

**WINTERBOTHAM
ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSIÓN S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS
EJERCICIO FINALIZADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
CON DICTAMEN DEL AUDITOR



WINTERBOTHAM FIDUCIARIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Estados Financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017
con informe de auditoría emitido por un auditor independiente

CONTENIDO

- Informe de auditoría emitido por un auditor independiente
- Estado de situación financiera
- Estado de ganancias y pérdidas
- Estado de otros resultados integrales
- Estado de flujos de efectivo
- Estado de cambios en el patrimonio
- Notas a los estados financieros

UY\$ - Pesos uruguayos
USD - Dólares estadounidenses

Miembro de



Victoria Plaza Office Tower
Plaza Independencia 753 - Piso 12
Tel.: +(598) 2902 0000
www.auren.com

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores

WINTERBOTHAM FIDUCIARIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

1. Opinión

Hemos auditado los estados financieros en pesos uruguayos de WINTERBOTHAM FIDUCIARIA S.A que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de otros resultados integrales, el estado de flujo de efectivo y el estado de cambio en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la WINTERBOTHAM FIDUCIARIA S.A. al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables adecuadas en el Uruguay.

2. Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades de acuerdo con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el *Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad* del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Responsabilidad de la dirección y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno apropiado para que dichos estados financieros no incluyan distorsiones significativas originadas en fraudes o errores, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y realizar las estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha excepto si la dirección tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

4. Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto estén libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay recogidas en nuestro país por el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de un control.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de empresa en marcha y, basándose en las evidencias de auditoría obtenidas, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con los hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información relevada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel.

Nos comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Montevideo, 21 de marzo de 2018.

Por AUREN


Cra. Andrea Beltrán
Gerente de Auditoría
CJPPU 80.486

Timbres de la Caja de Jubilaciones
y Pensiones de Profesionales
Universitarios debitados por el
Banco Central del Uruguay

Winterbotham Fiduciaria S.A.**Administradora de Fondos de Inversión**

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

		UY\$	
	Nota	31/12/2017	31/12/2016
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes	4.1	3.350.518	3.605.570
Deudores comerciales	4.2	500.392	638.428
Otros activos	4.3	279.049	450.720
Total activo corriente		4.129.959	4.694.718
Activo no corriente			
Inversiones	4.4	17.991.815	17.934.511
Propiedades, planta y equipo	4.5	7.094	24.901
Impuesto a la renta diferido	4.6	2.299	152.646
Total activo no corriente		18.001.208	18.112.058
TOTAL ACTIVO		22.131.167	22.806.776
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales		91.376	-
Préstamos	4.7	160.835	145.100
Otras cuentas por pagar	4.8	3.799.673	3.891.329
Total pasivo corriente		4.051.884	4.036.429
Pasivo no corriente			
Préstamos	4.7	7.491.260	7.629.867
Otras cuentas por pagar	4.8	-	423.277
Total pasivo no corriente		7.491.260	8.053.144
TOTAL PASIVO		11.543.144	12.089.573
Patrimonio			
Aportes de propietarios	4.9.1	10.103.819	10.103.819
Reservas	4.9.2	255.331	202.643
Resultados acumulados		228.873	410.741
Total patrimonio		10.588.023	10.717.203
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		22.131.167	22.806.776

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Winterbotham Fiduciaria S.A.
Administradora de Fondos de Inversión

Estado de ganancias y pérdidas

Correspondiente al período finalizado al 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	UY\$	
		31/12/2017	31/12/2016
<i>Ingresos de actividades ordinarias</i>	5.1	3.555.519	4.561.900
Resultado bruto		3.555.519	4.561.900
<i>Gastos de administración</i>	5.2	(3.988.931)	(3.504.140)
Resultado operativo		(433.412)	1.057.760
<i>Resultado de inversiones y financiamiento</i>	5.3	509.779	444.819
Resultado antes de impuestos		76.367	1.502.579
<i>Impuesto a la renta</i>	4.6	(55.200)	(50.760)
<i>Impuesto a la renta diferido</i>	4.6	(150.347)	(398.068)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(129.180)	1.053.751

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Winterbotham Fiduciaria S.A.
Administradora de Fondos de Inversión
Estado de otros resultados integrales

Correspondiente al período finalizado al 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	UY\$	
	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(129.180)</u>	<u>1.053.751</u>
<i>Otros resultados integrales</i>	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	<u>(129.180)</u>	<u>1.053.751</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Winterbotham Fiduciaria S.A.
Administradora de Fondos de Inversión

