

# Republica Administradora de Fondos de Inversión SA

Estados financieros intermedios por el período  
finalizado el 30 de setiembre de 2017 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 2017 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



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 2017 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, 27 de octubre de 2017.

Cr. Martín Larrieu  
C.J.P.U 113355



## Estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2017

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	30.09.2017	31.12.2016
<b>Disponibilidades</b>			
Caja		281.400	79.000
Bancos		<u>52.591.171</u>	<u>59.556.650</u>
		52.872.571	59.635.650
<b>Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento</b>			
Depósitos a plazo fijo	5 y 14	<u>115.932.749</u>	<u>88.727.793</u>
		115.932.749	88.727.793
<b>Créditos</b>			
Honorarios a cobrar	6	30.991.165	60.717.440
<b>Otros créditos</b>			
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros	7	3.605.232	3.006.847
Gastos pagados por adelantado		303.950	314.877
Crédito con DGI		7.285.809	7.289.617
Otros		<u>85.775</u>	<u>85.775</u>
		11.280.766	10.697.116
<b>Total activo corriente</b>		<b><u>211.077.251</u></b>	<b><u>219.777.999</u></b>
<b>Otros activos financieros</b>			
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	14	106.741.500	111.952.130
<b>Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento</b>			
Letras de regulación monetaria	5 y 14	77.825.243	84.753.975
Notas de regulación monetaria	5 y 14	94.277.281	88.706.148
Bonos del tesoro	5 y 14	<u>61.290.013</u>	<u>63.327.336</u>
		233.392.537	236.787.459
<b>Propiedades, planta y equipo</b>	8	<u>45.432.095</u>	<u>46.941.191</u>
		45.432.095	46.941.191
<b>Intangibles</b>	9	<u>14.784.910</u>	<u>17.203.664</u>
		14.784.910	17.203.664
<b>Impuesto a la renta diferido</b>	10	7.316.523	4.217.271
<b>Total activo no corriente</b>		<b><u>407.667.565</u></b>	<b><u>417.101.715</u></b>
<b>Total activo</b>		<b><u>618.744.816</u></b>	<b><u>636.879.714</u></b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cr. Martin Larrieu  
Jefe de Contaduría

## Estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2017

(en pesos uruguayos)

Pasivo	Nota	30.09.2017	31.12.2016
<b>Deudas comerciales</b>			
Proveedores		3.225.411	5.669.306
<b>Deudas financieras</b>			
Acreeedores por leasing	12	3.461.185	3.504.194
<b>Otras deudas y provisiones</b>			
Provisiones por cuentas a pagar		480.375	711.112
Provisiones aguinaldo, licencia y salario vacacional		17.116.876	18.014.146
Acreeedores sociales		6.807.813	10.495.043
Licencia software a pagar		463.680	469.440
Remuneraciones a pagar	11	6.387.773	11.866.491
Provisión incentivo por retiro	11	5.352.909	6.469.672
Provisión para bonos por carrera funcional	11	(176.766)	766.450
Honorarios cobrados por adelantado		1.545.886	436.820
Otras		102.701	133.304
		<u>38.081.247</u>	<u>49.362.479</u>
<b>Total pasivo corriente</b>		<b><u>44.767.843</u></b>	<b><u>58.535.979</u></b>
<b>Deudas financieras</b>			
Acreeedores por leasing	12	7.088.169	9.366.675
<b>Otras deudas y provisiones</b>			
Licencia software a pagar		927.360	938.880
Provisión para bonos por carrera funcional	11	5.526.188	3.394.725
Provisión incentivo por retiro	11	11.240.462	6.733.051
		<u>17.694.010</u>	<u>11.066.656</u>
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b><u>24.782.179</u></b>	<b><u>20.433.331</u></b>
<b>Total pasivo</b>		<b><u>69.550.022</u></b>	<b><u>78.969.309</u></b>
<b>Patrimonio</b>			
	13		
Capital accionario		60.609.392	60.609.392
Reserva por ajuste por inflación		40.830.109	40.830.109
Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo		7.127.894	7.209.791
<b>Ganancias retenidas</b>			
Reserva legal		12.121.878	12.121.878
Resultado de ejercicios anteriores		387.540.031	348.094.821
Resultado integral del período		40.965.490	89.044.414
		<u>440.627.399</u>	<u>449.261.113</u>
<b>Total patrimonio</b>		<b><u>549.194.794</u></b>	<b><u>557.910.405</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b><u>618.744.816</u></b>	<b><u>636.879.714</u></b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cr. Martin Larrieu  
Jefe de Contaduría

