Republica Administradora de Fondos de Inversión SA

Estados financieros intermedios por el período finalizado el 31 de marzo de 2016 e Informe de compilación.

Republica Administradora de Fondos de Inversión S.A

Estados financieros intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

REPUBLICA AFISA

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 Republica AFISA al 31 de marzo de 2016 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 tres 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 abril de 2016.

Cra. María Patricia Ugartemendia

COLEGIO DE CONTADORES ECONOMISTAS Y ADMINISTRADORES DEL URUGUAY
Cra. Patricia Ugartemendia
C.J.P.P.U. N° 67921
Es miembro de la Federación Internacional de Contadores - IFAC

PROFESIONALES
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 140 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
031573 6

25 de Mayo N º 552 – C.P. 11000 - Telefax: (598) 2915.9066 – ext. 307 y 322
fideicomiso@fideicomiso.com.uy - Montevideo - Uruguay

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	31.03.2016	31.12.2015
Disponibilidades			
Caja		79.000	101.000
Bancos		73.024.708	65.932.164
		73.103.708	66.033.164
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento			
Depósitos a plazo fijo	5 y 15	191.216.586	314.818.436
		191.216.586	314.818.436
Créditos			
Honorarios a cobrar	7	62.984.236	70.699.095
Otros créditos			
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros	8	3.023.695	5.762.826
Gastos pagados por adelantado		649.245	430.331
Otros		85.774	85.776
		3.758.714	6.278.933
Total activo corriente		**331.063.244**	**457.829.628**
Otros activos financieros	6 y 15	56.000.000	-
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento			
Letras de regulación monetaria	5 y 15	38.303.715	91.522.323
Notas de regulacion monetaria	5 y 15	119.846.514	66.728.373
Bonos del tesoro	5 y 15	49.797.388	41.891.637
		207.947.617	200.142.333
Propiedades, planta y equipo	9	46.836.966	43.606.797
		46.836.966	43.606.797
Intangibles	10	20.029.902	8.910.337
		20.029.902	8.910.337
Impuesto a la renta diferido			
Impuesto a la renta diferido	11	6.756.751	3.714.715
Total activo no corriente		**337.571.236**	**256.374.182**
Total activo		**668.634.480**	**714.203.810**

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

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Estado de situación financiera
al 31 de marzo de 2016
(en pesos uruguayos)

Pasivo	Nota	31.03.2016	31.12.2015
Deudas comerciales			
Proveedores		4.558.337	3.060.268
Deudas financieras			
Acreedores por leasing	13	3.791.074	999.960
Otras deudas y provisiones			
Provisiones por cuentas a pagar		842.069	8.066.574
Provisiones aguinaldo, licencia y salario vacacional		11.371.407	16.515.714
Acreedores sociales		5.803.109	9.398.214
Licencia software a pagar		507.872	479.168
Remuneraciones a pagar	12	6.715.377	9.845.070
Provisión incentivo por retiro	12	7.305.813	6.877.323
Provisión para bonos por carrera funcional	12	342.658	441.381
Honorarios cobrados por adelantado		1.380.692	389.110
Impuestos a pagar		36.294.738	31.058.070
Cuentas a pagar		-	276.529
Otras		97.134	243.052
		70.660.872	83.590.205
Total pasivo corriente		**79.010.283**	**87.650.433**
Deudas financieras			
Acreedores por leasing	13	12.402.032	-
Otras deudas y provisiones			
Licencia software a pagar		1.523.616	1.437.504
Provisión para bonos por carrera funcional	12	2.929.371	3.036.637
Provisión incentivo por retiro	12	4.668.218	4.146.846
		9.121.205	8.620.987
Total pasivo no corriente		**21.523.237**	**8.620.987**
Total pasivo		**100.533.520**	**96.271.420**
Patrimonio	14		
Aportes de propietarios			
Acciones en circulación		60.609.392	60.609.392
Ajustes al patrimonio		48.191.094	48.191.094
Ganancias retenidas			
Reserva legal		12.121.878	12.121.878
Resultado de ejercicios anteriores		497.010.026	347.943.627
Anticipo de Dividendos		(95.040.000)	-
Resultado integral del período		45.208.570	149.066.399
		459.300.474	509.131.904
Total patrimonio		**568.100.960**	**617.932.390**
Total pasivo y patrimonio		**668.634.480**	**714.203.810**