Estado de flujos de efectivo

Correspondiente al período finalizado al 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	UY\$	
	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
FLUJO DE EFECTIVO RELACIONADO CON ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio	(129.180)	1.053.751
Ajustes por ingresos y gastos que no requirieron uso de efectivo:		
<i>Resultado de inversiones</i>	(180.176)	(938.413)
<i>Gasto por impuestos a las ganancias diferido</i>	150.347	398.068
<i>Depreciación de propiedades, planta y equipo</i>	17.807	21.066
Resultado del ejercicio después de ajustes	<u>(141.202)</u>	<u>534.472</u>
Variaciones de rubros operativos		
<i>Deudores comerciales</i>	138.036	(285.592)
<i>Otros activos</i>	171.671	89.448
<i>Acreedores comerciales</i>	91.376	(140.666)
<i>Otras cuentas a pagar</i>	(514.933)	67.222
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(255.052)</u>	<u>264.884</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
<i>Intereses cobrados</i>	188.718	377.739
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>188.718</u>	<u>377.739</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
<i>Intereses pagados</i>	(188.718)	(377.739)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	<u>(188.718)</u>	<u>(377.739)</u>
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(255.052)	264.884
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	3.605.570	3.340.686
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio	3.350.518	3.605.570

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Winterbotham Fiduciaria S.A.
Administradora de Fondos de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio

Correspondiente al período finalizado al 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	NOTA	Aportes de propietarios	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 1 de enero de 2016	4.9	10.103.819	155.481	(595.848)	9.663.452
<i>Resultado del ejercicio</i>		-	-	1.053.751	1.053.751
Resultado integral del período		-	-	1.053.751	1.053.751
<i>Constitución de reservas</i>		-	47.162	(47.162)	-
Total transacciones patrimoniales		-	47.162	(47.162)	-
Saldos finales al 31 de diciembre de 2016		10.103.819	202.643	410.741	10.717.203
Saldos iniciales al 1 de enero de 2017		10.103.819	202.643	410.741	10.717.203
<i>Resultado del ejercicio</i>		-	-	(129.180)	(129.180)
Resultado integral del período		-	-	(129.180)	(129.180)
<i>Constitución de reservas</i>	4.9.2	-	52.688	(52.688)	-
Total transacciones patrimoniales		-	52.688	(52.688)	-
Saldos finales al 31 de diciembre de 2017		10.103.819	255.331	228.873	10.588.023

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

WINTERBOTHAM FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 *Naturaleza jurídica*

Winterbotham Fiduciaria S.A. Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante la Sociedad) fue fundada en Uruguay el 1º de setiembre de 2003 con el nombre original de Lekyfran Sociedad Anónima y los estatutos fueron aprobados por la Auditoría Interna de la Nación el 7 de octubre 2003. Con fecha 18 de noviembre 2004 se aprobó la reforma de estatutos de la Sociedad cambiando el nombre de Lekyfran Sociedad Anónima, aumentando el capital autorizado a 15 millones de pesos uruguayos y cambiando las acciones de "al portador" a nominativas.

El 100% de las acciones son propiedad de The Winterbotham Trust Company (Uruguay) S.A.

1.2 *Actividad principal*

La actividad principal de la empresa es la de actuar como fiduciario. El 16 de febrero de 2005 mediante la Comunicación 2005/050 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción de la Sociedad como Fiduciario Financiero y Fiduciario General en el Registro de Mercado de Valores, Sección Administradoras de Fondos de Inversión y Sección Fiduciarios Profesionales. No obstante, el Estatuto de la Sociedad fue modificado con fecha 26 de octubre de 2004 a instancias de la Auditoría Interna de la Nación, debido a que, según la interpretación de ésta última las Administradoras de Fondos de Inversión pueden operar solamente en Fideicomisos Financieros.

En la Nota 9 se detallan los fideicomisos administrados.

1.3 *Aprobación de estados financieros*

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 serán puestos en consideración de la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y POLITICAS CONTABLES

A continuación, se detallan las bases de presentación, así como aquellas políticas contables más significativas seguidas por la empresa para la preparación de sus estados financieros.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados y presentados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) traducidas al idioma español y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones, siguiendo las disposiciones establecidas en el Decreto N° 291/014 de fecha 14 de octubre de 2014 y en el Decreto N° 372/015 de fecha 30 de diciembre de 2015, que rigen para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2015, y las disposiciones en materia de presentación contenidas en el Decreto N° 408/016 de fecha 26 de diciembre de 2016.