## Estado de resultados integral por el período finalizado el 30 de setiembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
<b>Ingresos operativos</b>			
Honorarios por administración de fideicomisos recuperación carteras		95.099.159	143.013.319
Honorarios por administración y estructuración fideicomisos		101.179.262	91.130.892
Honorarios por otros servicios		915.377	213.264
		<u>197.193.798</u>	<u>234.357.475</u>
<b>Gastos de administración</b>			
Remuneraciones		94.706.817	89.515.472
Cargas sociales		29.351.560	27.203.984
Honorarios profesionales		9.445.577	9.279.213
Gastos de oficina		5.262.554	5.486.193
Formación provisión carrera funcional y retiro	11	5.500.935	4.935.276
Amortizaciones		4.343.733	4.026.580
Arrendamiento y mantenimiento de equipos y sistemas de computación		3.979.053	3.817.111
Honorarios de gestión de cartera	15	1.273.879	2.198.239
Servicios contratados		1.441.640	1.208.550
Telecomunicaciones		769.764	640.549
Impuesto al patrimonio y otro		449.283	483.103
Impuestos tasas y contribuciones		432.000	384.033
Varios		1.797.850	1.171.952
		<u>158.754.645</u>	<u>150.350.255</u>
<b>Resultado operativo</b>		<b>38.439.153</b>	<b>84.007.220</b>
<b>Resultados diversos</b>			
Ingresos varios		338.900	3.279
		<u>338.900</u>	<u>3.279</u>
<b>Ganancias financieras</b>			
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay		3.352.000	143.900
Reajuste inversiones en UI		4.523.096	4.681.251
Intereses ganados por colocaciones		12.733.801	15.322.737
Otros resultados financieros		(2.139.011)	2.548.650
		<u>18.469.886</u>	<u>22.696.538</u>
<b>Pérdidas financieras</b>			
Diferencias de cambio		3.687.585	2.667.978
Gastos bancarios e intereses		996.814	719.240
		<u>4.684.399</u>	<u>3.387.218</u>
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>13.785.487</b>	<b>19.309.319</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>52.563.540</b>	<b>103.319.818</b>
Impuesto a la renta	10	(11.598.050)	(24.535.272)
<b>Resultado integral del período</b>		<u><b>40.965.490</b></u>	<u><b>78.784.546</b></u>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cr. Martin Larrieu  
Jefe de Contaduría

Estado de cambios en el patrimonio  
por el período finalizado el 30 de setiembre de 2017  
(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reserva por ajuste por inflación	Reservas por revaluación de inmuebles	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2016		60.609.392	40.830.109	7.209.791	12.121.878	437.139.235	557.910.405
<b>Movimientos del período</b>							
Distribución de utilidades						(49.700.000)	(49.700.000)
Revaluación de inmuebles - traspaso a resultados acumulados				(100.796)		100.796	-
Efecto de impuesto diferido por revaluación				18.899			18.899
Resultado integral del período				(81.897)		40.965.490	40.965.490
<b>Saldos finales</b>						(8.633.714)	(8.715.611)
Aportes de propietarios							
Acciones en circulación	13	60.609.392					60.609.392
Reserva por ajuste por inflación			40.830.109				40.830.109
Reservas por revaluación de inmuebles				7.127.894			7.127.894
Reserva legal	13				12.121.878		12.121.878
Resultado no asignado						428.505.521	428.505.521
Saldos al 30 de setiembre de 2017		60.609.392	40.830.109	7.127.894	12.121.878	428.505.521	549.194.794

Estado de cambios en el patrimonio  
por el período finalizado el 30 de setiembre 2016  
(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reserva por ajuste por inflación	Reservas por revaluación de inmuebles	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2015		60.609.392	40.830.109	7.360.985	12.121.878	497.010.026	617.932.390
<b>Movimientos del período</b>							
Distribución de utilidades	13					(149.066.399)	(149.066.399)
Revaluación de inmuebles - traspaso a resultados acumulados				(100.796)		100.796	-
Efecto de impuesto diferido por revaluación				6.300			6.300
Resultado del período				(94.496)		78.784.546	78.784.546
<b>Movimientos del período</b>						(70.181.057)	(70.275.553)
Aportes de propietarios							
Acciones en circulación	13	60.609.392					60.609.392
Reserva por ajuste por inflación			40.830.109				40.830.109
Reservas por revaluación de inmuebles				7.266.489			7.266.489
Reserva legal	13				12.121.878		12.121.878
Resultado no asignado						426.828.969	426.828.969
Saldos al 30 de setiembre de 2016		60.609.392	40.830.109	7.266.489	12.121.878	426.828.969	547.656.837

