

Republica Administradora de Fondos de Inversión SA

Estados financieros intermedios por el período finalizado el 30
de setiembre de 2015 e Informe de compilación.

Republica Administradora de Fondos de Inversión S.A

Estados financieros intermedios por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de resultados integral

Estado de situación financiera

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Informe de Compilación

Señores
Directores de
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

He efectuado una compilación del estado de situación financiera de República AFISA al 30 de setiembre de 2015 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, sus anexos y notas explicativas por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados contables, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia mi vinculación con República AFISA es en relación de dependencia.

Montevideo, 28 de octubre de 2015.

Cra. María Patricia Ugartemendia



Estado de resultados integral por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2015	30.09.2014
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos recuperación carteras		161.407.366	122.687.010
Honorarios por administración y estructuración fideicomisos oferta pública y privada		87.226.420	61.188.345
Honorarios por otros servicios		194.868	196.872
		248.828.653	184.072.227
Gastos de administración y ventas			
Remuneraciones		81.323.658	74.964.566
Cargas sociales		26.003.596	21.924.268
Formación provisión carrera funcional y retiro	11	12.796.095	10.344.361
Honorarios profesionales		8.099.221	6.482.573
Impuesto al patrimonio y otro		464.718	5.392.544
Arrendamiento y mantenimiento de equipos y sistemas de computación		5.170.244	4.978.272
Gastos de oficina		4.952.224	4.428.695
Amortizaciones		2.679.994	4.265.676
Honorarios de gestión de cartera	15	1.879.216	1.847.479
Telecomunicaciones		781.213	693.100
Servicios contratados		335.147	453.220
Impuestos tasas y contribuciones		315.000	302.058
Varios		1.106.146	1.816.816
		145.906.473	137.893.628
Resultado operativo		102.922.180	46.178.599
Resultados diversos			
Ingresos varios		27.263	595.743
		27.263	595.743
Ganancias financieras			
Diferencias de cambio		52.622.240	27.182.590
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay		12.162.996	7.866.426
Reajuste inversiones en UI		673.842	1.329.094
Otros resultados financieros		4.752.621	834.226
		70.211.699	37.212.336
Pérdidas financieras			
Gastos bancarios e intereses		102.719	51.879
		102.719	51.879
Resultados financieros netos		70.108.980	37.160.458
Resultado antes de impuesto a la renta		173.058.424	83.934.800
Impuesto a la renta	10	(33.542.548)	(14.030.906)
Resultado del período		139.515.877	69.903.894
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		139.515.877	69.903.894

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


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2015	31.12.2014
Activo			
Disponibilidades			
Caja		101.000	103.000
Bancos		40.962.952	47.194.304
		<u>41.063.952</u>	<u>47.297.304</u>
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento			
Depósitos a plazo fijo	5 y 15	321.230.694	195.050.236
Letras de regulación monetaria	5	-	46.813.921
		<u>321.230.694</u>	<u>241.864.157</u>
Créditos			
Honorarios a cobrar	6	71.042.844	44.359.170
Otros créditos			
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros	7	3.719.439	4.662.174
Gastos pagados por adelantado		521.399	937.608
Otros		85.776	85.776
		<u>4.326.614</u>	<u>5.685.558</u>
Total activo corriente		<u>437.664.104</u>	<u>339.206.189</u>
Otros activos financieros			
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	14	174.411.810	139.229.455
Propiedades, planta y equipo	8	43.579.544	43.811.523
Intangibles	9	9.476.676	9.629.140
Impuesto a la renta diferido			
Impuesto a la renta diferido	11	4.241.280	3.636.169
Total activo no corriente		<u>231.709.310</u>	<u>196.306.287</u>
Total activo		<u>669.373.414</u>	<u>535.512.476</u>

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


Cra. María Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2015

(en pesos uruguayos)

Pasivo	Nota	30.09.2015	31.12.2014
Deudas comerciales			
Proveedores		3.131.112	2.342.174
Deudas financieras			
Acreedores por leasing	12	972.517	813.681
Otras deudas y provisiones			
Provisiones por cuentas a pagar		384.241	1.592.145
Provisiones aguinaldo, licencia y salario vacacional		14.961.541	14.652.540
Acreedores sociales		4.830.660	9.345.099
Licencia software a pagar		466.016	1.120.974
Remuneraciones a pagar	11	5.740.841	8.010.573
Provisión incentivo por retiro	11	9.163.668	9.569.281
Provisión para bonos por carrera funcional	11	491.500	859.509
Honorarios cobrados por adelantado		725.812	-
Impuestos a pagar		10.622.601	11.367.948
Cuentas a pagar		268.939	225.014
Otras		96.400	85.781
		<u>47.752.219</u>	<u>56.828.864</u>
Total pasivo corriente	-	51.855.848	59.984.719
Deudas financieras			
Acreedores por leasing	12	242.419	809.901
Otras deudas y provisiones			
Licencia software a pagar		1.864.064	828.546
Provisión para bonos por carrera funcional	11	3.241.718	2.700.370
Provisión incentivo por retiro	11	3.684.489	2.108.649
Cuentas a pagar		65.210	214.300
		<u>8.855.481</u>	<u>5.851.865</u>
Total pasivo no corriente		9.097.899	6.661.766
Total pasivo		60.953.747	66.646.485
Patrimonio	13		
Aportes de propietarios			
Acciones en circulación		60.609.392	60.609.392
Ajustes al patrimonio		48.279.290	48.392.686
Ganancias retenidas			
Reserva legal		12.121.878	12.121.878
Resultado de ejercicios anteriores		347.893.230	252.694.570
Resultado integral del período/ejercicio		139.515.877	95.047.465
		<u>499.530.984</u>	<u>359.863.913</u>
Total patrimonio		608.419.667	468.865.991
Total pasivo y patrimonio		669.373.414	535.512.476