En el estado de situación financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes; siendo los primeros aquellos cuyo vencimiento es dentro del año.

La entidad clasifica los gastos aplicando el método de la función de los gastos.

El Estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el ejercicio originados en actividades operativas, de inversión y de financiamiento.

2.2 Criterios generales de valuación

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico.

Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación de estados financieros

Los estados financieros han sido elaborados consecuentemente con el concepto de moneda funcional definido por el Consejo de Normas Internacionales en la NIC 21, tomando como punto de referencia que los costos fundamentales para la prestación de los servicios se encuentran denominados en pesos uruguayos, lo cual representa una parte sustancial del costo total de la entidad.

2.4 Rubros monetarios

Los activos y pasivos monetarios que correspondan a operaciones liquidables en la moneda funcional establecida por la empresa han sido expresados a sus valores nominales, deduciendo, de corresponder, los componentes financieros implícitos no devengados al cierre del ejercicio.

En los casos de saldos por cobrar y por pagar que no tuvieran una tasa de interés o para las cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, se determinaron sus valores actuales, solamente en los casos que éstos últimos resultaran significativamente diferentes de sus valores nominales.

2.5 Transacciones, saldos y flujos 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. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro correspondiente a resultados de inversiones y financiamiento.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por WINTERBOTHAM FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A. respecto al peso uruguayo al cierre de los estados financieros:

Moneda	Cotización	
	(pesos uruguayos por moneda)	
	31/12/2017	31/12/2016
Dólar estadounidense	28,807	29,340
Unidades Indexadas	3,7275	3,5077

2.6 Instrumentos financieros

La Sociedad clasifica sus instrumentos financieros de acuerdo a la NIIF 9 en las siguientes categorías: Valuados a costo amortizado y valuados a valor razonable.

2.6.1 Activos y pasivos financieros a costo amortizado

Esta categoría comprende las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, y efectivo, cuentas a pagar comerciales, préstamos y otras cuentas a pagar.

Estos activos y pasivos son medidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos asociados a dicha transacción, a excepción de aquellos que deriven de una operación de financiación, para los cuales la entidad medirá el activo financiero o el pasivo financiero al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar.

Posteriormente se medirán al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

2.6.2 Activos y pasivos financieros a valor razonable

Son aquellos que no cumplen con las condiciones establecidas para ser clasificados como a costo amortizado.

Estos instrumentos se medirán inicialmente por su valor razonable, que es normalmente el precio de transacción reconociendo los costos asociados en el estado de ganancias y pérdidas del período.

Al fin de cada período sobre el que se informa se actualizará el valor de dichos instrumentos reconociendo todo cambio en el valor razonable en el resultado del período.

2.7 Evaluación del deterioro de activos

Al cierre del ejercicio económico, la dirección evalúa los valores contables de sus activos, con la finalidad de identificar posibles deterioros de los mismos.

De identificar que el valor contable del activo es superior al importe recuperable (el mayor del valor neto de realización o valor de utilización económica), la diferencia se reconoce como una pérdida por deterioro del valor afectando el resultado del ejercicio en el cual se ha identificado.

Esta pérdida será objeto de reversión en la medida que opere una recuperación del importe recuperable hasta el importe que habría sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del valor en años anteriores. Una reversión de una pérdida se reconoce inmediatamente en resultados.

2.8 Criterio de determinación de ganancias y pérdidas

Se considera resultado del ejercicio el incremento que muestra el patrimonio al fin del ejercicio con respecto al importe que debía mantenerse, representado por la diferencia en dinero de activos y pasivos al comienzo del ejercicio.

Los ingresos y egresos incluidos en el estado de ganancias y pérdidas están contabilizados de acuerdo al importe que originalmente se desembolsó, cobró o comprometió por los bienes o servicios adquiridos o vendidos.

Los costos que pueden relacionarse con ingresos se reconocen en el mismo ejercicio que el ingreso respectivo.

Los gastos e ingresos que pueden asociarse a períodos se reconocen en el resultado del período en el que se incurren, en función de su devengamiento. Los restantes ingresos, costos y gastos se reconocen en el ejercicio en que son conocidos.

2.9 Definición de capital a mantener

El resultado se ha determinado sobre la base de la variación que ha tenido durante el ejercicio el capital considerando como inversión en dinero.

No se ha realizado ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría merecer el mantenimiento de la capacidad operativa del capital, solamente se ha tratado de mantener la capacidad financiera del mismo.

2.10 Definición de fondos

A efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo los fondos se definen como efectivo y equivalentes de efectivo.