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cr. Martin Larrieu  
Jefe de Contaduría

## Estado de flujos de efectivo por el período finalizado el 30 de setiembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2017	30.09.2016
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período antes de impuesto a la renta		52.563.540	103.319.818
Ajustes por:			
Amortizaciones		4.343.733	4.026.580
Provisiones por impuestos nacionales		449.283	483.103
Provisión carrera funcional y retiro		5.500.935	4.935.276
Diferencia de cambio asociada a disponibilidades		725.907	5.733.032
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		2.226.155	(448.258)
Reajustes depósitos bancarios y letras UI devengados no percibidos		(7.875.096)	(4.825.151)
Intereses ganados no percibidos		(12.858.877)	(7.982.174)
Cambios en rubros operativos:			
Honorarios a cobrar		29.726.275	21.897.996
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros		(598.384)	2.191.955
Otros activos		14.734	(80.863.225)
Deudas comerciales		(2.443.895)	716.140
Otras deudas y provisiones		(4.838.910)	(45.574.964)
<b>Efectivo aplicado a operaciones antes del pago de impuesto a la renta</b>		<b>66.935.400</b>	<b>3.610.129</b>
Impuesto a la renta pagado		(20.443.586)	(31.283.483)
<b>Efectivo aplicado a las operaciones</b>		<b>46.491.814</b>	<b>(27.673.354)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Liquidación neta de depósitos a plazo fijo		(29.595.155)	188.803.567
Compra/(liquidación) neta de letras de regulación monetaria		14.423.042	29.527.161
Compra neta de notas de tesorería		3.006.030	20.277.904
Liquidación/(compra) neta de bonos del tesoro		2.904.932	(5.848.034)
Cobros de depósitos en garantía Banco Central del Uruguay		8.167.630	-
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo		(123.642)	(677.499)
Pagos por compra de intangibles		(292.242)	-
Intereses percibidos por colocaciones		812.059	859.583
<b>Efectivo proveniente de actividades de inversión</b>		<b>(697.346)</b>	<b>232.942.682</b>
<b>Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento</b>			
Anticipo distribución de utilidades	13	(49.700.000)	(149.066.399)
Pago de acreedores por leasing		(2.131.640)	(2.844.436)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<b>(51.831.640)</b>	<b>(151.910.835)</b>
Variación neta de efectivo		(6.037.172)	53.358.493
Diferencias de cambio en el efectivo		(725.907)	(5.733.032)
<b>Efectivo y equivalente al inicio del período</b>		<b>59.635.650</b>	<b>66.033.164</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del período</b>		<b>52.872.571</b>	<b>113.658.625</b>

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



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cr. Martin Larrieu  
Jefe de Contaduría

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

## Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017

### 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 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.

#### **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 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 Florida I
- Fideicomiso Financiero Río Negro Obras I
- Fideicomiso Financiero Paysandú I
- Fideicomiso Financiero Fondo Capital I
- Fideicomiso Salto Dayman
- Fideicomiso Canelones III
- Fideicomiso Financiero Planes y Programas de Vivienda Maldonado

Los fideicomisos que se extinguieron durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2017 fueron:

- Fideicomiso Salto VII
- Fideicomiso Financiero Salto Arapey

#### **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
- Fideicomiso Financiero CASMU III
- Fideicomiso Financiero Asociación Española 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 Financiero 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 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 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 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 en Uruguay CAF I**

La finalidad del fideicomiso es invertir en un portafolio de inversiones de deuda de proyectos de infraestructura en Uruguay y emitir valores contra el patrimonio fiduciario y así obtener el financiamiento para llevar adelante dichos proyectos.

- **Fideicomiso Fondo de Financiamiento y Reconstrucción de la Actividad Arrocera IV**

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 de atender las necesidades de financiamiento y reconstrucción de la actividad arrocera nacional.