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


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Estado de evolución del patrimonio por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Movimientos período 2014						
Distribución de utilidades	11				(10.000.000)	-
Ajustes por revaluación	11				-	-
Efecto de impuesto diferido por revaluación	11		-			-
Resultado del período					69.903.893	69.903.893
		-	-	-	59.903.893	69.903.893
Saldos finales						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	11	60.609.392				60.609.392
Ajustes al patrimonio						
Ganancias retenidas						
Reserva legal				12.121.878		12.121.878
Resultado no asignado					322.598.463	322.598.463
Saldos al 30 de setiembre de 2014		60.609.392	40.830.109	12.121.878	322.598.463	436.159.842
Movimientos período 2015						
Distribución de utilidades	11					-
Revaluación de inmuebles - traspaso a resultados acumulados	11		(151.194)		151.194	-
Efecto de impuesto diferido por revaluación	11		37.799			37.799
Resultado del período					139.515.877	139.515.877
		-	(113.395)	-	139.667.071	139.553.676
Saldos finales						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	11	60.609.392				60.609.392
Ajustes al patrimonio						
Ganancias retenidas						
Reserva legal				12.121.878		12.121.878
Resultado no asignado					487.409.106	487.409.106
Saldos al 30 de setiembre de 2015		60.609.392	48.279.291	12.121.878	487.409.106	608.419.667

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.


 Sr.ª María Patricia Ugartemendía
 Subgerente de Administración


 Sr. Jorge Castiglioni
 Gerente General

Estado de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2015	30.09.2014
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período antes de impuesto a la renta		173.058.424	83.934.800
Ajustes por:			
Amortizaciones		2.679.994	4.266.612
Provisiones por impuestos nacionales		464.718	5.392.544
Provisión carrera funcional y retiro		12.796.095	7.334.891
Diferencia de cambio asociada a disponibilidades		(12.798.159)	(9.247.039)
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		(38.168.178)	(21.632.518)
Reajustes depósitos bancarios y letras UI devengados no percibidos		(12.836.838)	(9.195.519)
Intereses ganados no percibidos		(1.906.066)	(832.620)
Cambios en rubros operativos:			
Honorarios a cobrar		(26.683.674)	(28.684.313)
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros		942.735	(501.869)
Otros activos		(22.603.150)	(39.443.355)
Deudas comerciales		788.937	7.696.916
Otras deudas y provisiones		(31.656.650)	(7.909.070)
Efectivo aplicado a operaciones antes del pago de impuesto a la renta		44.078.189	(8.820.541)
Impuesto a la renta pagado		(21.787.053)	(18.144.410)
Efectivo aplicado a las operaciones		22.291.136	(26.964.949)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Constitución depósitos a plazo fijo		(87.756.808)	(2.669.000)
Cobro de letras de regulación monetaria		48.532.238	19.875.099
Pagos por compra de bienes de uso		(833.720)	(1.459.198)
Pagos por compra de software		(1.461.830)	277.228
Intereses percibidos por colocaciones		861.591	478.146
Efectivo proveniente de actividades de inversión		(40.658.530)	16.502.276
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento			
Distribución de utilidades	13	-	(10.000.000)
Pago de acreedores por leasing		(664.118)	(568.342)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(664.118)	(10.568.342)
Variación neta de efectivo		(19.031.512)	(21.031.013)
Diferencias de cambio en el efectivo		12.798.159	9.247.039
Efectivo y equivalente al inicio del período		47.297.304	51.684.647
Efectivo y equivalente al final del período		41.063.952	39.900.673

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


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de setiembre de 2015

Nota 1 - Información básica

República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante República AFISA) es una sociedad anónima cerrada, que tiene por objeto exclusivo la administración de fondos de inversión, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 16.774 del 27 de setiembre de 1996 y su modificación posterior en la ley N° 17.202 de fecha 24 de setiembre de 1999, y demás normas reglamentarias y complementarias.

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

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

El 31 de diciembre de 2003, el Banco Central del Uruguay (en adelante "BCU") autorizó a Compañía Administradora de Recuperación de Activos Administradora de Fondos de Inversión S.A. a funcionar como fiduciario financiero en el marco de la Ley N° 17.703 de fecha 27 de octubre de 2003. Asimismo, en dicha fecha fue inscrita en la Sección Fiduciarios Financieros del Registro de Fiduciarios Profesionales de la División Mercado de Valores y Control de AFAP del BCU.

El día 29 de diciembre de 2005, el organismo de contralor Auditoría Interna de la Nación (AIN) aprobó el cambio de nombre y razón social de la empresa. Durante el mes de enero de 2006 se realizaron las publicaciones y registros correspondientes a efectos de pasar a llamarse "República AFISA".

La Sociedad actualmente es administradora de los siguientes fideicomisos y fondos de inversión:

1.1 Fideicomisos

Fideicomisos de Recuperación de Carteras

Corresponden a Fideicomisos Financieros para la securitización, gestión y recuperación judicial y extrajudicial de carteras de clientes morosos.

El patrimonio fiduciario se constituye con los créditos morosos cedidos y la función de la Fiduciaria es remunerada con un porcentaje del saldo líquido recuperado.