Efectivo y equivalentes de efectivo, se compone del disponible en cuentas bancarias sin limitaciones de retiros.

2.11 Uso de estimaciones y juicios críticos en la preparación de los estados financieros

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la dirección y gerencia realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones.

2.11.1 Propiedades, planta y equipo

El tratamiento contable de las partidas de propiedades, planta y equipos considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil y valores residuales utilizados para el cálculo de su depreciación. La vida útil de estos activos fue determinada por la Sociedad en base a factores técnicos.

2.11.2 Impuesto diferido

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido en base a las estimaciones de los resultados futuros. Debido a esto la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido dependen de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios fiscales a lo largo del período en que son deducibles los activos por impuesto diferido. Para realizar este análisis la Sociedad considera el calendario previsto para la reversión de los pasivos por impuesto diferido, así como también las estimaciones de resultados fiscales sobre la base de proyecciones internas.

Los flujos reales de cobros y pagos por impuestos podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Sociedad debido a cambios en la legislación fiscal o a transacciones futuras no previstas.

2.11.3 Provisiones

El importe de las provisiones es determinado en base a estimaciones, las cuales implican incertidumbres. Debido a esto los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones.

2.12 Materialidad y agrupación de datos

La entidad presenta por separado cada clase significativa de partidas similares, utilizando como criterio la naturaleza o función distinta, a menos que no tengan importancia relativa.

2.13 Cambio en el marco normativo

En el período sobre el cual se informa la Sociedad aplicó el marco normativo detallado en la Nota 2.1. En el período anterior se emitieron los estados financieros con el marco normativo de la NIIF para PYMES. Este cambio, para la Sociedad no presenta implicancias que afecten la valuación, exposición o revelaciones que corresponden a los estados financieros o notas que los acompañan. Por lo expuesto, no existe la necesidad de realización de conciliaciones entre las NIIF "completas" y las NIIF para PYMES.

2.14 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y adoptadas anticipadamente

La empresa ha optado por aplicar anticipadamente la NIIF 9 – Instrumentos financieros, emitida en julio de 2014, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018.

2.15 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio, son similares a los aplicados en el ejercicio anterior.

3. CRITERIOS ESPECÍFICOS

3.1 Efectivo y equivalentes

Comprende los saldos de bancos que se presentan a su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

3.2 Deudores comerciales y otros activos

Los deudores comerciales corresponden a cuentas a cobrar con los fideicomisos bajo administración.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los deudores comerciales y otros activos por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de su irrecuperabilidad. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

3.3 Propiedades, planta y equipo

- *Valuación inicial*

Las partidas correspondientes a propiedades, planta y equipo se presentan a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro, cuando corresponda.

El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes y aquellos costos adicionales necesarios para ponerlos en condiciones de ser utilizados.

- *Costos posteriores*

Con posterioridad al reconocimiento inicial, solo aquellos costos incurridos originados ya sean por remplazos de componentes de propiedades, planta y equipo o mejoras en los mismos, que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad.

En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de propiedades, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de bienes de uso susceptibles de activación suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

- *Depreciaciones*

Las depreciaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. Los terrenos no se deprecian.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

Concepto	Años
Muebles y Útiles	10
Equipamiento de oficina	5

La Sociedad estima que los valores contables de los bienes de propiedades, planta y equipo no superan su valor de utilización económica.

3.4 Impuesto a la renta diferido

El gasto de impuestos representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente a pagar se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta del estado de ganancias y pérdidas ya que excluye partidas de ingresos y gastos que son imponibles o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponibles o deducibles. Los pasivos corrientes de tipo fiscal, son valorados por las cantidades que se espera pagar a la autoridad fiscal, utilizando la normativa y tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, a la fecha de cierre de ejercicio económico.

El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar por las diferencias que existen entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que la Sociedad cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión a la fecha de cada balance. La empresa debe reducir el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que comporta el activo por impuestos diferidos. Esta reducción deberá ser objeto de reversión, siempre que la empresa recupere la expectativa de suficiente ganancia fiscal futura, como para poder utilizar los saldos dados de baja.

3.5 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Corresponden a obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

Los saldos denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando la tasa de cambio vigente en la fecha sobre la que se informa.

3.6 Préstamos

Los préstamos con intereses son reconocidos inicialmente a su valor razonable. Posteriormente se presentan a su costo amortizado.

Cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas, dentro de "resultados de inversiones y financiamiento" durante el periodo de financiamiento, utilizando tasas de interés correspondiente.