- **Fideicomiso Fondo Para el Desarrollo – ANDE**

La finalidad del fideicomiso es administrar los recursos fideicomitados que serán destinados proyectos productivos viables y sustentables alineados con los objetivos y direcciones estratégicas establecidas por el poder ejecutivo y por ANDE. El cometido principal es el de promover y apoyar el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa, incluyendo procesos de internacionalización, desarrollo como proveedores de emprendimientos de mayor tamaño y la asociación colaborativa de emprendimientos de interés conjunto, así como los programas orientados a emprendimientos con fuerte componente innovador.

- **Fideicomiso Financiero OSE I**

La finalidad del fideicomiso es fortalecer la situación financiera del organismo, mejorar el capital de trabajo, reperfilear pasivos financieros y financiar distintas inversiones. Los recursos se obtendrán a partir de la emisión de títulos de deuda pública con el respaldo del patrimonio fideicomitado compuesto por el flujo futuro de sus ingresos provenientes de la cobranza descentralizada por los servicios que presta.

## **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 presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia el 27 de octubre de 2017.

### **Nota 3 - Principales políticas contables**

#### **3.1 Normas contables aplicadas**

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

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 intermedios aplicando las NIIF, de acuerdo a lo establecido en el Decreto 124/11.

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

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

#### **3.2 Definición de fondos**

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

#### **3.3 Criterios de valuación y exposición**

Los estados financieros intermedios han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico salvo los inmuebles que se encuentran expresados a su valor de tasación de acuerdo a la Nota 3.3.d. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros intermedios 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 30 de setiembre de 2017 (\$ 28,98 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2016 (\$ 29,340 por US\$ 1).

La cotización de la unidad indexada (UI) al 30 de setiembre de 2017 es 1 UI = \$ 3,6753 (1 UI = \$ 3,5077 al 31 de diciembre de 2016).

Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas al resultado del período.

**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, notas de tesorería 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 irre recuperables. 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 período.

**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 período 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 período, 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 período. 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, las mejoras de inmuebles e instalaciones son medidos al costo 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 depreciar sus propiedades, planta y equipo a partir del mes siguiente al de su incorporación.

### **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.

#### **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.

### **3.4 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 período.

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

### **3.5 Permanencia de los criterios contables**

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período finalizado el 30 de setiembre de 2017, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

### **3.6 Otras cuentas por pagar**

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.

### **3.7 Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la entidad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método lineal, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base lineal, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

### **3.8 Medición del valor razonable**

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización. Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, la sociedad considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

## 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, notas de regulación monetaria, notas de tesorería, 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, notas de regulación monetaria, notas de tesorería, 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, los riesgos 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.

### **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 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	<b>30.09.2017</b>		<b>31.12.2016</b>	
	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo	1.201.748	34.826.660	1.216.468	35.691.174
Inversiones financieras	4.000.440	115.932.749	3.024.124	88.727.793
Créditos	379.268	10.991.189	1.363.856	40.015.536
Otros activos	9.858	285.691	12.332	361.808
<b>Activo no corriente</b>				
Inversiones financieras	2.114.907	61.290.013	2.158.396	63.327.336
<b>Total</b>	<b>7.706.221</b>	<b>223.326.302</b>	<b>7.775.176</b>	<b>228.123.647</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas comerciales	20.837	603.858	44.289	1.299.452
Deudas financieras	119.434	3.461.185	119.434	3.504.194
Otras cuentas por pagar	47.325	1.371.487	27.748	814.120
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas financieras	244.588	7.088.169	319.246	9.366.675
Otras cuentas por pagar	32.000	927.360	32.000	938.880
<b>Total</b>	<b>464.184</b>	<b>13.452.059</b>	<b>542.717</b>	<b>15.923.321</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>7.242.037</b>	<b>209.874.243</b>	<b>7.232.459</b>	<b>212.200.326</b>

#### **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 5,24% o escenario 2 devaluación del 8,70% 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 mínimo y máximo esperado, respectivamente.

	<b>30.09.2017</b>
<b>Escenario 1</b>	
Ganancia (en \$)	11.007.897
<b>Escenario 2</b>	
Ganancia (en \$)	18.249.934

La posición en unidades indexadas (UI) al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	<b>30.09.2017</b>		<b>31.12.2016</b>	
	<b>UI</b>	<b>Equivalente en \$</b>	<b>UI</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Activo</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Depósito en garantía B.C.U.	20.000.000	73.506.000	20.000.000	70.154.000
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	25.651.588	94.277.281	25.288.978	88.706.148
<b>Posición neta activa</b>	<b>45.651.588</b>	<b>167.783.281</b>	<b>45.288.978</b>	<b>158.860.148</b>

#### **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 6,61% 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.