Los Fideicomisos actualmente administrados son:

- Primer Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso I)
- Segundo Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso II)
- Tercer Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso III)
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Ministerio de Economía y Finanzas – Banco de Crédito (MEF/BDC)
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Cartera Bandes Uruguay
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Cartera Bandes Uruguay II
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Cartera Bandes Uruguay III
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Contribución Inmobiliaria de Río Negro
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Tributos Departamentales de Canelones
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Activos de Alcoholes del Uruguay S.A.

Fideicomisos extintos:

- Cuarto Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso IV)

Cabe mencionar que con fecha 31 de agosto de 2015 los Fideicomisos Financieros de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 2, Lote 3 y Lote 4 fueron extinguidos e incorporados al Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1.

Fideicomisos con intendencias para financiación de proyectos y/o reestructuración de deudas

Corresponden a Fideicomisos Financieros para la realización de obras por parte de las intendencias en sus respectivos Departamentos y/o para la reestructuración de deudas con organismos públicos y privados.

El patrimonio fiduciario se constituye con créditos cedidos de tributos, inmuebles u otro tipo de activos de las respectivas intendencias y se destina al financiamiento de los proyectos o al repago de las deudas reestructuradas.

En algunos casos, se realizan emisiones de títulos de deuda de oferta privada y pública como forma de prefinanciar las obras proyectadas.

La función de la Fiduciaria es remunerada con un porcentaje de los fondos administrados.

Los Fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso Financiero de Tributos Departamentales para la Construcción de Pavimento y Drenajes Pluviales en Ciudad de la Costa
- Fideicomiso Financiero Inmobiliario de Maldonado
- Fideicomiso Financiero para el Parque Industrial de Río Negro
- Fideicomiso Salto VII
- Fideicomiso Financiero de Vivienda Social de Maldonado
- Fideicomiso Financiero I - Fondo de Inversión Departamental
- Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I
- Fideicomiso Financiero de Obras Viales e infraestructura de Canelones
- Fideicomiso Rivera II
- Fideicomiso San José
- Fideicomiso Financiero de Reestructuración de deudas de Intendencias de Alumbrado Público
- Fideicomiso Financiero Salto Arapey

Fideicomisos extintos:

- Fideicomiso Salto I
- Fideicomiso Salto II
- Fideicomiso Salto III
- Fideicomiso Salto V
- Fideicomiso Salto Vb
- Fideicomiso Salto VI
- Fideicomiso Rivera

Fideicomisos con Instituciones de Asistencia Médica Colectiva

Estos fideicomisos se enmarcan dentro de los respectivos Planes de Reestructuración aprobados por el MSP y MEF para las Instituciones de Asistencia Médica Colectiva.

El patrimonio fiduciario se constituye con los créditos que les corresponda recibir del FONASA por el plazo y en las condiciones establecidas.

Con el respaldo del patrimonio fideicomitado República AFISA, en su calidad de Fiduciaria realizó la emisión de títulos de deuda de oferta privada escriturales y títulos de deuda de oferta pública escriturales, los cuales se amortizan en el período que dura cada Fideicomiso. Los fondos obtenidos por dichas emisiones se destinan a cumplir con los Planes de Reestructuración previstos.

La función de la Fiduciaria es remunerada con un porcentaje de los fondos administrados.

Los Fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso Financiero CASMU Reestructuración de pasivos categoría D
- Fideicomiso Financiero Nuevo CASMU
- Fideicomiso Financiero Asociación Española
- Fideicomiso Financiero Casa de Galicia
- Fideicomiso Financiero CASMU II

Fideicomisos Sistema Único de Cobro de Ingresos Vehiculares

Los mismos se constituyeron para la gestión de los derechos de cobro presentes y futuros así como la administración del flujo de recaudación del tributo del impuesto a los vehículos de transporte, los recargos, multas y moras respectivos, las multas que pudieran corresponder a los propietarios, poseedores o conductores de dichos vehículos y, en su caso, precios, tasas, peajes y demás conceptos similares que corresponda abonar a los vehículos automotores.

La función de la Fiduciaria es remunerada con un porcentaje de los fondos administrados.

Los Fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso SUCIVE
- Fideicomiso Fondo Nacional Unificación de Patentes

Fideicomisos para la Construcción de Parques Eólicos

La finalidad de estos Fideicomisos es emitir valores contra el patrimonio fideicomitado y así obtener el financiamiento para la adquisición de aerogeneradores y gestión de los proyectos de parques eólicos y la posterior venta de energía eléctrica a UTE.

La función de la Fiduciaria es remunerada con un porcentaje de los fondos administrados.

Los Fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso Ventus I
- Fideicomiso Financiero Pampa
- Fideicomiso Arias

Otros Fideicomisos

Adicionalmente a las categorías enumeradas se administran otros Fideicomisos con fines específicos que se detallan a continuación:

- **Fideicomiso Financiero de Electrificación Rural**

Se constituye para la obtención de financiamiento para que los potenciales clientes puedan cumplir con las obligaciones previstas en el Reglamento de Obras Mixtas de Electrificación Rural. UTE transfiere al Fideicomiso la totalidad de los conformes que resulten del total de créditos conformados de los potenciales clientes que adhieran en la forma y condiciones establecidas.

- **Fideicomiso Bicentenario**

Se constituyó este Fideicomiso, por el cual el Fideicomitente transfiere aportes presupuestales, extra presupuestales y donaciones, con el objetivo de realizar pagos con cargo a este Fideicomiso, de los gastos que sean indicados por la Comisión del Bicentenario.