3.7 Beneficios al personal

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

Los cargos por remuneraciones y beneficios complementarios (aguinaldo y salario vacacional) se presentan en el estado de ganancias y pérdidas, al igual que los correspondientes a las cargas sociales devengadas en los períodos correspondientes.

3.8 Provisiones

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

3.9 Patrimonio

Los aportes de propietarios, reservas y resultados acumulados al inicio de ese ejercicio se mantuvieron por su valor nominal.

3.10 Restricciones al pago de dividendos

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 93 de la Ley N° 16.060 de Sociedades Comerciales se debe destinar el 5% de los resultados del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital integrado. Cuando esta reserva se vea disminuida por cualquier razón, no se podrán distribuir dividendos hasta que la misma sea reconstituida.

Asimismo, el Artículo 98 de la mencionada Ley establece que no se podrán distribuir utilidades hasta tanto no se cubran las pérdidas de los ejercicios anteriores.

3.11 Reconocimiento de ingreso de actividades ordinarias

El ingreso de actividades ordinarias procedente de la venta de servicios se reconoce cuando el servicio fue efectivamente prestado.

El ingreso de actividades ordinarias se mide al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neta de descuentos e impuestos asociados con la venta.

Los servicios brindados por la empresa se prestan a través de un número indeterminado de actos, por lo cual los ingresos por la prestación de los mismos se reconocen en forma lineal.

4. INFORMACIÓN REFERENTE AL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

4.1 Efectivo y equivalentes

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	UY\$	
	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Banco BBVA	3.345.131	3.597.165
Banco Central del Uruguay	5.387	8.405
	<u>3.350.518</u>	<u>3.605.570</u>

4.2 Deudores comerciales

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se compone del importe pendiente de cobro de los honorarios fiduciarios facturados.

4.3 Otros activos

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	UY\$	
	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Crédito fiscal	118.215	303.527
Intereses a cobrar	194.557	175.590
Intereses a vencer	(33.723)	(30.490)
Seguros a vencer	-	2.093
	<u>279.049</u>	<u>450.720</u>

4.4 Inversiones

De acuerdo a lo establecido en la Circular Número 1.942 emitida el 25 de noviembre de 2005, se constituyó una garantía real a favor del BCU consistente en una prenda sobre depósito en el BCU por U.I. 2.500.000 (dos millones quinientas mil Unidades Indexadas), por las eventuales obligaciones que pudiera asumir con dicho Banco o con terceros en el ejercicio de su actividad como fiduciario.

En cumplimiento con lo establecido por el Artículo 116.15 de la Circular 1.942 del BCU, la citada garantía se ha incrementado en forma previa a cada emisión realizada por los fideicomisos financieros administrados. Asimismo, ante se ha producido la liberación de garantía por reducciones registradas en los montos de emisión.

El 4 de julio de 2017 se efectuó una liberación del depósito en Unidades Indexadas por la reducción de los certificados de participación del Fideicomiso Financiero Fondo de Tierras, ya que el mismo se transformó en Fideicomiso de Administración. Dicha liberación ascendió a U.I. 120.671.

Se presenta a continuación la evolución del depósito en Unidades Indexadas:

Fecha	Importe en UI
22/12/2015	2.500.000
21/12/2016	31.489
30/01/2007	199.850
29/06/2007	183.522
19/09/2007	81.220
04/10/2007	78.287
13/08/2008	332.970
11/04/2011	(450.000)
19/02/2013	4.180.383
27/06/2013	(2.000.000)
30/07/2015	200.000
22/04/2016	(2.450.730)
02/08/2016	50.730
04/07/2017	(120.671)
Saldo al 31/12/2017	2.817.050

El siguiente es el detalle del depósito en dólares estadounidenses:

Fecha	Importe en USD
22/04/2016	260.050
Saldo al 31/12/2017	260.050

4.5 Propiedades, planta y equipo

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	Muebles y Útiles	Equipamientos de oficina	Totales
Valores brutos			
Saldos al 1º de enero de 2016	210.656	238.066	448.722
Saldos al 31 de diciembre de 2016	210.656	238.066	448.722
Saldos al 31 de diciembre de 2017	210.656	238.066	448.722
Amortización acumulada			
Saldos al 1º de enero de 2016	164.689	238.066	402.755
Cargo del ejercicio	21.066	-	21.066
Saldos al 31 de diciembre de 2016	185.755	238.066	423.821
Cargo del ejercicio	17.807	-	17.807
Saldos al 31 de diciembre de 2017	203.562	238.066	441.628
Valores netos			
Saldos al 31 de diciembre de 2016	24.901	-	24.901
Saldos al 31 de diciembre de 2017	7.094	-	7.094

