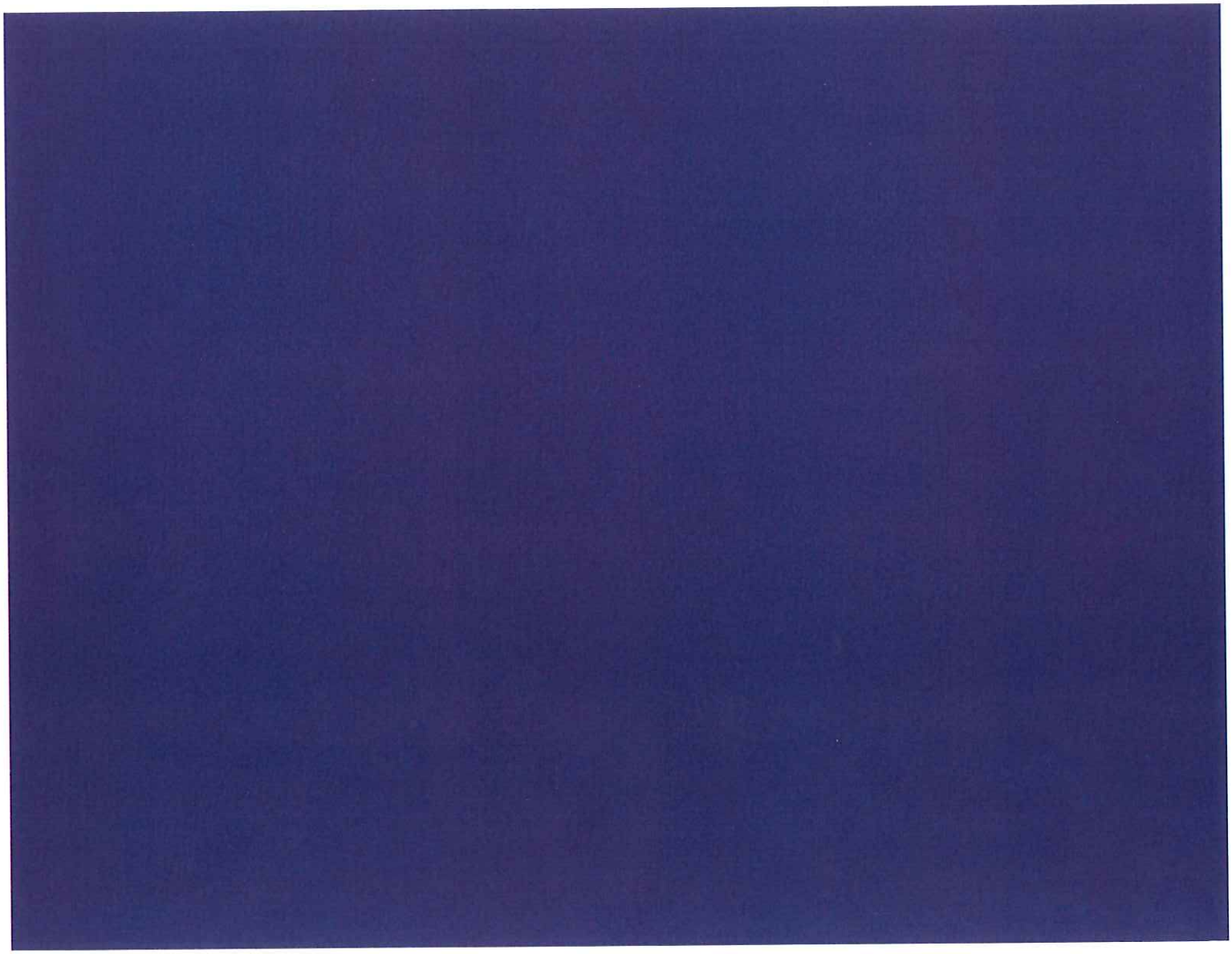
Grant Thornton

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

Estados Financieros
30 de junio de 2015



Contenido

	Pág
Informe de Revisión	2
Estado de Posición Financiera al 30 de junio de 2015	3
Estado de Resultados Integral correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015	4
Estado de Cambios en el Patrimonio correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015	5
Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015	6
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio de 2015	7

Grant Thornton
Colonia 810 Piso 10
Montevideo, Uruguay
T (+598) 29083386
F (+598) 29083386 Ext. 252
www.grantthornton.com.uy

Informe de Revisión

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

Introducción

Hemos realizado una revisión de los estados financieros de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 30 de junio de 2015, que comprenden el Estado de Posición Financiera, los correspondientes Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo por el período de seis finalizado en esa fecha, y las notas explicativas adjuntas. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre los estados financieros basados en nuestra revisión.