- **Fideicomiso Financiero "Orestes Fiandra" para la Inversión en Innovación**

Se constituyó este Fideicomiso, por el cual los Fideicomitentes aportan fondos destinados a brindar financiamiento a empresas intensivas en conocimiento, con potencial para realizar una expansión significativa, pero con obstáculos para acceder a financiamiento tradicional por el perfil de riesgo asociado.

- **Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC**

La finalidad del Fideicomiso es emitir contra el patrimonio fideicomitado las garantías para respaldar el cumplimiento del repago del financiamiento obtenido por las IAMCs en el marco de sus respectivos Planes de Reestructuración aprobados por el Ministerio de Salud Pública (MSP) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), así como guardar, custodiar, conservar y ejecutar las garantías reales o de otra especie que contra garanticen el reembolso de los pagos que eventualmente deba cumplir el Fondo de Garantía IAMC.

- **Fideicomiso Financiero Fondo Compass Desarrollo Inmobiliario I**

La finalidad del Fideicomiso es generar rentabilidad para los titulares a través de la inversión de los fondos a aportarse por los Fideicomitentes en el desarrollo de proyectos inmobiliarios residenciales en Uruguay para su venta y/o arrendamiento, usufructo o aprovechamiento económico de los mismos.

- **Fideicomiso Financiero para el incentivo de la producción lechera**

La finalidad del Fideicomiso es utilizar los fondos provenientes de la colocación de valores con el fin de adquirir campos que integran el patrimonio del fideicomiso, dichos campos serán dados en arriendo a productores lecheros que cumplan con los requisitos establecidos en el plan general de inversión.

1.2 Fondos de Inversión

Fondo de Inversión Departamental

El único fondo administrado corresponde al Fondo de Inversión Departamental creado por la Ley 18.565 para la asistencia financiera a las intendencias. El mismo se financia con aportes de Rentas Generales.

Dicho Fondo cedió a favor del Fideicomiso Financiero I - Fondo de Inversión departamental los aportes futuros a recibir de Rentas Generales, los cuales se destinan al repago de los títulos de deuda de dicho Fideicomiso.

Nota 2 - Estados financieros intermedios

Los estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia con fecha 28 de octubre 2015 y serán oportunamente presentados ante el Directorio para su aprobación.

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

3.1 Normas contables aplicadas

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

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

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

En particular, la Sociedad ha utilizado en la elaboración de estos estados financieros la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

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

- Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 – Entidades de inversión.
- Modificaciones a la NIC 32 – Compensación de activos y pasivos financieros.
- Modificaciones a la NIC 36 – Revelación de importe recuperable de activos no financieros.
- Modificaciones a la NIC 39 – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura.
- CINIIF 21 – Gravámenes.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa.

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

- NIIF 9 – Instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes.
- Modificaciones a la NIIF 11– Contabilización de adquisiciones de participación en negocios conjuntos.
- Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41– Agricultura, activos biológicos para producir frutos.
- Modificaciones a la NIC 19 – Planes de contribución definidos a empleados.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2010-2012.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2011-2013.

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

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.4 Concepto de capital utilizado

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

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

3.5 Definición de fondos

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

3.6 Criterios de valuación y exposición

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

a. Activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades indexadas (UI)

Los activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de setiembre de 2015 (\$ 29,126 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2014 (\$ 24,369 por US\$ 1). La cotización de la Unidad Indexada (UI) al 30 de setiembre de 2015 es 1 UI = \$ 3,1835 (1 UI = \$ 2,9632 al 31 de diciembre de 2014).

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

b. Activos y pasivos en moneda nacional

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

c. Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

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

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

d. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se muestran a su costo de adquisición, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas al cierre del período. Las depreciaciones de las propiedades, planta y equipo fueron calculadas por el método lineal, en función de la vida útil estimada para cada grupo de bienes. La política de la Sociedad es amortizar sus propiedades, planta y equipo a partir del mes siguiente al de su incorporación. El valor de las propiedades, planta y equipo, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

Tasas de amortización anuales:

Inmuebles (mejoras)	2%
Equipamiento de oficina	10%
Equipos de computación	33,33%
Instalaciones	10%

e. Intangibles

Los bienes intangibles se muestran a sus valores de costo de adquisición y corresponden al software de gestión. El mismo se amortiza en función de la vigencia del contrato de la licencia del software.

f. Impuestos

De acuerdo con las normas tributarias vigentes, República AFISA es sujeto pasivo de los siguientes impuestos:

• **Impuesto al patrimonio (IP)**

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

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

La Sociedad ha optado por aplicar la CNIIF 21 en cuanto al reconocimiento de gravámenes por el impuesto al Patrimonio.

La CNIIF 21 establece que se debe evaluar cuál es el suceso que genera la obligación que da lugar al reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen.

El suceso que genera la obligación que da lugar a un pasivo para pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen, en los términos señalados por la legislación.

La CNIIF 21 proporciona la siguiente guía sobre el reconocimiento de un pasivo a pagar por gravámenes:

- El pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo
- Si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo.

Una entidad aplicará los mismos principios de reconocimiento en la información financiera intermedia que aplica en los estados financieros anuales. En consecuencia, en la información financiera intermedia, un pasivo para pagar un gravamen:

- (a) no se reconocerá si no existe una obligación presente de pagar el gravamen al final del periodo de información intermedia; y
- (b) se reconocerá si existe una obligación presente de pagar el gravamen al final del periodo de información intermedia.