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

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Estado de resultados integral
por el período finalizado el 31 de marzo de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2016	31.03.2015
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos recuperación carteras		35.738.286	74.936.260
Honorarios por administración y estructuración fideicomisos oferta pública y privada		40.136.923	39.645.098
Honorarios por otros servicios		71.088	64.956
		75.946.297	**114.646.314**
Gastos de administración y ventas			
Remuneraciones		27.066.855	28.150.009
Cargas sociales		7.989.041	8.448.805
Formación provisión carrera funcional y retiro	12	1.760.726	3.338.528
Honorarios profesionales		3.425.457	2.215.462
Impuesto al patrimonio y otro		6.114.990	2.216.974
Arrendamiento y mantenimiento de equipos y sistemas de computación		1.236.891	1.883.074
Gastos de oficina		2.093.450	1.729.830
Amortizaciones		1.168.944	910.206
Honorarios de gestión de cartera	16	485.107	730.172
Telecomunicaciones		208.945	260.406
Servicios contratados		70.661	106.838
Impuestos tasas y contribuciones		125.000	105.000
Varios		237.619	129.029
		51.983.686	**50.224.334**
Resultado operativo		**23.962.611**	**64.421.980**
Resultados diversos			
Ingresos varios		-	8.023
		-	**8.023**
Ganancias financieras			
Diferencias de cambio		24.400.315	12.938.819
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay		-	4.383.358
Reajuste inversiones en UI		2.227.905	309.767
Intereses ganados por colocaciones		7.031.283	1.163.213
Otros resultados financieros		933.888	1.765
		34.593.392	**18.796.922**
Pérdidas financieras			
Gastos bancarios e intereses		274.072	46.832
		274.072	**46.832**
Resultados financieros netos		**34.319.320**	**18.750.090**
Resultado antes de impuesto a la renta		**58.281.931**	**83.180.092**
Impuesto a la renta	11	(13.073.361)	(17.067.689)
Resultado del período		**45.208.570**	**66.112.403**
Resultado integral del período		**45.208.570**	**66.112.403**

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

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de marzo de 2016
(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2015		60.609.392	48.191.094	12.121.878	497.010.026	617.932.390
Movimientos del periodo						
Anticipo Distribución de utilidades					(95.040.000)	(95.040.000)
Resultado del ejercicio					45.208.570	45.208.570
		-	-	-	**(49.831.430)**	**45.208.570**
Saldos finales						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	14	60.609.392				60.609.392
Ajustes al patrimonio			48.191.094			48.191.094
Ganancias retenidas						
Reserva legal	14			12.121.878		12.121.878
Resultado no asignado					447.178.596	447.178.596
Saldos al 31 de marzo de 2016		**60.609.392**	**48.191.094**	**12.121.878**	**447.178.596**	**568.100.960**

Estado de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de marzo 2015
(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2014		60.609.392	48.392.686	12.121.878	347.742.035	468.865.991
Movimientos del periodo						
Resultado del período					66.112.403	66.112.403
		-	-	-	**66.112.403**	**66.112.403**
Movimientos del periodo						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	14	60.609.392				60.609.392
Ajustes al patrimonio			48.392.686			48.392.686
Ganancias retenidas						
Reserva legal	14			12.121.878		12.121.878
Resultado no asignado					413.854.438	413.854.438
Saldos al 31 de marzo de 2015		**60.609.392**	**48.392.686**	**12.121.878**	**413.854.438**	**534.978.394**

El anexo y 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.

Estado de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de marzo de 2016
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2016	31.03.2015
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período antes de impuesto a la renta		58.281.931	83.180.092
Ajustes por:			
Amortizaciones		1.168.944	910.206
Provisiones por impuestos nacionales		6.114.990	2.216.974
Provisión carrera funcional y retiro		1.760.726	3.338.528
Diferencia de cambio asociada a disponibilidades		(2.439.105)	(2.245.318)
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		(17.625.341)	(10.244.484)
Reajustes depósitos bancarios y letras UI devengados no percibidos		(2.227.905)	(4.693.125)
Intereses ganados no percibidos		(3.234.575)	(1.163.213)
Cambios en rubros operativos:			
Honorarios a cobrar		7.714.859	(40.398.082)
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros		2.739.130	(997.766)
Otros activos		(58.807.245)	(22.383.220)
Deudas comerciales		1.498.070	865.880
Otras deudas y provisiones		(26.986.902)	(14.562.748)
Efectivo aplicado a operaciones antes del pago de impuesto a la renta		**(32.042.422)**	**(6.176.276)**
Impuesto a la renta pagado		(9.433.327)	(2.875.454)
Efectivo aplicado a las operaciones		**(41.475.749)**	**(9.051.730)**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Cobro depósitos a plazo fijo		142.428.897	76.735.000
Cobro de letras de regulación monetaria		-	36.000.000
Pagos por compra de bienes de uso		-	(10.109)
Pagos por compra de software		(755.531)	(393.022)
Intereses percibidos por colocaciones		453.182	66.964
Efectivo proveniente de actividades de inversión		**142.126.549**	**112.398.833**
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento			
Anticipo distribucion de utilidades	14	(95.040.000)	-
Pago de acreedores por leasing		(979.360)	(207.471)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		**(96.019.360)**	**(207.471)**
Variación neta de efectivo		**4.631.440**	**103.139.632**
Diferencias de cambio en el efectivo		**2.439.104**	**2.245.318**
Efectivo y equivalente al inicio del período		**66.033.164**	**47.297.304**
Efectivo y equivalente al final del período		**73.103.708**	**152.682.253**