Alcance de la Revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 – Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de estados financieros intermedios se limita básicamente a realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

En base a la revisión que hemos efectuado de los estados financieros antes mencionados, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros no presentan razonablemente, respecto a todos sus aspectos significativos, la posición financiera de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 30 de junio de 2015, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo correspondiente al período de seis meses finalizado a dicha fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, Uruguay
23 de julio de 2015

Rafael Sánchez
Socio, Grant Thornton S.C.
Contador Público

PROFESIONALES
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 140 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
002531 47

© 2015 Grant Thornton. Todos los derechos reservados.
Grant Thornton hace referencia a la red de firmas miembro de Grant Thornton International Ltd., siendo cada una de ellas una entidad legal separada e independiente.

Estado de Posición financiera al 30 de junio de 2015

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	4.1	64.327.493	53.976.159
Otros activos financieros	4.2	9.565.899	-
Cuentas por cobrar comerciales	4.3	14.168.793	18.061.510
Otras cuentas por cobrar	4.4	1.041.718	319.360
Total activo corriente		**89.103.903**	**72.357.029**
Activo no corriente			
Activo por impuesto diferido		-	2.951
Inversiones a largo plazo	4.5	7.745.750	7.408.000
Propiedad, planta y equipo	6	96.916	89.966
Activos intangibles	6	349.421	374.296
Total activo no corriente		**8.192.087**	**7.875.213**
TOTAL ACTIVO		**97.295.990**	**80.232.242**
PASIVO			
Pasivo corriente			
Otras cuentas por pagar	4.6	10.981.287	8.849.201
Total pasivo corriente		**10.981.287**	**8.849.201**
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto diferido	12	2.271	-
Total pasivo no corriente		**2.271**	**-**
TOTAL PASIVO		**10.983.558**	**8.849.201**
PATRIMONIO	11		
Aportes de propietarios		10.037.818	10.037.818
Ajustes al patrimonio		1.588.819	1.588.819
Reserva legal		2.007.564	1.648.704
Resultados acumulados		57.748.840	30.495.241
Resultado del período		14.929.391	27.612.459
TOTAL PATRIMONIO		**86.312.432**	**71.383.041**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**97.295.990**	**80.232.242**
CUENTAS DE ORDEN	13	**11.992.845.314**	**3.789.624.940**

Las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Grant Thornton
Inicialado para identificación

Estado de Resultados Integral correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Por el período de seis meses finalizado el		Por el período de tres meses finalizado el	
		30 de junio de 2015	30 de junio de 2014	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
Ingresos operativos	5.1	43.557.774	47.429.528	21.462.104	26.415.112
Costo de los servicios prestados	5.2	(27.218.554)	(29.136.234)	(14.084.248)	(15.327.591)
Resultado bruto		**16.339.220**	**18.293.294**	**7.377.856**	**11.087.521**
Gastos de administración y ventas	5.3	(1.849.000)	(2.041.308)	(1.027.557)	(1.320.183)
Resultados financieros	5.4	4.999.508	2.731.904	2.367.766	1.043.129
Resultados antes de impuesto a la renta		**19.489.728**	**18.983.890**	**8.718.065**	**10.810.467**
Impuesto a la renta	12	(4.560.337)	(4.172.779)	(1.749.456)	(2.674.777)
Resultado del período		**14.929.391**	**14.811.111**	**6.968.609**	**8.135.690**
Otro resultado integral		-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		**14.929.391**	**14.811.111**	**6.968.609**	**8.135.690**

Las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Grant Thornton
Inicialado para Identificación