De acuerdo a la normativa vigente el hecho generador del Impuesto al Patrimonio ocurre al cierre del ejercicio económico, por lo tanto en periodos intermedios no existe la obligación y no se reconoce tal gravamen.

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

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

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

En virtud de la aplicación de la Ley N° 18.083, a partir del ejercicio 2008 la Sociedad está gravada por el Impuesto a la Renta de las Actividades Empresariales y la tasa aplicable para el cálculo del impuesto es del 25%.

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

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

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

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

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

Respecto a la liquidación de IVA, República AFISA es sujeto pasivo por los ingresos derivados de su gestión como fiduciaria, es decir por los honorarios facturados a los fideicomisos administrados. A partir del 1° de julio de 2007 la tasa aplicable vigente es del 22%.

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

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

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

- **Agente de retención**

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

g. Reconocimiento de resultados

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

3.7 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia.

3.8 Permanencia de criterios contables

Excepto por lo mencionado en la Nota 3.1, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

3.9 Provisiones

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

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos:

Riesgo de crédito

Básicamente la Sociedad mantiene letras de regulación monetaria, depósitos a plazo fijo y saldos a cobrar con los fideicomisos administrados por los honorarios y por los pagos por cuenta, y saldos a pagar con el Banco de la República Oriental del Uruguay por los honorarios de gestión de cartera, ambas partes vinculadas según se describe en Nota 15.

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

Respecto a la probabilidad de cobranza de los honorarios y pagos por cuenta de los fideicomisos administrados, se encuentran minimizados al ser éstos sustancialmente con partes vinculadas.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. La liquidez de la Sociedad depende de la cobranza oportuna de sus cuentas a cobrar y de sus disponibilidades e inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento. La exposición a este riesgo se acota por lo mencionado en el punto anterior y por los saldos de disponibilidades e inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento (según se revela en la Nota 5, todas las inversiones son de alta liquidez y de corto plazo).

Riesgo de mercado

No existen activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de las tasas de interés por lo cual este riesgo se considera poco significativo. Las tasas de interés de las inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento se revelan en la Nota 5.

Riesgo de tipo de cambio e inflación

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio.

La Administradora se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense y la unidad indexada.

La posición en dólares estadounidenses al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30.09.2015		31.12.2014	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Disponibilidades	1.130.119	32.915.850	1.326.627	32.328.569
Depósitos a plazo fijo	11.029.001	321.230.694	8.004.031	195.050.236
Créditos	650.425	18.944.286	907.280	22.109.517
Otros créditos	18.417	536.407	37.159	905.519
Total	12.827.963	373.627.236	10.275.097	250.393.841
Pasivo				
Deudas comerciales	22.636	659.295	30.550	744.469
Deudas financieras	33.390	972.517	33.390	813.681
Deudas diversas	31.844	927.487	81.694	1.990.800
Deudas financieras largo plazo	8.323	242.419	33.235	809.901
Deudas diversas largo plazo	66.239	1.929.274	42.794	1.042.846
Total	162.432	4.730.991	221.663	5.401.697
Posición neta activa	12.665.531	368.896.245	10.053.434	244.992.144

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

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense. La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de: escenario 1 devaluación del 9,12% o escenario 2 devaluación del 13,32% del tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras. En particular, las tasas consideradas en los casos de devaluación del peso uruguayo frente al dólar, corresponden al tipo de cambio máximo y mínimo esperado, respectivamente.

	<u>30.09.2015</u>
Escenario 1	
Ganancia (en \$)	37.034.012

Escenario 2	
Ganancia (en \$)	56.665.585

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	<u>30.09.2015</u>		<u>31.12.2014</u>	
	<u>UI</u>	<u>Equivalente en \$</u>	<u>UI</u>	<u>Equivalente en \$</u>
Activo				
Letras de regulación monetaria	-	-	3.944.147	11.687.297
Depósito en garantía BCU	54.786.182	174.411.810	46.986.182	139.229.455
Posición neta activa	<u>54.786.182</u>	<u>174.411.810</u>	<u>50.930.329</u>	<u>150.916.752</u>

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en unidades indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 8,92% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses. La tasa de sensibilidad considerada, corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	<u>30.09.2015</u>
Ganancia (en \$)	<u>15.557.533</u>

Nota 5 - Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las inversiones al 30 de setiembre de 2015 se componen de la siguiente forma:

<u>Instrumento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Valor en libros (equivalente en \$)</u>	<u>Valor razonable (estimado en \$)</u>
Depósito a plazo fijo	US\$	09.11.2015	0,80%	88.003.989	88.003.989
Depósito a plazo fijo	US\$	01.07.2016	0,80%	87.553.668	87.553.668
Depósito a plazo fijo	US\$	20.10.2015	0,30%	43.716.259	43.716.259
Depósito a plazo fijo	US\$	30.12.2015	0,30%	43.689.000	43.689.000
Depósito a plazo fijo	US\$	27.11.2015	0,30%	58.267.778	58.267.778
Total de inversiones a corto plazo				<u>321.230.694</u>	<u>321.230.694</u>