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 correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2016

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 Nº 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 Nº 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 Nº 17.703 de fecha 27 de octubre de 2003. Asimismo, en dicha fecha fue inscripta 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 Administradora de Fondos de Inversión Sociedad Anónima", pudiendo utilizarse la abreviatura "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.

Los Fideicomisos que se extinguieron durante el ejercicio 2015 son:

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

- 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 del Pavimento y Drenajes Pluviales en Ciudad de la Costa
- Fideicomiso Financiero de Vivienda Social de Maldonado
- Fideicomiso Financiero para el Parque Industrial de Río Negro
- Fideicomiso Salto VII
- 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 UTE Reestructuración Deudas de Intendencias por Alumbrado Público
- Fideicomiso Financiero Salto Arapey
- Fideicomiso Financiero Florida I
- Fideicomiso Financiero Río Negro Obras I

Los Fideicomisos que se extinguieron durante el ejercicio 2015 son:

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

El Fideicomiso que se extinguió durante el 2016 fue:

- Fideicomiso Financiero Inmobiliario de Maldonado

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 fideicomitido 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
- Fideicomiso Financiero CASMU III

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 fideicomitido 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 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 fideicomitido las garantías para respaldar el cumplimiento del repago del financiamiento obtenido por las IAMCs en el marco de sus respectivos Planes de Restructuración 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 contragaranticen 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 integraran 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. Al 31 de diciembre de 2015 dicho Fideicomiso se encuentra en proceso de autorización.

- **Fideicomiso Fondo de Financiamiento de la Actividad Lechera III**

La finalidad del Fideicomiso es utilizar los fondos provenientes de la emisión de títulos de deuda y la toma de créditos bancarios con el fin atender las necesidades de financiamiento de la actividad lechera nacional.

- **Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda Para Infraestructura CAF I**

La finalidad del Fideicomiso es invertir en portafolio de deuda de proyectos en Uruguay.

Los Fideicomisos que se extinguieron durante el ejercicio 2015 son:

- Fideicomiso Bicentenario

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

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia con fecha 28 de abril de 2016 y serán oportunamente presentados ante el Directorio.

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

3.1 Normas contables aplicadas

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera establecidas en el Decreto 291/14.

El Decreto 291/14 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) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del decreto y publicada 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 (NIIF) 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 segundo 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 ejercicio

- Modificaciones a la NIC 19 – Planes de contribución definidos a empleados.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2012-2014.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad 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.
- NIIF 16 – Arrendamientos.
- 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.

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 el efectivo.

3.6 Criterios de valuación y exposición

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

a. Activos y pasivos en dólares estadounidenses y en unidades indexadas (UI)

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de marzo de 2016 ($ 31,742 por US$ 1) y al 31 de diciembre de 2015 ($ 29,948 por US$ 1).

La cotización de la unidad indexada (UI) al 31 de marzo de 2016 es 1 UI = $ 3,3505 (1 UI = $3,4226 al 31 de diciembre de 2015).

Las diferencias de cambio y reajustes 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 activos y los pasivos en general) están expresados a su valor nominal.

c. Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las letras, notas de regulación monetaria y los bonos del tesoro 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 irrecuperables. La Sociedad ha demostrado en el pasado la intención y habilidad de mantenerlas hasta el vencimiento.

Los depósitos a plazo fijo se encuentran valuados al valor nominal del monto depositado más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio.

d. Propiedades, planta y equipo

A partir del ejercicio 2014, los inmuebles se encuentran expresados por sus valores de tasación siendo los mismos su valor razonable menos cualquier depreciación acumulada. Las tasaciones son efectuadas con suficiente regularidad para que los valores contables no difieran sustancialmente del valor razonable al cierre de cada ejercicio.