Estado de Cambios en el Patrimonio correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
1. Saldos al 31 de diciembre de 2013	**10.037.818**	**1.588.819**	**678.772**	**31.465.173**	**43.770.582**
2. Movimientos del período					
Reserva legal (Nota 11.4)	-	-	969.932	(969.932)	-
Resultado integral del período	-	-	-	14.811.111	14.811.111
3. Saldos al 30 de junio de 2014	**10.037.818**	**1.588.819**	**1.648.704**	**45.306.352**	**58.581.693**
4. Movimientos del período					
Resultado integral del período	-	-	-	12.801.348	12.801.348
5. Saldos al 31 de diciembre de 2014	**10.037.818**	**1.588.819**	**1.648.704**	**58.107.700**	**71.383.041**
6. Movimientos del período					
Reserva legal (Nota 11.4)	-	-	358.860	(358.860)	-
Resultado integral del período	-	-	-	14.929.391	14.929.391
7. Saldos al 30 de junio de 2015	**10.037.818**	**1.588.819**	**2.007.564**	**72.678.231**	**86.312.432**

Las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Grant Thornton
Iniciatado para identificación

Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas			
Resultado del período		14.929.391	14.811.111
Partidas que no representan movimientos de fondos	7.1	(262.487)	(165.046)
Cambios en activos y pasivos operativos	7.2	5.302.445	2.872.696
Flujo neto de efectivo por actividades operativas		**19.969.349**	**17.518.761**
2. Flujo de efectivo asociado a actividades de Inversión			
Variación de otros activos financieros		(9.565.899)	(21.529.175)
Aumento de propiedad, planta y equipo	6.1	(19.776)	(55.751)
Aumento de activos intangibles	6.2	(32.340)	-
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		**(9.618.015)**	**(21.584.926)**
3. Variación del flujo de efectivo		**10.351.334**	**(4.066.165)**
4. Efectivo al inicio del período		**53.976.159**	**27.622.754**
5. Efectivo al final del período	4.1	**64.327.493**	**23.556.589**

Las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Grant Thornton
Inicialado para identificación

Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 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 Estabilización Energética (en adelante el "FA-FEE")

Nota 2 – Principales políticas y prácticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros 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

En aplicación del Decreto 291/014, los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. A la fecha de preparación de los presentes estados financieros han sido aplicadas todas las NIIF vigentes emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB). La Sociedad ha aplicado NIIF por primera vez para el ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2015, con fecha de transición 1 de enero de 2014.

La aplicación de las NIIF por primera vez no produjo modificaciones a los estados financieros antes reportados.

Estos estados financieros comprenden el estado de posición financiera, estado de resultados y el estado de otros resultados integrales como único estado, el estado de cambios en el patrimonio, y el estado de flujos de efectivo y notas.

En el estado de posición financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Activos y pasivos son considerados corrientes si su vencimiento es dentro del año, o son mantenidos para la venta.

La Sociedad clasifica los gastos aplicando el método de la naturaleza de los gastos.

Grant Thornton
Inicialado para identificación

El estado de flujo de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el período, proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

Los flujos de efectivo asociado con actividades operativas son determinados usando el método indirecto. El resultado es ajustado por las partidas que no implicaron flujo de efectivo, tales como cambios en las provisiones, así como cambios en las cuentas a cobrar y pagar.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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 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, presentando los mismos a valores históricos.

2.3 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.

2.4 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.

2.5 Deterioro

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

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

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

GrantThornton
Inicialado para Identificación

2.6 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros 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, 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.

Las estimaciones y supuestos más importantes que ha utilizado la Dirección en los presentes estados financieros se detallan en la Nota 3.13.

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 pasivo monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados Integrales.

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:

	Promedio		Cierre	
	Jun-15	Jun-14	Jun-15	Dic-14
Dólares estadounidenses	25,720	22,177	27,070	24,369
Unidades indexadas	3,0308	2,800	3,0983	2,963

3.2 Efectivo y equivalente de efectivo

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

3.3 Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales son reconocidas inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro. Se contabiliza una previsión por deterioro en el valor de las cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no podrá cobrar todas las sumas adeudadas de acuerdo a los términos originalmente acordados para las cuentas por cobrar. El importe de la previsión es la diferencia entre el valor de libros del activo y el valor presente de los flujos de caja estimados, actualizados a la tasa de interés efectiva.

Las previsiones se han estimado de acuerdo a la antigüedad de los saldos existentes a cada cierre de ejercicio. El cargo por previsión se reconoce en el Estado de Resultados Integrales.

Grant Thornton
Inicialado para identificación

3.4 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, salvo por las pérdidas por deterioro del valor y de las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio que son reconocidas directamente en el Estado de Resultados. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio son transferidas al Estado de Resultados cuando los instrumentos financieros disponibles para la venta son vendidos.

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.