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Depósito a plazo fijo	US\$	09.11.2015	0,80%	73.193.767	73.193.767
Depósito a plazo fijo	US\$	06.02.2015	0,30%	24.379.802	24.379.802
Depósito a plazo fijo	US\$	29.01.2015	0,10%	24.369.067	24.369.067
Depósito a plazo fijo	US\$	31.03.2015	0,30%	73.107.600	73.107.600
Letras de regulación monetaria	\$	27.03.2015	14,20%	24.744.974	24.699.536 (*)
Letras de regulación monetaria	\$	02.02.2015	13,95%	10.381.650	10.370.561 (*)
Letras de regulación monetaria	UI	20.08.2015	3,38%	11.687.297	11.486.250 (*)
Total de inversiones a corto plazo				<u>241.864.157</u>	<u>241.606.583</u>

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

Nota 6 - Honorarios a cobrar

Los honorarios a cobrar se componen de la siguiente forma:

	\$	
	30.09.2015	31.12.2014
Honorarios a cobrar - Partes vinculadas (Nota 15)	18.922.952	22.299.712
Honorarios a cobrar - Otros fideicomisos	52.119.891	22.059.458
Total	<u>71.042.844</u>	<u>44.359.170</u>

Nota 7 - Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos

Los pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos se componen de la siguiente forma:

	\$	
	30.09.2015	31.12.2014
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Partes vinculadas (Nota 15)	3.315.932	3.543.866
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Otros	403.507	1.118.308
Total	<u>3.719.439</u>	<u>4.662.174</u>

Nota 8 - Propiedades, planta y equipo

El saldo al 30 de setiembre de 2015 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Inmuebles (terrenos)	Inmuebles (mejoras)	Instalaciones	Equipamiento de oficinas y computación	Total
Valores originales y revaluados					
Al inicio del período	3.681.355	37.067.648	2.307.847	5.653.905	48.710.755
Aumentos	-	800.710	22.900	10.109	833.719
Bajas	-	-	-	-	-
Ajustes por revaluación	-	-	-	-	-
Al cierre del período	3.681.355	37.868.358	2.330.747	5.664.014	49.544.472
Depreciaciones					
Acumuladas al inicio	-	-	969.424	3.929.806	4.899.230
Del período	-	618.392	173.661	273.647	1.065.700
Bajas	-	-	-	-	-
Ajustes por revaluación	-	-	-	-	-
Acumuladas al cierre	-	618.392	1.143.085	4.203.453	5.964.930
Valor neto al cierre del período	3.681.355	37.249.966	1.187.662	1.460.561	43.579.544

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

Rubro	Inmuebles (terrenos)	Inmuebles (mejoras)	Instalaciones	Equipamiento de oficinas y computación	Total
Valores originales y revaluados					
Al inicio del ejercicio	2.770.395	30.613.143	2.307.847	5.604.484	41.295.869
Aumentos	-	-	-	49.421	49.421
Bajas	-	-	-	-	-
Ajustes por revaluación	910.960	6.454.503	-	-	7.365.463
Al cierre del ejercicio	3.681.355	37.067.646	2.307.847	5.653.905	48.710.753
Depreciaciones					
Acumuladas al inicio	-	2.105.317	738.639	3.441.056	6.285.012
Del ejercicio	-	612.656	230.785	488.750	1.332.191
Bajas	-	-	-	-	-
Ajustes por revaluación	-	(2.717.973)	-	-	(2.717.973)
Acumuladas al cierre	-	-	969.424	3.929.806	4.899.230
Valor neto al cierre del ejercicio	3.681.355	37.067.646	1.338.423	1.724.099	43.811.523

Nota 9 - Intangibles

El saldo al 30 de setiembre de 2015 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Software
Valores originales y revaluados	
Al inicio del período	56.567.251
Aumentos	1.461.830
Bajas	95.700
Ajustes por revaluación	
Al cierre del período	58.124.781
Depreciaciones	
Acumuladas al inicio	46.938.111
Del período	1.614.295
Bajas	95.700
Ajustes por revaluación	
Acumuladas al cierre	48.648.106
Valor neto al cierre del período	9.476.676

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

Rubro	Software
Valores originales y revaluados	
Al inicio del ejercicio	59.539.059
Aumentos	7.714.892
Bajas	(686.700)
Ajustes por revaluación	-
Al cierre del ejercicio	56.567.251
Depreciaciones	
Acumuladas al ejercicio	42.807.285
Del período	4.130.826
Bajas	-
Ajustes por revaluación	-
Acumuladas al cierre	46.938.111
Valor neto al cierre del ejercicio	9.629.140

Nota 10 - Impuesto a la renta

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

	\$	
	30.09.15	30.09.14
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto a la renta corriente	34.109.860	17.305.674
Impuesto diferido		
Ganancia por origen y revisión de diferencias temporarias	(567.312)	(3.274.768)
Total	33.542.548	14.030.906

El impuesto a la renta corriente de acuerdo con las normas fiscales se calcula como el 25% del resultado fiscal estimado del período.