Cualquier incremento del valor como consecuencia de las tasaciones es reconocido dentro del capítulo Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo excepto que se trate de una reversión de pérdidas reconocidas previamente, en ese caso reconociéndose una ganancia en el resultado del ejercicio hasta el monto reconocido previamente como pérdida. Cualquier reducción en el valor como consecuencia de las tasaciones es reconocida como una pérdida dentro del resultado del ejercicio, una vez que se haya reducido dentro del capítulo Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo los resultados por tasaciones realizadas con anterioridad.

El gasto por depreciación de los inmuebles tasados es reconocido dentro del resultado del ejercicio. En caso de venta, desafectación o en la medida que los inmuebles se vayan depreciando, el excedente atribuible a la tasación de los mismos es transferido en forma directa a resultados acumulados.

Los equipamientos de oficina, los equipos de computación e instalaciones son medidos al costo menos las correspondientes depreciaciones acumuladas al cierre del ejercicio.

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 depreciar 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 depreciación 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 deprecia en función de la vigencia del contrato de la licencia del software.

El software contable y de gestión de los fideicomisos se amortiza en función de la duración del contrato de fideicomiso.

f. Provisión gratificación por carrera funcional y provisión incentivo por retiro

Para el cálculo de dichas provisiones, se procedió a efectuar un cálculo actuarial considerando el valor presente de los desembolsos futuros esperados, descontado por la tasa en unidades indexadas (CUI) de BEVSA y considerando las tasas de mortalidad indicadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

g. 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.

- **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 resultado 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, la Sociedad está gravada por el Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas 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 al resultado del ejercicio, 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 1º 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.

h. 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 Transición a Normas Internacionales de Información Financiera

Los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 constituyen los primeros estados financieros de la Sociedad elaborados de acuerdo a las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, tal como se establece en la Nota 3.1.

La fecha de transición de la Sociedad a Normas Internacionales de Información Financiera es el 1° de enero de 2014 siendo sus últimos estados financieros elaborados de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay según el Decreto 266/07 los que correspondieron al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Del análisis efectuado por la Gerencia no se han identificado ajustes de valuación a los saldos iniciales a la fecha de transición.

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 y notas de regulación monetaria, bonos del tesoro, depósitos a plazo fijo y saldos a cobrar con los fideicomisos administrados por los honorarios y por los pagos por cuenta.

El riesgo de crédito asociado a las letras y notas de regulación monetaria, bonos del tesoro y depósitos a plazo fijo es limitado debido a que son inversiones mantenidas en entidades del Gobierno Uruguayo.

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 (BROU) e instituciones públicas.

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 del efectivo 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 efectivo e inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento (según se revela en la Nota 5, las inversiones son principalmente de alta liquidez y de corto plazo).

A continuación se muestran los flujos de fondos proyectados (en valores nominales sin descontar) procedentes de activos y pasivos financieros al 31 de marzo de 2016:

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo						
Efectivo	73.103.708	-	-	-	-	73.103.708
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	56.000.000	-	232.716.586	78.141.977	91.501.925	458.360.488
Créditos	24.203.560		38.780.676	-	-	62.984.236
Otros activos	3.023.695	-	735.021	-	-	3.758.716
Total cobranzas	**156.330.963**	**-**	**272.232.283**	**78.141.977**	**91.501.925**	**598.207.148**
Pasivo						
Deudas comerciales	4.558.337	-	-	-	-	4.558.337
Deudas financieras			3.791.074	12.402.032		16.193.106
Otras deudas y provisiones	44.215.131		20.908.443	1.523.616	7.597.589	74.244.778
Total pagos	**48.773.468**	**-**	**24.699.517**	**13.925.648**	**7.597.589**	**94.996.221**
Neto	**107.557.494**	**-**	**247.532.767**	**64.216.329**	**83.904.336**	**503.210.926**

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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	31.03.2016		31.12.2015	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	1.641.136	52.092.934	1.198.103	35.880.787
Inversiones financieras	6.024.088	191.216.586	10.512.169	314.818.436
Créditos	523.284	16.610.072	1.435.010	42.975.687
Otros activos	23.294	739.394	124.275	3.721.800
Activo no corriente				
Inversiones financieras	1.568.817	49.797.388	1.398.813	41.891.637
Total	**9.780.618**	**310.456.375**	**14.668.370**	**439.288.347**
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	74.185	2.354.771	125.238	3.750.623
Deudas financieras	119.434	3.791.074	33.390	999.960
Otras deudas y provisiones	21.235	674.051	272.160	8.150.661
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	390.714	12.402.032	-	-
Otras deudas y provisiones	48.000	1.523.616	48.000	1.437.504
Total	**653.568**	**20.745.543**	**478.788**	**14.338.748**
Posición neta activa	**9.127.050**	**289.710.832**	**14.189.582**	**424.949.599**

