| | UI | US\$ | \$ | | |
| Disponibilidades | | | 64.384.696 | 64.384.696 | 47.660.833 |
| Otros Créditos | | | 18.609.309 | 18.609.309 | 19.316.668 |
| Bienes de uso | | | 7.783.320 | 7.783.320 | 7.747.630 |
| Deudas comerciales | | | (28.161.012) | (28.161.012) | (22.686.575) |
| Deudas Diversas | | | (12.836.230) | (12.836.230) | (24.258.570) |
| TOTAL | | | | 49.780.082 | 27.779.986 |

12.8 Fideicomiso de Administración Fondo de Estabilización Energética

El día 11 de Febrero de 2015 se firmó el Fideicomiso de Administración del Fondo de Estabilización Energética del cual CND es Fideicomitente, CONAFIN AFISA el fiduciario y UTE el Beneficiario.

El mismo tiene como objetivo reducir el impacto negativo de los déficits hídricos sobre la situación financiera de UTE y de las finanzas públicas globales.

El Fondo a su vez contiene un préstamo contingente con el Banco Mundial de USD 200.000.000, el que también fue firmado el mismo día y que puede ejecutarse en caso que exista déficit hídrico en el Uruguay y bajo ciertas condiciones estipuladas por contrato. El Fideicomiso fue encomendado a CND por Ley N° 18.719 de fecha 27 de diciembre de 2010, por el 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:

| | 31 de Marzo de 2015 | | | |
|-------------------------|---------------------|-------------|-----------|----------------------|
| | Moneda de origen | | | Equivalente en \$ |
| | UI | US\$ | \$ | |
| Disponibilidades | | 2.466.182 | 4.940.355 | 68.343.422 |
| Inversiones temporarias | | 302.036.723 | | 7.765.062.117 |
| Otros créditos | | | 287.921 | 287.921 |
| Deudas diversas | | | (65.866) | (65.866) |
| TOTAL | | | | 7.833.627.594 |

Nota 13 – Administración de riesgos financieros

13.1 Análisis del riesgo de mercado

La Sociedad está expuesta al riesgo de mercado mediante el uso de sus instrumentos financieros y específicamente al riesgo de tipo de cambio, al riesgo de tasa de interés y a algunos otros riesgos de precio. Los activos y pasivos financieros de la Sociedad clasificados por categoría se presentan en la nota 7.

13.1.1 Sensibilidad a las divisas

La mayoría de las transacciones de la Sociedad se llevan a cabo en pesos uruguayos.

La Gerencia monitorea los flujos de efectivo que no están en pesos uruguayos de forma de mantener la exposición a este riesgo en niveles aceptables para la Sociedad. La Sociedad no realiza operaciones de cobertura con instrumentos derivados.

Los activos y pasivos financieros denominados en dólares estadounidenses, convertidos a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre, son los siguientes:

| | 31 de marzo de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
|------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------|--------------------|
| | USD | Total en \$ | USD | Total en \$ |
| ACTIVO | | | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 226.677 | 5.827.642 | 192.128 | 4.681.966 |
| Inversiones temporarias | 560.158 | 14.401.104 | 150.015 | 3.655.710 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 99.358 | 2.554.387 | 290.286 | 7.073.975 |
| Otras cuentas por cobrar | - | - | 11 | 266 |
| Total de activo | 886.193 | 22.783.133 | 632.440 | 15.411.917 |
| PASIVO | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales | (2.489) | (63.985) | - | - |
| Cuentas por pagar diversas | (36.268) | (932.418) | (42.737) | (1.041.458) |
| Total de pasivo | (38.757) | (996.403) | (42.737) | (1.041.458) |
| Posición neta activa | 847.436 | 21.786.730 | 589.703 | 14.370.459 |

Análisis de sensibilidad

Se asume un cambio de +/- 10% de la paridad del dólar estadounidense/peso uruguayo para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015. Dicho porcentaje se ha determinado con base en la volatilidad promedio del mercado en los tipos de cambio de los 12 meses anteriores. El análisis de sensibilidad se basa en los instrumentos financieros en moneda extranjera de la Sociedad que se mantienen a la fecha del balance general y también toma en cuenta los contratos a futuro que compensan los efectos de los cambios de las tasas de cambio de divisas.