3.5 Propiedad, planta y equipo

Los elementos de 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 elemento de propiedad, planta y equipo son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros de un bien. El resto de los gastos son reconocidos como gastos de mantenimiento en el resultado del ejercicio integral.

Grant Thornton
Inicialado para identificación

La depreciación de los elementos de 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 son las siguientes:

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

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.

La composición y evolución de los saldos de propiedad, planta y equipo se expone en la Nota 6.

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

3.6 Activos 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 activos intangibles se expone en la Nota 6.

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

3.7 Pasivos y previsiones

Las obligaciones y previsiones se reconocen inicialmente a su valor razonable netos de los costos incurridos en la transacción, posteriormente se presentan a su costo amortizado.

Las previsiones 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.

3.8 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.

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, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio neto.

Grant Thornton
Inicialado para identificación

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 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, 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.

3.9 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.

3.10 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.

3.11 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.

3.12 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 cuando los riesgos y beneficios asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

3.13 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 previsionados, considerando la existencia de indicios de incobrabilidad y con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

Grant Thornton
Inicialado para identificación

b) Deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles

La Dirección de la Sociedad realiza juicios significativos para determinar la vida útil y el método de depreciación de la propiedad planta y equipo y activos intangibles, con el objetivo de reflejar en sus estados financieros 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, así como la evaluación de la probabilidad de tener utilidades fiscales futuras por las cuales el activo por impuesto diferido se pueda utilizar.

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 los activos financieros, las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, inversiones a largo plazo, y de las otras cuentas por pagar constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

Nota 4 – Información referente al Estado de Posición Financiera

4.1 Efectivo y equivalente de efectivo

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

	30 de junio de 2015 $	31 de diciembre de 2014 $
Corriente		
Bancos	6.783.188	6.175.330
Letras de regulación monetaria (Nota 14.1.2)	38.589.836	44.145.119
Depósitos a plazo fijo (Nota 14.1.2)	18.954.469	3.655.710
Total	**64.327.493**	**53.976.159**

4.2 Activos financieros

El detalle de los activos financieros es el siguiente:

	30 de junio de 2015 $	31 de diciembre de 2014 $
Corriente		
Letras de regulación monetaria (Nota 14.1.2)	9.565.899	-
Total	**9.565.899**	**-**

Grant Thornton
Inicialado para Identificación

4.3 Cuentas por cobrar comerciales

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

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	$	$
Corriente		
Deudores por servicios prestados	14.168.793	18.061.510
Total	**14.168.793**	**18.061.510**

4.4 Otras cuentas por cobrar

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

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	$	$
Corriente		
Créditos fiscales	681.033	-
Otras cuentas por cobrar	360.685	319.360
Total	**1.041.718**	**319.360**

4.5 Inversiones a largo plazo

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

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	$	$
No corriente		
Depósito en garantía en BCU (Nota 10)	7.745.750	7.408.000
Total	**7.745.750**	**7.408.000**

4.6 Otras cuentas por pagar

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

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	$	$
Corriente		
Acreedores fiscales	1.887.548	2.602.740
Acreedores por cargas sociales y retenciones a pagar	208.410	214.856
Provisión para beneficios sociales	681.180	602.068
Partes relacionadas (Nota 9)	7.423.051	5.153.443
Otras deudas	781.098	276.094
Total	**10.981.287**	**8.849.201**

GrantThornton
Inicialado para identificación

Nota 5 – Información referente al Estado de Resultados Integrales

5.1 Ingresos operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
	$	$
Servicios de administración de fideicomisos		
Fideicomiso FEE	1.202.103	1.588.640
Fideicomiso SiGa	4.983.064	5.153.277
Fideicomiso FPR	113.769	50.764
Fideicomiso FOGADI	2.105.224	1.263.201
Fideicomiso SODRE	5.716.587	3.888.017
Fideicomiso FA-FONDES	19.075.199	25.748.974
Fideicomiso FAB	7.303.189	7.642.364
Fideicomiso FA-FEE	1.477.133	-
Total	**41.976.268**	**45.335.237**
Otros servicios prestados		
Fondo de Garantía de Créditos Hipotecarios	1.581.506	2.094.291
Total	**1.581.506**	**2.094.291**
Total	**43.557.774**	**47.429.528**