La posición en unidades indexadas (UI) al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	31.03.2016		31.12.2015	
	UI	Equivalente en $	UI	Equivalente en $
Activo				
Activo no corriente				
Inversiones financieras	35.769.740	119.846.514	20.578.663	66.728.373
Depósito en garantía BCU	-	-	-	-
Posición neta activa	**35.769.740**	**119.846.514**	**20.578.663**	**66.728.373**

Nota 5 - Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las inversiones al 31 de marzo de 2016 se componen de la siguiente forma:

Inversiones de libre disponibilidad:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en $)
Depósito a plazo fijo	US$	01.07.2016	0,80%	95.799.400
Depósito a plazo fijo	US$	31.12.2016	0,80%	95.417.186
Total de inversiones corrientes				**191.216.586**

La Gerencia entiende que el valor razonable de los depósitos a plazo fijo no difiere sustancialmente del costo amortizado dado que fueron constituidos a una fecha cercana al cierre del ejercicio.

Inversiones con limitaciones a la libre disponibilidad (Nota 15):

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en $)	Valor razonable (estimado en $)	
Letras de regulación monetaria	$	03.11.2016	14,40%	32.881.655	32.886.794	(*)
Letras de regulación monetaria	$	22.12.2016	16,25%	5.422.060	5.450.363	(*)
Notas de regulación monetaria	UI	01.09.2016	5,00%	69.368.541	73.837.202	(**)
Notas de regulación monetaria	UI	23.08.2017	2,50%	16.332.914	18.243.542	(**)
Notas de regulación monetaria	UI	09.06.2018	4,85%	34.145.059	36.601.262	(**)
Bonos del tesoro	US$	23.03.2019	7,50%	8.773.436	5.617.523	(**)
Bonos del tesoro	US$	14.08.2024	4,50%	41.023.952	45.828.011	(**)
Total de inversiones no corrientes				**207.947.617**	**218.464.697**	

Al vencimiento, los fondos obtenidos de su liquidación serán aplicados a la adquisición de nuevas inversiones, a los efectos de mantener las garantías exigidas por el BCU de acuerdo a lo mencionado en la Nota 14, motivo por el cual se exponen como activos no corrientes.

(*) 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 (valor razonable Nivel 2).

(**) Importe estimado aplicando los vectores de precios publicados por el BCU al cierre del ejercicio (valor razonable Nivel 2).

Las inversiones al 31 de diciembre de 2015 se componen de la siguiente forma:

Inversiones de libre disponibilidad:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en $)
Depósito a plazo fijo	US$	01.07.2016	0,80%	90.205.615
Depósito a plazo fijo	US$	31.12.2016	0,80%	89.845.961
Depósito a plazo fijo	US$	30.03.2016	0,30%	89.844.737
Depósito a plazo fijo	US$	30.01.2016	0,10%	44.922.123
Total de inversiones corrientes				**314.818.436**

La Gerencia entiende que el valor razonable de los depósitos a plazo fijo no difiere sustancialmente del costo amortizado dado que fueron constituidos a una fecha cercana al cierre del ejercicio.

Inversiones con limitaciones a la libre disponibilidad (Nota 15):

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en $)	Valor razonable (estimado en $)	
Letras de regulación monetaria	$	28.03.2016	12,99%	54.442.658	54.298.309	(*)
Letras de regulación monetaria	$	03.11.2016	14,40%	31.842.279	31.257.851	(*)
Letras de regulación monetaria	$	22.12.2016	16,25%	5.237.386	5.177.471	(*)
Notas de regulación monetaria	UI	01.09.2016	5,00%	66.728.373	71.891.672	(**)
Bonos del tesoro	US$	23.03.2019	7,50%	5.596.134	5.300.483	(**)
Bonos del tesoro	US$	14.08.2024	4,50%	36.295.503	43.079.295	(**)
Total de inversiones no corrientes				**200.142.333**	**211.005.081**	

Al vencimiento, los fondos obtenidos de su liquidación serán aplicados a la adquisición de nuevas inversiones, a los efectos de mantener las garantías exigidas por el BCU de acuerdo a lo mencionado en la Nota 14, motivo por el cual se exponen como activos no corrientes.

(*) 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 (valor razonable Nivel 2).

(**) Importe estimado aplicando los vectores de precios publicados por el BCU al cierre del ejercicio (valor razonable Nivel 2).

Nota 6 - Otros activos financieros

Fondos en garantía en el BCU para dar cumplimiento al artículo 104 de la recopilación de normas del mercado de valores, motivo por el cual se exponen como activos no corriente.