Si al 31 de marzo de 2015 el dólar estadounidense se hubiera debilitado frente al peso uruguayo en un 10%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos habría disminuido en \$ 2.178.661 (\$1.901.779 al 31 de diciembre de 2014).

Si al 31 de marzo de 2015 el dólar estadounidense se hubiera fortalecido frente al peso uruguayo en un 10%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos habría aumentado en \$ 2.178.661 (\$1.901.779 al 31 de diciembre de 2014).

Las exposiciones a los tipos de cambio varían durante el año dependiendo del volumen de transacciones en el extranjero. No obstante, el análisis anterior se considera representativo de la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio del dólar estadounidense.

Los activos y pasivos financieros denominados en unidades indexadas, convertidos a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre, son los siguientes:

| | 31 de marzo de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
|-----------------------------|---------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | UI | Total en \$ | UI | Total en \$ |
| ACTIVO | | | | |
| Inversiones a largo plazo | 2.500.000 | 7.603.750 | 2.500.000 | 7.408.000 |
| Total de activo | 2.500.000 | 7.603.750 | 2.500.000 | 7.408.000 |
| Posición neta activa | 2.500.000 | 7.603.750 | 2.500.000 | 7.408.000 |

Análisis de sensibilidad

Se asume un cambio de +/- 10% de la paridad de la unidad indexada/peso uruguayo para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015. Dicho porcentaje se ha determinado con base en la volatilidad promedio del mercado en los tipos de cambio de los 12 meses anteriores. El análisis de sensibilidad se basa en los instrumentos financieros en moneda extranjera de la Sociedad que se mantienen a la fecha del balance general y también toma en cuenta los contratos a futuro que compensan los efectos de los cambios de las tasas de cambio de divisas.

Si al 31 de marzo de 2015 la unidad indexada se hubiera debilitado frente al peso uruguayo en un 10%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos habría disminuido en \$ 760.375 (\$ 740.800 al 31 de diciembre de 2014).

Si al 31 de marzo de 2015 la unidad indexada se hubiera fortalecido frente al peso uruguayo en un 10%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos habría aumentado en \$ 760.375 (\$ 740.800 al 31 de diciembre de 2014).

Las exposiciones a los tipos de cambio varían durante el año dependiendo del volumen de transacciones en el extranjero. No obstante, el análisis anterior se considera representativo de la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio de la unidad indexada.

13.1.2 Sensibilidad a las tasas de interés

La Sociedad no se financia con instrumentos sujetos a cambios en las tasas de interés.

Por otra parte, la Sociedad posee activos financieros con carácter de inversiones. Los activos financieros sujetos a tasas de interés al 31 de marzo de 2015 son los siguientes:

| | USD | \$ | Equivalente en \$ | Tasa |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|----------------------|--------|
| ACTIVO | | | | |
| Corriente | | | | |
| Inversiones temporarias | | | | |
| Depósitos a plazo fijo ME | 560.158 | - | 14.401.105 | 0,38% |
| Depósitos a plazo fijo MN | | 9.007.890 | 9.007.890 | 8,00% |
| Letras de regulación monetaria MN | - | 30.028.483 | 30.028.483 | 14,10% |
| Total | 560.158 | 39.036.373 | 53.437.478 | |

Los activos financieros sujetos a tasas de interés al 31 de diciembre de 2014 eran los siguientes:

| | USD | \$ | Equivalente en \$ | Tasa |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|----------------------|--------|
| ACTIVO | | | | |
| Corriente | | | | |
| Inversiones temporarias | | | | |
| Depósitos a plazo fijo ME | 150.015 | - | 3.655.710 | 0,40% |
| Letras de regulación monetaria MN | - | 44.145.119 | 44.145.119 | 14,29% |
| Total | 150.015 | 44.145.119 | 47.800.829 | |

13.1.3 Sensibilidad a otros riesgos de precio

La Sociedad no ha mantenido en el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, activos financieros expuestos a riesgos de precio.

13.2 Análisis del riesgo de crédito

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito se limita al monto registrado de activos financieros reconocidos a la fecha del balance general, tal y como se resume en la nota 7.

La Sociedad monitorea continuamente los incumplimientos de clientes y de algunas otras contrapartes, identificadas ya sea individualmente o por grupo e incorpora esta información a sus controles de riesgo de crédito. Cuando el costo es razonable, se obtienen y se utilizan los servicios externos de calificación y de reporte de los clientes y de otras contrapartes. La política de la Sociedad es tratar solamente con contrapartes solventes.