	<b>30.09.2017</b>
Ganancia (en \$)	11.090.475

#### **Nota 5 - Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento**

Las inversiones al 30 de setiembre de 2017 se componen de la siguiente forma:

#### **Inversiones de libre disponibilidad:**

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa anual</b>	<b>Valor en libros (equivalente en \$)</b>
Depósito a plazo fijo	US\$	08.11.2017	0,30%	28.990.073
Depósito a plazo fijo	US\$	22.12.2017	0,25%	43.472.379
Depósito a plazo fijo	US\$	29.12.2017	0,25%	43.470.297
<b>Total de inversiones corrientes</b>				<b>115.932.749</b>

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 período.

**Inversiones con limitaciones a la libre disponibilidad (Nota 14):**

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa anual</b>	<b>Valor en libros (equivalente en \$)</b>	<b>Valor razonable (estimado en \$)</b>	
Letras de regulación monetaria	\$	09.11.2017	13,99%	4.984.599	4.957.002	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	09.11.2017	14,45%	9.905.563	9.914.003	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	08.03.2018	13,50%	28.543.115	28.906.220	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	29.06.2018	9,36%	11.287.165	11.252.814	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	21.09.2018	9,01%	23.104.801	22.982.512	(*)
Notas de tesorería	UI	09.06.2018	4,85%	37.883.805	37.860.717	(**)
Notas de regulación monetaria	UI	16.09.2019	4,50%	37.235.986	38.877.371	(**)
Notas de tesorería	UI	17.06.2019	5,20%	7.495.833	7.909.333	(**)
Notas de tesorería	UI	17.06.2019	5,20%	11.661.657	11.864.000	(**)
Bonos del tesoro	US\$	23.03.2019	7,50%	5.091.943	4.940.657	(**)
Bonos del tesoro	US\$	14.08.2024	4,50%	56.198.070	58.120.476	(**)
<b>Total de inversiones no corrientes</b>				<b>233.392.537</b>	<b>237.585.105</b>	

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 período (valor razonable Nivel 2).

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

**Inversiones de libre disponibilidad:**

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa anual</b>	<b>Valor en libros (equivalente en \$)</b>
Depósito a plazo fijo	US\$	02.01.2017	0,80%	88.727.793
<b>Total de inversiones corrientes</b>				<b>88.727.793</b>

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 período.

**Inversiones con limitaciones a la libre disponibilidad (Nota 14):**

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa anual</b>	<b>Valor en libros (equivalente en \$)</b>	<b>Valor razonable (estimado en \$)</b>	
Letras de regulación monetaria	\$	03.04.2017	15,30%	4.847.010	4.842.467	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	03.04.2017	15,30%	24.234.196	24.212.336	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	09.11.2017	13,99%	4.519.569	4.492.903	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	09.11.2017	14,45%	8.954.426	8.985.805	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	07.07.2017	13,90%	42.198.774	42.194.707	(*)
Notas de tesorería	UI	23.08.2017	2,25%	17.656.033	17.178.215	(**)
Notas de tesorería	UI	09.06.2018	4,85%	35.955.496	35.059.507	(**)
Notas de regulación monetaria	UI	16.09.2019	4,50%	35.094.619	34.619.726	(**)
Bonos del tesoro	US\$	23.03.2019	7,50%	5.454.203	5.173.298	(**)
Bonos del tesoro	US\$	14.08.2024	4,50%	57.873.133	58.524.865	(**)
<b>Total de inversiones no corrientes</b>				<b>236.787.459</b>	<b>235.283.829</b>	

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 período (valor razonable Nivel 2).

## Nota 6 - Honorarios a cobrar

Los honorarios a cobrar se componen de la siguiente forma:

	\$	
	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Honorarios a cobrar - Partes vinculadas (Nota 15)	8.649.348	38.837.875
Honorarios a cobrar - Otros fideicomisos	<u>22.341.817</u>	<u>21.879.565</u>
<b>Total</b>	<b><u>30.991.165</u></b>	<b><u>60.717.440</u></b>

La Sociedad no mantiene en su cartera créditos vencidos al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

## 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:

	\$	
	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Partes vinculadas (Nota 15)	3.503.172	2.996.465
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Otros	<u>102.060</u>	<u>10.382</u>
<b>Total</b>	<b><u>3.605.232</u></b>	<b><u>3.006.847</u></b>