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 30 de setiembre de 2015 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso	23.902	-	23.902
Provisión de bonos por carrera funcional	4.145.344	-	4.145.344
Deudores Incobrables	72.034	-	72.034
Total	4.241.280	-	4.241.280

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

	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso	-	173.284	(173.284)
Provisión retribución extraordinaria	3.809.453	-	3.809.453
Total	3.809.453	173.284	3.636.169

c. Movimiento durante el período

	Saldo al 31.12.2014	Reconocido en		Ajuste por inflación	Saldo al 30.09.2015
		Patrimonio	Resultados		
Bienes de uso	(173.284)	37.798	159.388	-	23.902
Prov. de bonos	3.809.453		335.891		4.145.344
Deudores Incobrables	-		72.034		72.034
Total activo neto	3.636.169	37.798	567.313	-	4.241.280

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

	30.09.15		30.09.14	
	%	\$	%	\$
Resultado contable antes de IRAE		166.129.214		83.934.798
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25,00%	41.532.304	25,00%	20.983.699
Ajustes que no generan diferencia temporaria				
Impuesto al patrimonio	1.04%	1.732.122	1.51%	1.267.307
Ajuste por inflación	(5,80)%	(9.632.893)	(8,22)%	(6.896.458)
Otros conceptos netos	(0,05)%	(88.985)	(1,58)%	(1.323.642)
	20,19%	33.542.548	16,72%	14.030.906

Nota 11 - Remuneraciones a pagar

El pasivo por remuneraciones se compone de los siguientes conceptos:

	30.09.2015	31.12.2014
Remuneraciones fijas	4.743.385	5.785.335
Remuneraciones variables Fideicomisos Recuperación	723.849	84.920
Remuneraciones variables Fideicomisos Administración	273.607	2.140.318
Subtotal	5.740.841	8.010.573
Provisión para bonos por carrera funcional	491.500	859.509
Provisión incentivo por retiro	9.163.668	9.569.281
Total corriente	15.396.009	18.439.363
Provisión para bonos por carrera funcional	3.241.718	2.700.370
Provisión incentivo por retiro	3.684.489	2.108.649
Total no corriente	6.926.207	4.809.019
Total	22.322.216	23.248.382

Remuneraciones fijas

Las remuneraciones fijas corresponden a lo devengado por el mes de setiembre 2015 y diciembre 2014 por concepto de sueldos fijos y otras partidas (prima por antigüedad, partida por alimentación y compensación especial de apoyo al núcleo familiar).

Remuneraciones variables

Las remuneraciones variables por Fideicomisos de Recuperación se calculaban hasta diciembre 2014 aplicando un porcentaje a los pagos por participación realizados por los Fideicomisos mencionados. Dicha remuneración se liquida y abona mensualmente por lo que el pasivo al 31 de diciembre de 2014 corresponde a lo devengado en dicho mes.

Las remuneraciones variables por Fideicomisos de Administración se calculaban hasta diciembre 2014 aplicando un porcentaje a los ingresos de la Fiduciaria por los Fideicomisos mencionados. Los mismos se liquidan y abonan de forma cuatrimestral o semestral de acuerdo a agrupaciones de fideicomisos preestablecidas. El pasivo al 31 de diciembre de 2014 corresponde a lo devengado por los períodos aún no liquidados.

A partir de enero 2015 se modificó el sistema de remuneraciones variables aplicándose un criterio basado en un porcentaje sobre los honorarios facturados por la compañía y distribuyéndose entre los funcionarios en base a los puntajes de cada cargo.

El pasivo al 30 de setiembre de 2015 corresponde a lo devengado y aún no liquidado a dicha fecha.

Partida extraordinaria por eficiencia en la gestión

En diciembre 2014 y 2013 se decidió abonar, a todo el personal de la Compañía, una partida extraordinaria por concepto de eficiencia en la gestión, en virtud de los resultados económicos obtenidos.

El criterio para la liquidación de dicha partida extraordinaria es la aplicación de un 50% sobre las remuneraciones fijas con un tope individual de \$ 55.000.

Al 31 de diciembre de 2014 dicha partida ya fue liquidada y paga.

Provisión gratificación por carrera funcional

En virtud del convenio colectivo firmado en diciembre 2013, se abonará a cada funcionario un porcentaje del sueldo fijo nominal al cumplir 10, 20, 25 y 30 años en la Compañía.

La evolución de la provisión se presenta a continuación:

	Total
Saldo al 31.12.2013	3.748.246
Constitución	3.376.258
Usos	(1.796.292)
Saldo al 31.12.2014	5.328.212
Constitución	1.834.181
Usos	(1.019.028)
Descuentos	(2.410.147)
Saldo al 30.09.2015	3.733.218
Provisión incentivo por retiro	

En virtud de la decisión del Directorio de la Compañía de fecha 27 de febrero 2014, se abonará un incentivo por retiro a los funcionarios que alcancen la causal jubilatoria común (por edad y años de servicio), equivalente a doce veces el sueldo mensual nominal más la doceava parte de la remuneración variable percibida en los últimos 12 meses.

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2015 se han reconocido \$ 12.848.156 (\$11.677.930 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014) como gastos asociados a los planes de retiro incentivado y carrera funcional descritos precedentemente.

La evolución de la provisión se presenta a continuación:

	Total
Saldo al 31.12.2013	-
Constitución	15.316.453
Usos	(2.266.200)
Descuentos	(1.372.319)
Saldo al 31.12.2014	11.677.934
Constitución	12.108.137
Usos	(8.738.498)
Descuentos	(2.199.416)
Saldo al 30.09.2015	12.848.156

Nota 12 - Acreeedores por leasing

De acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad 17, se ha reconocido un pasivo financiero con una empresa proveedora en el área de informática por el contrato de arrendamiento financiero firmado en enero de 2012 por el alquiler de software. El contrato tiene una vigencia de 5 años (60 cuotas). Al cierre del periodo finalizado el 30 de setiembre de 2015 el saldo corresponde a las 15 cuotas restantes, deducido el componente de financiamiento estimado (intereses a vencer).

La norma establece que al comienzo del plazo del arrendamiento financiero (tipo de arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo), corresponde registrar un activo y un pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor, determinados al inicio del arrendamiento.