Nota 7 - Honorarios a cobrar

Los honorarios a cobrar se componen de la siguiente forma:

	$	
	31.03.2016	**31.12.2015**
Honorarios a cobrar - Partes vinculadas (Nota 16)	16.977.514	30.440.707
Honorarios a cobrar - Otros fideicomisos	46.006.722	40.258.388
Total	**62.984.236**	**70.699.095**

La Sociedad no mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Nota 8 - 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:

	$	
	31.03.2016	**31.12.2015**
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Partes vinculadas (Nota 16)	2.540.106	5.130.136
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Otros	483.590	632.690
Total	**3.023.695**	**5.762.826**

La Sociedad no mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Nota 9 - Propiedades, planta y equipo

El saldo al 31 de marzo de 2016 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	3.681.355	38.244.655	2.330.747	5.664.016	49.920.772
Aumentos	-	-	-	4.196.973	4.196.973
Bajas	-	-	-	(700.769)	(700.769)
Al cierre del ejercicio	3.681.355	38.244.655	2.330.747	9.160.220	53.416.977
Depreciaciones					
Acumuladas al inicio del ejercicio	-	826.492	1.201.352	4.286.132	6.313.976
Del ejercicio	-	210.214	58.269	204.000	472.483
Bajas	-	-	-	(206.447)	(206.447)
Acumuladas al cierre del ejercicio	-	1.036.707	1.259.621	4.283.684	6.580.012
Valor neto al cierre del ejercicio	**3.681.355**	**37.207.949**	**1.071.125**	**4.876.535**	**46.836.966**

El saldo al 31 de diciembre 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 ejercicio	3.681.355	37.067.646	2.307.847	5.653.905	48.710.753
Aumentos	-	1.177.011	22.900	10.110	1.210.021
Al cierre del ejercicio	3.681.355	38.244.657	2.330.747	5.664.015	49.920.774
Depreciaciones					
Acumuladas al inicio del ejercicio	-	-	969.424	3.929.806	4.899.230
Del ejercicio	-	826.492	231.930	356.325	1.414.747
Acumuladas al cierre del ejercicio	-	826.492	1.201.354	4.286.131	6.313.977
Valor neto al cierre del ejercicio	**3.681.355**	**37.418.165**	**1.129.393**	**1.377.884**	**43.606.797**

Nota 10 - Intangibles

El saldo al 31 de marzo de 2016 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Software	Software en desarrollo	Total
Valores originales y revaluados			
Al inicio del ejercicio	57.754.197	79.968	57.834.165
Aumentos	12.529.319	-	12.529.319
Bajas	(3.292.115)	-	(3.292.115)
Al cierre del ejercicio	66.991.401	79.968	67.071.369
Amortizaciones			
Acumuladas al inicio del ejercicio	48.923.828	-	48.923.828
Del ejercicio	696.461	-	696.461
Bajas	(2.578.824)	-	(2.578.824)
Acumuladas al cierre del ejercicio	47.041.465	-	47.041.465
Valor neto al cierre del ejercicio	**19.949.934**	**79.968**	**20.029.902**

El saldo al 31 de diciembre de 2015 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Software	Software en desarrollo	Total
Valores originales y revaluados			
Al inicio del ejercicio	56.567.251	-	56.567.251
Aumentos	1.282.646	79.968	1.362.614
Bajas	(95.700)	-	(95.700)
Al cierre del ejercicio	57.754.197	79.968	57.834.165
Amortizaciones			
Acumuladas al inicio del ejercicio	46.938.111	-	46.938.111
Del ejercicio	2.081.417	-	2.081.417
Bajas	(95.700)	-	(95.700)
Acumuladas al cierre del ejercicio	48.923.828	-	48.923.828
Valor neto al cierre del ejercicio	**8.830.369**	**79.968**	**8.910.337**

Nota 11 - Impuesto a la renta

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

	$	
	31.03.2016	**31.03.2015**
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto a la renta corriente	16.115.398	15.876.527
Impuesto diferido		
Pérdida/(Ganancia) por origen y revisión de diferencias temporarias	(3.042.037)	1.191.162
	13.073.361	**17.067.689**

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

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de marzo de 2016 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso	315.967	-	315.967
Provisión retribución extraordinaria	3.811.515	-	3.811.515
Instrumentos Financieros	2.629.270	-	2.629.270
Total	**6.756.751**	**-**	**6.756.751**