La Sociedad no mantiene en su cartera créditos vencidos al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

## Nota 8 - Propiedades, planta y equipo

El saldo al 30 de setiembre de 2017 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Inmuebles (terrenos)	Inmuebles (mejoras)	Instalaciones	Equipamiento de oficinas y computación	Total
<b>Valores originales y revaluados</b>					
Al inicio del período	3.681.355	38.631.305	2.736.651	10.313.696	55.363.006
Aumentos	-	-	-	123.642	123.642
Bajas	-	-	-	-	-
Al cierre del período	3.681.355	38.631.305	2.736.651	10.437.338	55.486.649
<b>Depreciaciones</b>					
Acumuladas al inicio del período	-	1.673.186	1.443.616	5.305.016	8.421.817
Del período	-	637.209	205.249	790.279	1.632.737
Bajas	-	-	-	-	-
Acumuladas al cierre del período	-	2.310.395	1.648.865	6.095.294	10.054.554
<b>Valor neto al cierre del período</b>	<b>3.681.355</b>	<b>36.320.910</b>	<b>1.087.786</b>	<b>4.342.044</b>	<b>45.432.095</b>

Del total del valor bruto de hardware, \$ 1.153.476 fueron adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

El saldo al 30 de setiembre de 2016 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Inmuebles (terrenos)	Inmuebles (mejoras)	Instalaciones	Equipamiento de oficinas y computación	Total
<b>Valores originales y revaluados</b>					
Al inicio del período	3.681.355	38.244.657	2.330.747	5.664.015	49.920.774
Aumentos	-	386.648	290.850	4.196.972	4.874.470
Bajas	-	-	-	(700.768)	(700.768)
Al cierre del período	3.681.355	38.631.305	2.621.597	9.160.220	54.094.476
<b>Depreciaciones</b>					
Acumuladas al inicio del período	-	826.492	1.201.354	4.286.131	6.313.977
Del período	-	634.291	174.804	732.144	1.541.239
Bajas	-	-	-	(206.447)	(206.447)
Acumuladas al cierre del período	-	1.460.783	1.376.158	4.811.828	7.648.769
<b>Valor neto al cierre del período</b>	<b>3.681.355</b>	<b>37.170.522</b>	<b>1.245.439</b>	<b>4.348.392</b>	<b>46.445.707</b>

Del total del valor bruto de hardware, \$ 1.153.476 fueron adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

## Nota 9 - Intangibles

El saldo al 30 de setiembre de 2017 se compone de la siguiente forma:

<b>Rubro</b>	<b>Total Software</b>
<b>Valores originales y revaluados</b>	
Al inicio del período	66.701.023
Aumentos	292.242
Bajas	-
Al cierre del período	66.993.265
<b>Amortizaciones</b>	
Acumuladas al inicio del período	49.497.358
Del período	2.710.996
Bajas	-
Acumuladas al cierre del período	52.208.354
<b>Valor neto al cierre del período</b>	<b><u>14.784.910</u></b>

Del total del valor bruto de software, \$ 10.620.311 fueron adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

El saldo al 30 de setiembre de 2016 se compone de la siguiente forma:

<b>Rubro</b>	<b>Total Software</b>
<b>Valores originales y revaluados</b>	
Al inicio del período	57.834.165
Aumentos	12.915.693
Bajas	(3.292.116)
Al cierre del período	67.457.742
<b>Amortizaciones</b>	
Acumuladas al inicio del período	48.923.828
Del período	2.485.340
Bajas	(2.578.824)
Acumuladas al cierre del período	48.830.344
<b>Valor neto al cierre del período</b>	<b><u>18.627.398</u></b>

Del total del valor bruto de software, \$ 10.620.311 fueron adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

Nota 10 - Impuesto a la renta

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

	\$	
	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto a la renta corriente	14.678.403	25.134.228
<b>Impuesto diferido</b>		
Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>(3.080.353)</u>	<u>(598.956)</u>
	<b><u>11.598.050</u></b>	<b><u>24.535.272</u></b>

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 2017 son atribuibles según el siguiente detalle:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Propiedades, planta y equipo	782.683	-	782.683
Provisión por beneficios para empleados	5.485.698	-	5.485.698
Inversiones financieras	-	1.048.142	1.048.142
	<b><u>6.268.381</u></b>	<b><u>1.048.142</u></b>	<b><u>7.316.523</u></b>