El siguiente detalle muestra el perfil de vencimientos del pasivo financiero por el contrato de leasing en pesos uruguayos al 30 de setiembre de 2015:

	Cuotas	Intereses a vencer	Total
Con vencimiento menor a 1 año	974.964	(2.447)	972.517
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	243.752	(1.333)	242.419
	1.218.715	(3.780)	1.214.936

El siguiente detalle muestra el perfil de vencimientos del pasivo financiero por el contrato de leasing en pesos uruguayos al 31 de diciembre de 2014:

	Cuotas	Intereses a vencer	Total
Con vencimiento menor a 1 año	815.728	(2.047)	813.681
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	815.728	(5.827)	809.901
	1.631.456	(7.874)	1.623.582

Adicionalmente, dentro del mismo contrato marco en el área de informática, la Sociedad mantiene con el proveedor en dicha área un contrato de servicio de mantenimiento y respaldo el cual recibe el tratamiento contable de un arrendamiento operativo. Al cierre del periodo finalizado el 30 de setiembre de 2015 el importe del mismo corresponde a las 15 cuotas restantes que ascienden a \$ 7.486.329 (24 cuotas restantes que ascienden a \$ 10.021.800 al 31 de diciembre de 2014).

Nota 13 - Patrimonio

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 67.359.392.

El capital integrado al 30 de setiembre de 2015 asciende a \$ 60.609.392 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal \$ 1 cada una.

Al 30 de setiembre de 2015 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.

Dentro del rubro de Ajustes al patrimonio se incluyen los ajustes por revaluación al valor de los rubros terrenos y mejoras en inmuebles como consecuencia de la tasación realizada en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo cual implicó un aumento total de \$ 10.033.038. Adicionalmente, dentro de los movimientos del ejercicio correspondientes al rubro de Ajustes al patrimonio al 31 de diciembre de 2014, debe considerarse el monto originado por concepto de impuesto diferido sobre la diferencia entre el valor contable y fiscal de los referidos inmuebles a la tasa fiscal del 25%. Dicho monto representa una disminución de patrimonio reflejada en este rubro por un monto de \$ 2.520.859.

Nota 14 - Activos de disponibilidad restringida

En el capítulo Otros activos financieros no corrientes, se incluye el depósito en garantía en el BCU a los efectos de constituir las garantías reales exigidas por el artículo 104 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores. Al 30 de setiembre de 2015 el depósito asciende a UI 54.786.182 equivalentes a \$ 174.411.810 (UI 46.986.182 equivalentes a \$ 139.229.455 al 31 de diciembre de 2014).

Nota 15 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 30 de setiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

Saldos con BROU

	\$	
	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activo		
Disponibilidades		
Bancos	26.941.717	36.440.233
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		
Depósito a plazo fijo	321.230.694	195.050.236
Pasivo		
Deudas comerciales		
Proveedores	116.504	325.326

Los saldos acreedores corresponden a cuentas a pagar por los servicios brindados por el BROU en relación a los honorarios por gestión de cartera de los créditos transferidos a los Fideicomisos Financieros de recuperación de carteras (I, II, y III).

Saldos con fideicomisos financieros

Los saldos mantenidos con los distintos fideicomisos financieros corresponden básicamente a saldos deudores por honorarios a cobrar compuestos por las comisiones por administración generadas por República AFISA y no cobradas al cierre del ejercicio, y a pagos por cuenta de los fideicomisos financieros que corresponden a los gastos que pertenecen a los fideicomisos financieros pero que República AFISA abona a nombre de éstos.

Honorarios a cobrar

	\$	
	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Primer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	8.553.286	15.754.119
Segundo Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	4.112.981	1.074.550
Tercer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	1.334.321	3.279.031
Cuarto Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	-	46.091
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1	4.779.433	1.240.315
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 2	-	-
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 3	-	93.801
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 4	-	678.952
Fideicomiso Financiero Orestes Fiandra para la Inversión en Innovación	116.516	108.453
República Negocios Fiduciarios S.A.	26.415	24.400
	<u>18.922.952</u>	<u>22.299.712</u>

Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros

	\$	
	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Primer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	298.963	489.126
Segundo Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	12.757	19.528
Tercer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	34.182	288.099
Cuarto Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	-	50
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1	2.970.030	1.209.126
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 2	-	765.931
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 3	-	229.296
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 4	-	542.710
	<u>3.315.932</u>	<u>3.543.866</u>

La Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes vinculadas en el periodo finalizado el 30 de setiembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014:

Transacciones con el BROU

	\$	
	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Gastos de administración y ventas		
Honorarios de gestión de cartera	1.879.216	1.847.479
Ganancias financieras		
Otros resultados financieros	861.591	812.332
Pérdidas financieras		
Gastos bancarios e intereses	59.835	58.861

Transacciones con los fideicomisos financieros

	\$	
	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Ingresos operativos		
Honorarios por administración de fideicomisos (*)	151.025.244	109.822.317

(*) Corresponde a los ingresos por administración de los fideicomisos vinculados al BROU mencionados en la presente Nota.

Remuneraciones al personal clave de la Compañía

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

Nota 16 - Hechos posteriores

Con fecha 9 de octubre de 2015 se firmó el contrato por el Fideicomiso Financiero Casmu III, la finalidad del fideicomiso es la obtención de financiamiento para la ejecución de centralización de servicios de segundo y tercer nivel de asistencia en un único predio y para la continuación del proceso de reestructuración de pasivos mediante la emisión de títulos de oferta pública.



Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General