4.6 Activo por impuesto a la renta diferido y su efecto en resultados

El detalle de las partidas incluidas en el activo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	UY\$	
	31/12/2017	31/12/2016
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Propiedades, planta y equipo	2.299	5.719
Pérdida fiscal de ejercicios anteriores	-	146.927
Activo por impuesto diferido	2.299	152.646

La evolución del activo por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	UY\$			
	31/12/2017		31/12/2016	
	Activo por ID	Cargo a resultados	Activo por ID	Cargo a resultados
Activo fiscal por ID al inicio	152.646		550.714	
Variación neta de diferencias temporarias	(150.347)	(205.547)	(398.068)	(448.828)
Activo fiscal por ID al cierre	2.299		152.646	

La conciliación entre el cargo de resultados registrados por el impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa del 25% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado contable del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	31/12/2017
	UY\$
Resultado contable	76.367
Tasa de impuesto 25%	(19.092)
Impuestos no deducibles	(79.751)
Gastos no deducibles	(2.552)
Rev. bienes de uso	783
Rev. pérdidas fiscales	(104.935)
Pérdida por impuesto a la renta	(205.547)

4.7 Préstamos

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	UY\$	
	31/12/2017	31/12/2016
Préstamos bancarios	7.491.260	7.629.867
Intereses a pagar	194.558	175.590
Intereses a vencer	(33.723)	(30.490)
	7.652.095	7.774.967

El capital del préstamo bancario será renovable por lo que se expone como no corriente, abonándose solo los intereses.

A continuación, se presenta el detalle de los saldos:

31/12/2017					
	Moneda de origen	Tasa	Mayor a 1 año	Total	
				USD	Equiv. UY\$
Préstamos bancarios	USD	2,50%	260.050	260.050	7.491.260
Total equiv. UY\$			260.050	260.050	7.491.260

31/12/2016					
	Moneda de origen	Tasa	Mayor a 1 año	Total	
				USD	Equiv. UY\$
Préstamos bancarios	USD	2,80%	260.050	260.050	7.629.867
Total equiv. UY\$			260.050	260.050	7.629.867

4.8 Otras cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	UY\$	
	31/12/2017	31/12/2016
Pasivo corriente		
Partes relacionadas (Nota 8)	3.226.722	3.225.782
Leyes y cargas sociales a pagar	105.576	90.176
Provisión cuentas a pagar	382.479	291.185
Impuestos	84.896	284.186
	3.799.673	3.891.329
Pasivo no corriente		
Depósitos reembolsables	-	423.277
	-	423.277
Total	3.799.673	4.314.606

4.9 Patrimonio

4.9.1 Aportes de propietarios

La evolución del capital integrado ha sido la siguiente:

Fecha	UY\$ Importe de la integración
01.09.2003	350.000
02.12.2004	2.650.000
03.02.2005	1.000.000
31.08.2005	1.000.000
16.12.2005	686.908
05.06.2006	1.000.000
26.02.2007	329.535
31.03.2011	1.037.376
01.11.2011	750.000
31.03.2012	900.000
28.12.2012	400.000
Saldo al 31/12/2017	10.103.819

4.9.2 Reservas

Las reservas fueron creadas en concordancia con disposiciones legales y de acuerdo con las respectivas decisiones tomadas en asamblea de accionistas.

A continuación, se detallan las constituciones realizadas a la reserva legal:

Fecha	UY\$ Importe de la constitución
25.03.2009	16.145
07.04.2010	25.757
21.04.2014	40.706
21.04.2015	72.873
19.04.2016	47.162
14.04.2017	52.688
Saldo al 31/12/2017	255.331

5. INFORMACIÓN REFERENTE AL ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

5.1 Ingresos de actividades ordinarias

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 corresponde a los honorarios fiduciarios devengados en el período.

5.2 Gastos de administración

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	UY\$	
	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Sueldos y cargas sociales	3.099.340	2.719.428
Honorarios profesionales	487.264	441.742
Impuestos	238.249	191.319
Seguros	22.505	23.738
Depreciaciones	17.807	21.066
Varios	123.766	106.847
	<u>3.988.931</u>	<u>3.504.140</u>

5.3 Resultados de inversiones y financiamiento

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	UY\$	
	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Resultado por depósito UI	618.693	571.522
Intereses ganados	188.718	269.248
Intereses perdidos	(188.718)	(269.248)
Diferencia de cambio	(80.542)	(104.827)
Gastos bancarios	(28.372)	(21.876)
	<u>509.779</u>	<u>444.819</u>

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los costos de capital de la Sociedad recurriendo a medios adecuados de financiación, y de gestionar y controlar con eficacia los riesgos financieros de la Sociedad.