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

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Propiedades, planta y equipo	252.206	-	252.206
Provisión por beneficios para empleados	4.340.972	-	4.340.972
Inversiones financieras	-	(375.907)	(375.907)
	<b><u>4.593.178</u></b>	<b><u>(375.907)</u></b>	<b><u>4.217.271</u></b>

c. Movimiento durante el período

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el período finalizado el 30 de setiembre de 2017 fue el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2016</u>	<u>Reconocido en</u>		<u>Saldo al</u> <u>30.09.2017</u>
		<u>Patrimonio</u> <u>(Nota 13)</u>	<u>Resultados</u>	
Propiedades, planta y equipo	252.206	(18.899)	511.578	782.683
Provisión por beneficios para empleados	4.340.972	-	1.144.726	5.485.698
Inversiones financieras	(375.907)	-	1.424.049	1.048.142
	<b><u>4.217.271</u></b>	<b><u>(18.899)</u></b>	<b><u>3.080.353</u></b>	<b><u>7.316.523</u></b>

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el período finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2015	Reconocido en		Saldo al 31.12.2016
		Patrimonio (Nota 13)	Resultados	
Propiedades, planta y equipo	(75.876)	(50.398)	277.684	252.206
Provisión por beneficios para empleados	3.790.591	-	550.381	4.340.972
Inversiones financieras	-	-	(375.907)	(375.907)
	<b>3.714.715</b>	<b>(50.398)</b>	<b>425.158</b>	<b>4.217.271</b>

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

	30.09.2017		30.09.2016	
	%	\$	%	\$
Resultado contable antes de IRAE		52.563.540		103.319.817
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25,00%	13.140.885	25,00%	25.829.954
<b>Ajustes que no generan diferencia temporaria</b>				
Otros conceptos netos	(2,94%)	(1.542.835)	(1,25%)	(1.294.682)
	<b>22,06%</b>	<b>11.598.050</b>	<b>23,75%</b>	<b>24.535.272</b>

**Nota 11 - Remuneraciones a pagar**

El pasivo por remuneraciones se compone de los siguientes conceptos:

	30.09.2017	31.12.2016
Remuneraciones fijas	5.494.634	7.231.707
Provisión partida extraordinaria por eficiencia en la gestión	-	2.786.189
Remuneraciones variables Fideicomisos Recuperación	368.427	1.510.295
Remuneraciones variables Fideicomisos Administración	524.712	338.300
<b>Subtotal</b>	<b>6.387.773</b>	<b>11.866.491</b>
Provisión incentivo por retiro	5.352.909	6.469.672
Provisión para bonos por carrera funcional	(176.766)	766.450
<b>Total corriente</b>	<b>11.563.915</b>	<b>19.102.613</b>
Provisión incentivo por retiro	11.240.462	6.733.051
Provisión para bonos por carrera funcional	5.526.188	3.394.725
<b>Total no corriente</b>	<b>16.766.650</b>	<b>10.127.776</b>
<b>Total</b>	<b>28.330.565</b>	<b>29.230.389</b>

**Remuneraciones fijas**

Las remuneraciones fijas corresponden a lo devengado por el mes de setiembre de 2017 y diciembre de 2016 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 \$ 70.801.

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

### 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 30 de setiembre de 2017 y al 31 de diciembre 2016 corresponde a lo devengado y aún no liquidado a dichas fechas.

### 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:

	<u>\$</u>
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>3.478.018</b>
Constitución	2.135.293
Usos	(544.847)
Descuentos	(907.289)
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>4.161.175</b>
Constitución	886.100
Usos	(802.820)
Descuentos	1.104.966
<b>Saldo al 30.09.2017</b>	<b>5.349.422</b>

### 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.

La evolución de la provisión se presenta a continuación:

	<u>\$</u>
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>11.024.169</b>
Constitución	4.467.034
Usos	-
Descuentos	(2.288.480)
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>13.202.723</b>
Constitución	4.810.443
Usos	(2.578.916)
Descuentos	1.159.121
<b>Saldo al 30.09.2017</b>	<b>16.593.370</b>

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2017 se han reconocido \$ 7.754.878 (\$2.386.626 en el período finalizado el 30 de setiembre de 2016) como gastos asociados a los planes de retiro incentivado y carrera funcional descritos precedentemente.

## Nota 12 - 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 original con vencimiento 31 de diciembre 2016. El nuevo contrato tiene una vigencia de 5 años (60 cuotas).