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2015 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso	-	75.876	(75.876)
Provisión retribución extraordinaria	3.790.591	-	3.790.591
Total	**3.790.591**	**75.876**	**3.714.715**

c. Movimiento durante el período

	Saldo al 31.12.2015	Reconocido en		Ajuste por inflación	Saldo al 31.03.2016
		Patrimonio	Resultados		
Bienes de uso	(75.876)	-	391.843	-	315.967
Prov. retribución ext.	3.790.591	-	20.924	-	3.811.515
Instrumentos Financieros	-		2.629.270		2.629.270
Total pasivo neto	**3.714.715**	**-**	**3.042.037**	**-**	**6.756.751**

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

	31.03.2016		31.03.2015	
	%	$	%	$
Resultado contable antes de IRAE		58.281.931		83.180.092
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25,00%	14.570.482	25,00%	20.795.023
Ajustes que no generan diferencia temporaria				
Impuesto al patrimonio	2.54%	1.486.021	0.61%	511.282
Ajuste por inflación	-	-	(5.27)%	(4.387.180)
Otros conceptos netos	(5.11)%	(2.983.142)	0.27%	148.564
	22.43%	**13.073.361**	20.51%	**17.067.689**

Nota 12 - Remuneraciones a pagar

El pasivo por remuneraciones se compone de los siguientes conceptos:

	31.03.2016	31.12.2015
Remuneraciones fijas	5.713.988	5.577.771
Provisión partida extraordinaria por eficiencia en la gestión	-	2.728.208
Remuneraciones variables Fideicomisos Recuperación	637.467	1.159.056
Remuneraciones variables Fideicomisos Administración	363.922	380.035
Subtotal	**6.715.377**	**9.845.070**
Provisión para bonos por carrera funcional	342.658	441.381
Provisión incentivo por retiro	7.305.813	6.877.323
Total corriente	**14.363.848**	**17.163.774**
Provisión para bonos por carrera funcional	2.929.371	3.036.637
Provisión incentivo por retiro	4.668.218	4.146.846
Total no corriente	**7.597.589**	**7.183.483**
Total	**21.961.437**	**24.347.257**

Remuneraciones fijas

Las remuneraciones fijas corresponden a lo devengado por el mes de marzo de 2016 y diciembre de 2015 por concepto de sueldos fijos y otras partidas (prima por antigüedad, partida por alimentación y compensación especial de apoyo al núcleo familiar).

Partida extraordinaria por eficiencia en la gestión

Desde diciembre de 2012 se abona, 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 $ 64.955.

El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015 fue cancelado en enero de 2016.

Remuneraciones variables

A partir de enero de 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 puntajes asignados a cada cargo.

El pasivo al 31 de marzo de 2016 corresponde a lo devengado y aún no liquidado a dicha fecha.

El pasivo al 31 de diciembre de 2015 corresponde a lo devengado y aún no liquidado a dicha fecha.

Provisión gratificación por carrera funcional

En virtud del convenio colectivo firmado en diciembre de 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:

	$
Saldo al 31.12.2013	**3.748.246**
Constitución	3.376.258
Usos	(1.796.292)
Descuentos	(1.768.333)
Saldo al 31.12.2014	**3.559.879**
Constitución	2.120.567
Usos	(1.308.902)
Descuentos	(893.526)
Saldo al 31.12.2015	**3.478.018**
Constitución	230.887
Usos	(133.486)
Descuentos	(303.391)
Saldo al 31.03.2016	**3.272.029**

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 ejercicio finalizado 31 de marzo de 2016 se han reconocido $ 1.580.363 ($ 16.880.634 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015) como gastos asociados a los planes de retiro incentivado, carrera funcional y eficiencia en la gestión descritos precedentemente.

La evolución de la provisión se presenta a continuación:

	$
Saldo al 31.12.2013	-
Constitución	15.316.449
Usos	(2.266.200)
Descuentos	(1.372.319)
Saldo al 31.12.2014	**11.677.930**
Constitución	13.581.695
Usos	(11.374.757)
Descuentos	(2.860.699)
Saldo al 31.12.2015	**11.024.169**
Constitución	1.580.363
Usos	-
Descuentos	(630.501)
Saldo al 31.03.2016	**11.974.030**

Nota 13 - Acreedores 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 2016 por el alquiler de software, el mismo sustituye al contrato anterior de vencimiento 31 de diciembre 2016. El contrato tiene una vigencia de 5 años (60 cuotas).
Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2016 el saldo corresponde a las 57 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 31 de marzo de 2016:

	Cuotas	Intereses a vencer	Total
Con vencimiento menor a 1 año	3.912.088	(121.013)	3.791.074
Con vencimiento mayor a 1 año	14.670.279	(2.268.248)	12.402.032
	18.582.367	**(2.389.261)**	**16.193.106**

El siguiente detalle muestra el perfil de vencimientos del pasivo financiero por el contrato de leasing en pesos uruguayos al 31 de diciembre de 2015:

	Cuotas	Intereses a vencer	Total
Con vencimiento menor a 1 año	1.002.480	(2.520)	999.960
	1.002.480	**(2.520)**	**999.960**

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 ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2016 el importe que corresponde a las 57 cuotas restantes ascienden a $ 22.351.113 (por el contrato anterior restaban 12 cuotas que ascienden a $ 6.158.087 al 31 de diciembre de 2015).