La gestión de riesgos de la Sociedad comporta un seguimiento constante de los riesgos materiales identificados, determinar el orden de prioridad de los riesgos según su probabilidad en todos los niveles de la organización y tomarlos en consideración en los procesos de planificación estratégica y de negocios. También es importante identificar y gestionar las oportunidades vinculadas de forma eficiente. Los riesgos pueden ser específicos de la empresa o estar ligados al sector o a un mercado geográfico. Es importante señalar que no todos estos riesgos se encuentran dentro del control de la Sociedad.

En la Sociedad, la identificación, evaluación y mitigación de riesgos es responsabilidad de la dirección, que se centra en una gestión puntual y correcta de los riesgos.

Los principales riesgos financieros derivados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo crediticio. Los riesgos e incertidumbres principales que afronta el negocio, se exponen a continuación sin seguir un orden especial de posible materialidad o probabilidad de ocurrencia:

6.1 Riesgo de mercado

6.1.1 Riesgo de tipo de cambio

La moneda principal de sus operaciones es el peso uruguayo por lo que el riesgo de moneda está dado por los costos y por las operaciones que se realizan en una moneda diferente al peso uruguayo. La moneda que origina principalmente este riesgo es el dólar estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la empresa.

El cuadro siguiente muestra un desglose de la posición monetaria neta en las monedas en las que opera:

	31/12/2017		
	USD	UI	Equivalente en pesos
Activo			
Efectivo y equivalentes	116.111	-	3.344.795
Deudores comerciales	17.417	-	501.723
Otros activos	87	-	2.506
Inversiones	260.050	2.817.050	17.991.814
Total activo	393.665	2.817.050	21.840.838
Pasivo			
Prestamos	264.736	-	7.626.250
Otras cuentas por pagar	7.119	-	205.047
Provisiones	5.100	-	146.916
Otras cuentas a pagar no corriente	-	-	-
Total pasivo	276.955	-	7.978.213
Posición neta activa	116.710	2.817.050	13.862.625

	31/12/2016		
	USD	UI	Equivalente en pesos
Activo			
Efectivo y equivalentes	121.955	-	3.578.160
Deudores comerciales	21.750	-	638.144
Otros activos	3.906	-	114.610
Inversiones	260.050	2.937.721	17.934.217
Total activo	407.661	2.937.721	22.265.131
Pasivo			
Prestamos	263.956	-	7.744.477
Otras cuentas por pagar	91.162	-	2.674.688
Provisiones	5.100	-	149.634
Otras cuentas a pagar no corriente	-	120.671	423.266
Total pasivo	360.218	120.671	10.992.065
Posición neta activa	47.443	2.817.050	11.273.066

6.1.2 Riesgo de tasa de interés

La Sociedad mantiene una posición neta neutra al riesgo.

6.1.3 Riesgo de precio

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

6.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se encuentra mitigado por el tipo de operativa que realiza la Sociedad.

La Sociedad cuenta con el apoyo de sus accionistas para proporcionar la liquidez necesaria para continuar operando.

6.3 Riesgo crediticio

La Sociedad está expuesta a riesgo crediticio en relación a las pérdidas que podrían tener que ser reconocidas si las contrapartes incumplen las disposiciones contractuales. La exposición al riesgo crediticio se refiere a disponibilidades, deudores comerciales y depósito en garantía en el BCU.

El riesgo crediticio de los saldos bancarios es limitado debido a que las contrapartes son bancos estatales o internacionales de primera línea.

El riesgo crediticio de la Sociedad atribuible a sus cuentas por cobrar se encuentra concentrado en una reducida cantidad de clientes (fideicomisos administrados). No se observan riesgos relevantes en los deudores de la Sociedad.

7. GARANTÍAS Y RESTRICCIÓNES AL USO DE LOS ACTIVOS

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 104 del Libro I - Título VI, de la Recopilación de Normas de Control del Mercado de Valores, la Sociedad debe constituir una garantía real a favor del Banco Central del Uruguay por las eventuales obligaciones que pudiera asumir con dicho Banco o con terceros en el ejercicio de su actividad como fiduciario por un monto no inferior a UI 2.500.000 (dos millones quinientos mil Unidades Indexadas).