5.2 Costo de los servicios prestados

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

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
	$	$
Sueldos y cargas sociales (Nota 5.5)	(2.870.177)	(2.104.830)
Servicios contratados (Nota 9)	(24.348.377)	(27.031.404)
Total	**(27.218.554)**	**(29.136.234)**

Grant Thornton
Inicialado para identificación

5.3 Gastos de administración y ventas

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

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
	$	$
Honorarios profesionales	(257.572)	(207.557)
Impuestos, tasas y contribuciones	(269.800)	(566.698)
Alquiler y gastos comunes (Nota 9)	(136.403)	(127.462)
Publicidad y relaciones públicas	(490.258)	(299.812)
Papelería	(41.015)	(68.720)
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 6)	(70.041)	(139.282)
Soporte y mantenimiento informático	(355.043)	(363.006)
Capacitación	(105.230)	(98.850)
Otros gastos de administración y ventas	(123.638)	(169.921)
Total	**(1.849.000)**	**(2.041.308)**

5.4 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
	$	$
Intereses ganados y otros ingresos financieros	2.487.086	1.117.318
Intereses perdidos y otros egresos financieros	(36.083)	(44.064)
Diferencia de cambio	2.548.505	1.658.650
Total	**4.999.508**	**2.731.904**

5.5 Gastos de personal

La Sociedad ha incurrido en los siguientes gastos de personal:

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
	$	$
Remuneraciones	(2.576.223)	(1.888.437)
Contribuciones a la seguridad social	(293.954)	(216.393)
Total	**(2.870.177)**	**(2.104.830)**

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

Grant Thornton
Inicialado para Identificación

Nota 6 – Propiedad, planta y equipo y activos intangibles

6.1 Propiedad, planta y equipo

Los cambios en Propiedad, planta y equipo correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2014 eran los siguientes:

	Muebles y útiles	Equipos de computación	Total
Valores brutos			
Saldos al 31.12.2013	98.450	86.170	184.620
Aumentos	-	55.751	55.751
Saldos al 30.06.2014	**98.450**	**141.921**	**240.371**
Depreciaciones			
Saldos al 31.12.2013	78.761	63.815	142.576
Aumentos	9.845	8.617	18.462
Saldos al 30.06.2014	**88.606**	**72.432**	**161.038**
Valores netos			
Saldos al 30.06.2014	**9.844**	**69.489**	**79.333**

Los cambios en Propiedad, planta y equipo correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	Muebles y útiles	Equipos de computación	Total
Valores brutos			
Saldos al 31.12.2014	115.696	157.821	273.517
Aumentos	19.776	-	19.776
Saldos al 30.06.2015	**135.472**	**157.821**	**293.293**
Depreciaciones			
Saldos al 31.12.2014	98.738	84.813	183.551
Aumentos	2.990	9.836	12.826
Saldos al 30.06.2015	**101.728**	**94.649**	**196.377**
Valores netos			
Saldos al 30.06.2015	**33.744**	**63.172**	**96.916**

Grant Thornton
Inicialado para Identificación

6.2 Activos intangibles

Los cambios en activos intangibles correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2014 eran los siguientes:

	Software	Total
Valores brutos		
Saldos al 31.12.2013	1.208.203	1.208.203
Saldos al 30.06.2014	**1.208.203**	**1.208.203**
Depreciaciones		
Saldos al 31.12.2013	684.397	684.397
Aumentos	120.820	120.820
Saldos al 30.06.2014	**805.217**	**805.217**
Valores netos		
Saldos al 30.06.2014	**402.986**	**402.986**

Los cambios en activos intangibles correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	Software	Total
Valores brutos		
Saldos al 31.12.2014	1.298.406	1.298.406
Aumentos	32.340	32.340
Saldos al 30.06.2015	**1.330.746**	**1.330.746**
Depreciaciones		
Saldos al 31.12.2014	924.110	924.110
Aumentos	57.215	57.215
Saldos al 30.06.2015	**981.325**	**981.325**
Valores netos		
Saldos al 30.06.2015	**349.421**	**349.421**

Grant Thornton
Inicialado para identificación

Nota 7 – Información referente al Estado de Flujo de Efectivo

7.1 Partidas que no representan movimientos de fondos

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

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
	$	$
Impuesto a la renta diferido	5.222	(13.828)
Depreciaciones y amortizaciones	70.041	139.282
Diferencia de cotización de inversiones a largo plazo	(337.750)	(290.500)
Total	**(262.487)**	**(165.046)**