La Gerencia de la Sociedad considera que todos los activos financieros, cuyo valor no se ha deteriorado por los años reportados, son de una buena calidad crediticia, incluyendo aquellos que están vencidos.

13.3 Análisis del riesgo de liquidez

La Sociedad maneja sus necesidades de liquidez monitoreando cuidadosamente sus programaciones de pagos de deuda de servicios de los pasivos financieros a largo plazo, así como las salidas de efectivo que vencen día a día. Las necesidades de liquidez se monitorean en varios rangos de tiempo, día a día o semana a semana, así como en una proyección de 30 días. Las necesidades de liquidez a largo plazo para un período de 180 días y de 360 días se identifican mensualmente.

La Sociedad mantiene valores en efectivo y comercializables para cumplir con sus requerimientos de liquidez para períodos de hasta 30 días. El financiamiento, en relación con las necesidades de liquidez a largo plazo, se asegura además mediante un monto adecuado de facilidades crediticias comprometidas y la habilidad de vender activos financieros a largo plazo.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los pasivos financieros de la Sociedad tienen vencimientos contractuales que se resumen a continuación expresados en pesos uruguayos:

Al 31 de diciembre de 2014

| | Corrientes | | No corrientes | | |
|-------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| | En 6 meses | De 6 a 12 meses | De 1 a dos años | De 2 a 5 años | Más de 5 años |
| Cuentas por pagar comerciales | - | - | - | - | - |
| Cuentas por pagar diversas | 8.849.201 | - | - | - | - |
| Total | 8.849.201 | - | - | - | - |

Al 31 de marzo de 2015

| | Corrientes | | No corrientes | | |
|-------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| | En 6 meses | De 6 a 12 meses | De 1 a dos años | De 2 a 5 años | Más de 5 años |
| Cuentas por pagar comerciales | 103.439 | - | - | - | - |
| Cuentas por pagar diversas | 8.191.281 | - | - | - | - |
| Total | 8.294.720 | - | - | - | - |

Los vencimientos contractuales anteriormente mencionados reflejan flujos de efectivo brutos que pueden diferir de los valores registrados de los pasivos a la fecha del balance general.

13.4 Valor razonable

El valor razonable de los instrumentos transados en mercados activos (tales como inversiones negociables o disponibles para la venta) se basa en los precios de cotización en el mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado por la Sociedad para sus activos financieros es el precio corriente de compra; el precio utilizado para la cotización de mercado de los pasivos financieros es el precio corriente de venta.

El valor razonable de instrumentos financieros no transables en un mercado activo (ejemplo, préstamos) se determina aplicando técnicas de valuación, básicamente valores presentes de flujos de fondos actualizados y precios cotizados en el mercado o bien a precios cotizados por corredores para instrumentos similares.

Nota 14 – Hechos posteriores

No existen hechos posteriores al 31 de marzo de 2015 que afecten significativamente los Estados Financieros Individuales adjuntos.

Cuadro de Propiedad, planta y equipos; Intangibles y Amortizaciones por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015
(en pesos uruguayos)

| | Costo | | | Amortización y pérdidas por deterioro | | | Valor neto | | | |
|------------------------|---------------------|---------------|----------|---------------------------------------|---------------------|----------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|
| | Saldos iniciales | Altas | Bajas | Saldos finales | Saldos iniciales | Bajas | Amortiza- ción | Saldos finales | mar-15 | dic-14 |
| Bienes de uso | | | | | | | | | | |
| Muebles y útiles | 115.696 | 12.128 | - | 127.824 | 98.738 | - | 963 | 99.701 | 28.123 | 16.958 |
| Equipos de computación | 157.821 | - | - | 157.821 | 84.813 | - | 5.020 | 89.833 | 67.988 | 73.008 |
| Total | 273.517 | 12.128 | - | 285.645 | 183.551 | - | 5.984 | 189.534 | 96.111 | 89.966 |
| Intangibles | | | | | | | | | | |
| Software | 1.298.406 | 32.340 | - | 1.330.746 | 924.110 | - | 28.887 | 952.997 | 377.749 | 374.296 |
| Total | 1.298.406 | 32.340 | - | 1.330.746 | 924.110 | - | 28.887 | 952.997 | 377.749 | 374.296 |

Anexo I