La citada garantía deberá incrementarse en forma previa a cada emisión en un 0,5% del valor nominal de los títulos de deuda, certificados de participación o títulos mixtos a emitir, hasta llegar a un monto máximo equivalente a la Responsabilidad Patrimonial Básica exigida para Bancos.

El saldo del rubro Depósito en garantía BCU (ver Nota 4.4) corresponde a la garantía constituida en el Banco Central del Uruguay a efectos de cumplir con la normativa antes mencionada.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

8.1 Partes relacionadas

Los saldos mantenidos con partes relacionadas son los siguientes:

	UY\$	
	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
OTRAS CUENTAS A PAGAR		
The Winterbotham Trust Company Uruguay S.A. (Nota 4.8)	<u>3.226.722</u>	<u>3.225.782</u>
	<u>3.226.722</u>	<u>3.225.782</u>

Las transacciones efectuadas con las partes relacionadas son las siguientes:

	UY\$	
	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
RESULTADOS FINANCIEROS		
The Winterbotham Trust Company Uruguay S.A.	48.586	55.506
	<u>48.586</u>	<u>55.506</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
The Winterbotham Trust Company Uruguay S.A.	49.526	62.459
	<u>49.526</u>	<u>62.459</u>
TOTAL	<u>(940)</u>	<u>(6.953)</u>

Los saldos activos y pasivos se generan en la operativa comercial no habiéndose pactado tasa de interés ni vencimiento.

8.2 Personal clave

Por acta de directorio de fecha 24 de abril de 2017 se aprobó una remuneración para síndico de la Sociedad, y se estableció que el Directorio no percibe remuneración.

9. FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

9.1 Fideicomiso Financiero Oriental I

Con fecha 21 de diciembre de 2006 la Sociedad suscribió un contrato de fideicomiso financiero de oferta privada. Dicho Fideicomiso compró una cartera de créditos incobrables para ser gestionada por un administrador y un set de estudios jurídicos, los cuales buscarán maximizar el recupero y así, el retorno de los fondos invertidos por los tenedores del título de participación. El monto de la compra de la cartera ascendió a un valor aproximado de USD 3 millones.

Con fecha 31 de mayo de 2007 se modificó el contrato mencionado para la compra de una segunda cartera de créditos incobrables aumentando de esta manera los bienes fideicomitidos en aproximadamente USD 2.6 millones.

Con fecha 12 y 24 de octubre de 2007 se volvió a modificar el contrato de fideicomiso mencionado por la compra de dos carteras adicionales de créditos incobrables aumentando así los bienes fideicomitidos en aproximadamente USD 1.1 y USD 0.7 millones respectivamente.

El 22 de noviembre de 2016 eleva nota ante el Banco Central del Uruguay a efectos de transformar el fideicomiso financiero privado a un fideicomiso de administración. El 15 de febrero de 2017 el Banco Central del Uruguay autorizó en forma expresa la transformación del Fideicomiso, por lo que el 5 de mayo de 2017 se firmó la Octava Modificación del mismo, la cual fue inscrita en el Registro Nacional de Actos Personales el 9 de mayo de 2017, convirtiéndose de ese modo en un fideicomiso de administración.

9.2 Fideicomiso Financiero Fondo de Tierras Uruguay

Con fecha 4 de marzo de 2013 el Banco Central del Uruguay, mediante la comunicación 2013/024, aprobó la inscripción de los certificados de participación del Fideicomiso Financiero de Oferta Pública denominado Fondo de Tierras Uruguay en el Registro de Mercado de Valores.

Los certificados de participación escriturales fueron ofrecidos públicamente el día 24 de abril de 2013, habiéndose integrado al día siguiente por los Beneficiarios el total de efectivo por USD 52.010.000. Dichos certificados cotizan en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (BEVSA).

9.3 Fideicomiso Financiero Tierras del Litoral

El 8 de noviembre de 2017, la Sociedad suscribió un contrato de fideicomiso financiero, el que aún se encuentra con condición suspensiva por parte del BCU.

9.4 Fideicomiso Garantía Inmobiliario Hipotecalo I

El 28 de noviembre de 2017, la Sociedad suscribió un contrato de fideicomiso de garantía inmobiliaria. El fideicomiso no ha tenido actividad operativa hasta el momento.

10. CONTINGENCIAS

La entidad tiene pasivos contingentes con respecto a garantías bancarias y otras, y por otros conceptos que surgen en el curso normal de los negocios, de cuyas resoluciones no se anticipa ningún pasivo significativo.

11. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido hechos o circunstancias posteriores a la fecha de cierre de ejercicio, que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la sociedad.