7.2 Cambios en activos y pasivos operativos

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

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
	$	$
Cuentas por cobrar comerciales	3.892.717	20.405.841
Otras cuentas por cobrar	(722.358)	(55.398)
Cuentas por pagar comerciales	-	14.925
Otras cuentas por cobrar	2.132.086	(17.492.672)
Total	**5.302.445**	**2.872.696**

Nota 8 – Instrumentos financieros

La Sociedad posee al 30 de junio 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	64.327.493	-	**64.327.493**
Activos financieros	-	9.565.899	**9.565.899**
Cuentas por cobrar comerciales	14.168.793	-	**14.168.793**
Otras cuentas por cobrar	1.041.718	-	**1.041.718**
Inversiones a largo plazo	-	7.745.750	**7.745.750**
Total	**79.538.004**	**17.311.649**	**96.849.653**

Pasivos	Pasivos valuados al costo amortizado	**Total**
Otras cuentas por pagar	10.981.287	**10.981.287**
Total	**10.981.287**	**10.981.287**

Grant Thornton
Inicialado para identificación

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	53.976.159	-	**53.976.159**
Cuentas por cobrar comerciales	18.061.510	-	**18.061.510**
Otras cuentas por cobrar	319.360	-	**319.360**
Inversiones a largo plazo	-	7.408.000	**7.408.000**
Total	**72.357.029**	**7.408.000**	**79.765.029**

Pasivos	Pasivos valuados al costo amortizado	Total
Otras cuentas por pagar	8.849.201	**8.849.201**
Total	**8.849.201**	**8.849.201**

Nota 9 – Saldos y transacciones con partes relacionadas

9.1 Saldos con partes relacionadas

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

	30 de junio de 2015			31 de diciembre de 2014		
	USD	$	Total en $	USD	$	Total en $
PASIVO						
Otras cuentas por pagar						
Corporación Nacional para Desarrollo	81.480	5.217.393	7.423.051	40.697	4.161.698	5.153.443
Total	**81.480**	**5.217.393**	**7.423.051**	**40.697**	**4.161.698**	**5.153.443**

9.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
	$	$
Corporación Nacional para Desarrollo		
Servicios contratados	24.348.377	27.031.404
Alquileres y gastos comunes	136.403	127.462

Grant Thornton
Inicialado para identificación

Nota 10 – 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 11 – Patrimonio

11.1 Capital social

El capital social autorizado de la Sociedad al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014 asciende a $ 12.000.000 y está representado por acciones nominativas.

11.2 Capital integrado

El capital efectivamente integrado al 30 de junio 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.

11.3 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.

11.4 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 distribuirse ganancias hasta haber procedido a su reintegro.

   Con fecha 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.

   Con fecha 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.

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.

Grant Thornton
Iniciatado para identificación

Nota 12 – Impuesto a la renta

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

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

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
	$	$
Gasto/ (Ingreso) por impuesto corriente	4.555.115	4.186.607
Gasto/ (Ingreso) por impuesto diferido	5.222	(13.828)
Total Gasto/ (Ingreso)	**4.560.337**	**4.172.779**

12.2 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 Integrales puede ser conciliado como sigue:

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
	$	$
Resultado contable antes de impuesto	19.489.728	18.983.890
Tasa del impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la tasa vigente	**4.872.432**	**4.745.973**
Efecto de gastos no deducibles	44.918	119.133
Efecto de otros ajustes	(362.235)	(678.499)
Subtotal	**(317.317)**	**(559.366)**
Gasto por impuesto a la renta corriente	**4.555.115**	**4.186.607**

12.3 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:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	$	$
	Activo/ (Pasivo)	Activo/ (Pasivo)
Propiedad, planta y equipo	(2.271)	2.951
Pasivo por impuesto a la renta diferido	**(2.271)**	**2.951**

12.4 Movimientos durante el período del impuesto diferido

	31 de diciembre de 2014	Resultados	30 de junio de 2015
	$	$	$
Propiedad, planta y equipo	2.951	(5.222)	(2.271)
Total	**2.951**	**(5.222)**	**(2.271)**

GrantThornton
Iniciatado para identificación

Nota 13 – Cuentas de orden

13.1 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 fideicomitidos 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:

	30 de junio de 2015				31.12.2014
	Moneda de origen			Equivalente en $	Equivalente en $
	UI	USD	$		
Efectivo y equivalente de efectivo	-	546.773	1.983.572	16.784.717	7.399.371
Activos financieros	-	935.811	51.641.721	76.974.125	74.274.466
Otras cuentas por cobrar	-	52	223.853	225.261	6.191
Otras cuentas por pagar	-	(3.050)	(217.574)	(300.138)	(387.255)
Total				**93.683.965**	**81.292.773**

13.2 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.