Nota 14 - Patrimonio

El capital autorizado de la Sociedad asciende a $ 67.359.392.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2015 asciende a $ 60.609.392 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal $ 1 cada una.

Al 31 de marzo de 2016 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.

El Directorio de República AFISA con fecha 29 de marzo de 2016 aprobó la distribución de dividendos por $ 149.066.399 de los cuales fueron anticipados $ 95.040.000 el día 30 de marzo de 2016.

El Directorio de República AFISA con fecha 10 de abril de 2014 aprobó la distribución de dividendos por $ 10.000.000, los cuales fueron pagados el día 23 de abril de 2014.

Dentro del rubro Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2014 se incluyen $ 10.083.436 correspondientes a los ajustes por revaluación al valor de los

rubros terrenos y mejoras en inmuebles como consecuencia de la tasación realizada en el mes de diciembre de 2014. Adicionalmente, dentro de los movimientos del ejercicio correspondientes al rubro Otro resultado integral 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 representó una disminución de patrimonio reflejada en este rubro por un monto de $ 2.520.859.

El referido ajuste por revaluación de inmuebles es transferido directamente a la cuenta de Resultados acumulados en la medida que dicho activo es utilizado por parte de la Sociedad. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se realizaron traspasos a Resultados acumulados por $ 201.592. Por su parte, el ajuste del ejercicio correspondiente al efecto del impuesto diferido por revaluación fue de $ 50.399.

Nota 15 - Activos de disponibilidad restringida

Según lo establecido por la Circular 2.232 del BCU de fecha 29 de setiembre de 2015, se efectuaron cambios en la normativa banco centralista que habilitan a constituir garantía con esta institución mediante la prenda de instrumentos financieros a los efectos de dar cumplimiento a lo exigido por el artículo 104 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores. Las inversiones deben ser en la misma moneda del fideicomiso que garantizan.

Al 31 de marzo de 2016 dicha garantía se compone en su totalidad por los instrumentos financieros detallados en la Nota 5.

Nota 16 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

Saldos con BROU

	$	
	31.03.2016	**31.12.2015**
Activo		
Activo corriente		
Efectivo		
Bancos	45.335.348	46.434.910
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		
Depósitos a plazo fijo	191.216.586	314.818.436
Pasivo		
Pasivo corriente		
Deudas comerciales		
Proveedores	146.807	300.977

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

	$	
	31.03.2016	**31.12.2015**
Primer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	10.699.597	17.634.117
Segundo Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	1.721.274	2.094.963
Tercer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	928.183	1.472.441
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1	3.476.923	9.094.092
Fideicomiso Financiero Orestes Fiandra para la Inversión en Innovación	122.628	118.679
República Negocios Fiduciarios S.A.	28.909	26.415
	16.977.514	**30.440.707**

Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos

	$	
	31.03.2016	**31.12.2015**
Primer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	191.898	1.993.035
Segundo Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	-	35.612
Tercer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	-	11.006
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1	2.348.207	3.090.483
	2.540.106	**5.130.136**

La Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes vinculadas al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015:

Transacciones con el BROU

	$	
	31.03.2016	**31.03.2015**
Gastos de administración y ventas		
Honorarios de gestión de cartera	485.107	730.172
Ganancias financieras		
Otros resultados financieros	453.182	226.837
Pérdidas financieras		
Gastos bancarios	6.314	50.435

Transacciones con los fideicomisos financieros

	$	
	31.03.2016	**31.03.2015**
Ingresos operativos		
Honorarios por administración de fideicomisos (*)	28.792.888	69.972.855

(*) 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 17 - Hechos posteriores

Con fecha 8 de abril de 2016 se firmó el contrato por el Fideicomiso Financiero Asociación Española II, la finalidad del Fideicomiso es la obtención de financiamiento para reestructurar el pasivo, mejorar la eficiencia operativa, y promover la inversión en tecnología e infraestructura, mediante la emisión títulos de deuda de oferta pública.

Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General