Al cierre del período finalizado el 30 de setiembre de 2017 el saldo corresponde a las 39 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 2017:

	<b>Cuotas</b>	<b>Intereses a vencer</b>	<b>Total</b>
Con vencimiento menor a 1 año	3.571.669	(110.484)	3.461.185
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	7.143.338	(797.626)	6.345.712
Con vencimiento mayor a 3 años	892.903	(150.446)	742.457
	<b>11.607.911</b>	<b>(1.058.556)</b>	<b>10.549.354</b>

El siguiente detalle muestra el perfil de vencimientos del pasivo financiero por el contrato de leasing en pesos uruguayos al 31 de diciembre de 2016:

	<b>Cuotas</b>	<b>Intereses a vencer</b>	<b>Total</b>
Con vencimiento menor a 1 año	3.616.049	(111.855)	3.504.194
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	7.232.075	(807.535)	6.424.540
Con vencimiento mayor a 3 años	3.615.994	(673.859)	2.942.135
	<b>14.464.118</b>	<b>(1.593.249)</b>	<b>12.870.869</b>

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. Al cierre del período finalizado el 30 de setiembre de 2017 el importe que corresponde a las 39 cuotas restantes por el nuevo contrato ascienden a \$ 13.962.173 (48 cuotas restantes a \$ 17.397.681 al 31 de diciembre de 2016).

## Nota 13 - Patrimonio

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

El capital integrado al 30 de setiembre de 2017 asciende a \$ 60.609.392 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal \$ 1 cada una.

Al 30 de setiembre de 2017 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.

Con fecha 6 de abril de 2017 la Asamblea ordinaria de accionistas aprobó la distribución de dividendos por \$ 49.700.000 la cual fue paga antes del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017.

Dentro del rubro Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo se incluyen 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, se considera dentro de dicho rubro 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%.

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 período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017 se realizaron traspasos a Resultados acumulados por \$ 107.796 (\$ 100.796 por período de seis meses finalizado el 30 de setiembre de 2016).

#### Nota 14 - Activos de disponibilidad restringida

A los efectos de dar cumplimiento a lo requerido por el artículo 104 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, la Sociedad constituyó las garantías reales exigidas por la normativa bancocentralista.

Al 30 de setiembre de 2017 dicha garantía se compone por los instrumentos financieros no corrientes detallados en la Nota 5, los cuales ascienden a \$ 233.392.537 (\$ 236.787.459 al 31 de diciembre de 2016), así como también por los depósitos en el Banco Central del Uruguay por \$ 106.741.500 (\$ 111.952.130 al 31 de diciembre de 2016), los cuales se exponen en el rubro Otros activos financieros no corrientes.

#### Nota 15 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 30 de setiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

##### Saldos con BROU

	\$	
	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
<b>Efectivo</b>		
Bancos	31.041.061	37.573.082
<b>Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento</b>		
Depósitos a plazo fijo	115.932.749	88.727.793
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
<b>Deudas comerciales</b>		
Proveedores	244.157	445.235

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 período, 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 (Nota 6)**

	\$	
	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Primer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	7.529.703	23.586.298
Segundo Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	600.601	3.807.535
Tercer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	249.164	5.558.922
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1	-	5.749.226
Fideicomiso Financiero Orestes Fiandra para la Inversión en Innovación	112.097	106.985
República Negocios Fiduciarios S.A.	157.784	28.909
	<u>8.649.348</u>	<u>38.837.875</u>

#### **Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos (Nota 7)**

	\$	
	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Primer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	523.095	621.958
Segundo Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	90.420	42.379
Tercer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	73.567	9.071
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1	2.816.090	2.323.057
	<u>3.503.172</u>	<u>2.996.465</u>

La Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes vinculadas en el período finalizado el 30 de setiembre de 2017 y el 30 de setiembre de 2016:

#### **Transacciones con el BROU**

	\$	
	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Honorarios de gestión de cartera	1.273.879	2.198.239
<b>Ganancias financieras</b>		
Otros resultados financieros	117.015	1.031.372
<b>Pérdidas financieras</b>		
Gastos bancarios	255.452	15.847

#### **Transacciones con los fideicomisos financieros**

	\$	
	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
<b>Ingresos operativos</b>		
Honorarios por administración de fideicomisos (*)	82.727.297	131.520.339

(\*) 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 posterioridad al 30 setiembre de 2017 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cr. Martin Larrieu  
Jefe de Contaduría