Grant Thornton
Inicialado para Identificación

Composición resumida del Fideicomiso de Garantía Específico:

	30 de junio de 2015				31.12.2014
	Moneda de origen			Equivalente en $	Equivalente en $
	UI	USD	$		
Efectivo y equivalente de efectivo	-	326.041	5.158.749	13.984.679	7.775.635
Activos financieros	7.630.012	8.591.696	132.314.364	388.531.641	364.648.004
Cuentas por cobrar comerciales	-	45.404	464.328	1.693.414	2.030.552
Otras cuentas por cobrar	-	-	472.348	472.348	2.595.859
Impuesto diferido	-	-	22.036.395	22.036.395	13.289.381
Cuentas por pagar comerciales	-	-	(10.809)	(10.809)	-
Otras cuentas por pagar	(637.948)	-	(1.442.038)	(3.418.592)	(7.805.361)
Previsiones	-	-	(47.714.494)	(47.714.494)	(38.492.012)
Total				**375.574.582**	**344.042.058**

13.3 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 2015				31.12.2014
	Moneda de origen			Equivalente en $	Equivalente en $
	UI	USD	$		
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	455.919	455.919	55.326
Activos financieros	4.742.370	-	-	14.693.284	14.559.821
Otras cuentas por cobrar	-	-	18.931	18.931	8.835
Otras cuentas por pagar	-	-	(112.765)	(112.765)	(331.795)
Total				**15.055.369**	**14.292.187**

13.4 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.

Grant Thornton
Inicialado para Identificación

Composición resumida del Fideicomiso de Garantía para Desarrollos Inmobiliarios:

	30 de junio de 2015				31.12.2014
	Moneda de origen			Equivalente en $	Equivalente en $
	UI	USD	$		
Efectivo y equivalente de efectivo	-	22.582	2.083.575	2.694.870	12.572.537
Activos financieros	-	-	113.186.959	113.186.959	99.588.260
Otras cuentas por cobrar	-	-	1.233.765	1.233.765	99.742
Impuesto diferido	-	-	635.605	635.605	635.605
Otras cuentas por pagar	-	(3.660)	(104.624)	(203.700)	(268.743)
Total				**117.547.499**	**112.627.401**

13.5 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:

	30 de junio de 2015				31.12.2014
	Moneda de origen			Equivalente en $	Equivalente en $
	UI	USD	$		
Efectivo y equivalente de efectivo	-	16.653.656	35.594.549	486.409.021	183.624.344
Activos financieros	19.034.065	39.715.690	598.852.286	1.732.929.261	2.118.560.257
Cartera de crédito	27.969.799	36.534.578	323.823	1.075.973.669	877.970.145
Otras cuentas por cobrar	-	2.001.671	7.697.564	61.882.803	48.778.482
Cuentas por pagar comerciales	-	(899.641)	(232.308)	(24.585.584)	(502.784)
Otras cuentas por pagar	-	(92.996)	(9.269.584)	(11.786.976)	(18.839.909)
Total				**3.320.822.194**	**3.209.590.535**

13.6 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 (MTOP), 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.

Grant Thornton
Inicialado para identificación

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.

13.7 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 2015				31.12.2014
	Moneda de origen			Equivalente en $	Equivalente en $
	UI	USD	$		
Efectivo y equivalente de efectivo	-	216.598	39.464.149	45.327.459	47.660.833
Otras cuentas por cobrar	-	-	1.386.559	1.386.559	19.316.668
Propiedad, planta y equipo	-	-	8.430.132	8.430.132	7.747.630
Cuentas por pagar comerciales	-	(256.768)	(17.611.674)	(24.562.391)	(22.686.575)
Otras cuentas por pagar	-	-	(14.789.042)	(14.789.042)	(24.258.570)
Total				**15.792.717**	**27.779.986**

13.8 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 fideicomitidos 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 USD 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.

Grant Thornton
Inicialado para identificación

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

	30 de junio de 2015				31.12.2014
	Moneda de origen			Equivalente	Equivalente
	UI	USD	$	en $	en $
Efectivo y equivalente de efectivo	-	1.818.354	4.919.090	54.141.927	-
Activos financieros	-	298.449.181	-	8.079.019.325	-
Otras cuentas por pagar	-	(207.046)	(73.187.514)	(78.792.264)	-
Total				**8.054.368.988**	**-**

Nota 14 – Administración de riesgos financieros

14.1 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 8.

14.1.1 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:

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
	USD	Equivalente en $	USD	Equivalente en $
Activo				
Efectivo y equivalente de efectivo	891.658	24.137.185	342.143	8.337.676
Cuentas por cobrar comerciales	203.515	5.509.156	290.286	7.073.975
Otras cuentas por cobrar	10	266	11	266
Total de activo	**1.095.183**	**29.646.607**	**632.440**	**15.411.917**
Pasivo				
Otras cuentas por pagar	(85.560)	(2.316.104)	(42.737)	(1.041.458)
Total de pasivo	**(85.560)**	**(2.316.104)**	**(42.737)**	**(1.041.458)**
Posición neta activa	**1.009.623**	**27.330.503**	**589.703**	**14.370.459**

Grant Thornton
Iniciatado para identificación

Análisis de sensibilidad

Se asume un cambio de +/- 5% de la paridad del dólar estadounidense/peso uruguayo para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014. 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.

Si al 30 de junio de 2015 el dólar estadounidense se hubiera fortalecido/debilitado frente al peso uruguayo en un 5%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos habría aumentado/disminuido en $ 1.082.344 ($ 990.875 al 30 de junio de 2014).

Las exposiciones a los tipos de cambio varían durante el año dependiendo del volumen de transacciones. 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:

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
	UI	Equivalente en $	UI	Equivalente en $
Activo				
Inversiones largo plazo	2.500.000	7.745.750	2.500.000	7.408.000
Total de activo	**2.500.000**	**7.745.750**	**2.500.000**	**7.408.000**
Posición neta activa	**2.500.000**	**7.745.750**	**2.500.000**	**7.408.000**

Análisis de sensibilidad

Se asume un cambio de +/- 5% de la paridad de la unidad indexada/peso uruguayo para el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2015 y 2014. 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.

Si al 30 de junio de 2015 la unidad indexada se hubiera fortalecido/debilitado frente al peso uruguayo en un 5%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos habría aumentado/disminuido en $ 387.288 ($ 357.288 al 30 de junio de 2014).

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

Grant Thornton
Iniciatado para identificación

14.1.2 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 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	USD	$	Equivalente en $	Tasa	
Activo					
Activos financieros					
Depósitos a plazo fijo	700.202	-	18.954.469	0,38%	(*)
Letras de regulación monetaria	-	48.155.735	48.155.735	13,31%	(*)
Total	**700.202**	**48.155.735**	**67.110.204**		

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

	USD	$	Equivalente en $	Tasa	
ACTIVO					
Activos financieros					
Depósitos a plazo fijo	150.015	-	3.655.716	0,40%	(*)
Letras de regulación monetaria	-	44.145.113	44.145.113	14,27%	(*)
Total	**150.015**	**44.145.113**	**47.800.829**		

(*) Se utilizaron tasas de interés promedio para los activos financieros.

14.1.3 Sensibilidad a otros riesgos de precio

La Sociedad no ha mantenido en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 activos financieros expuestos a riesgos de precio.

14.2 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 8.

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.

14.3 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.

Grant Thornton
Inicialado para identificación

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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los pasivos financieros de la Sociedad tienen vencimientos contractuales que se resumen a continuación:

Al 30 de junio de 2015:

	Corrientes		No corrientes		
(En pesos uruguayos)	En 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años
Otras cuentas por pagar	10.981.287	-	-	-	-
Total	**10.981.287**	**-**	**-**	**-**	**-**

Al 31 de diciembre de 2014:

	Corrientes		No corrientes		
(En pesos uruguayos)	En 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años
Otras cuentas por pagar	8.849.201	-	-	-	-
Total	**8.849.201**	**-**	**-**	**-**	**-**

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.

14.4 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 15 – Hechos posteriores

No existen hechos posteriores al 30 de junio de 2015 que afecten significativamente los estados financieros adjuntos.

Grant Thornton
Inicialado para identificación