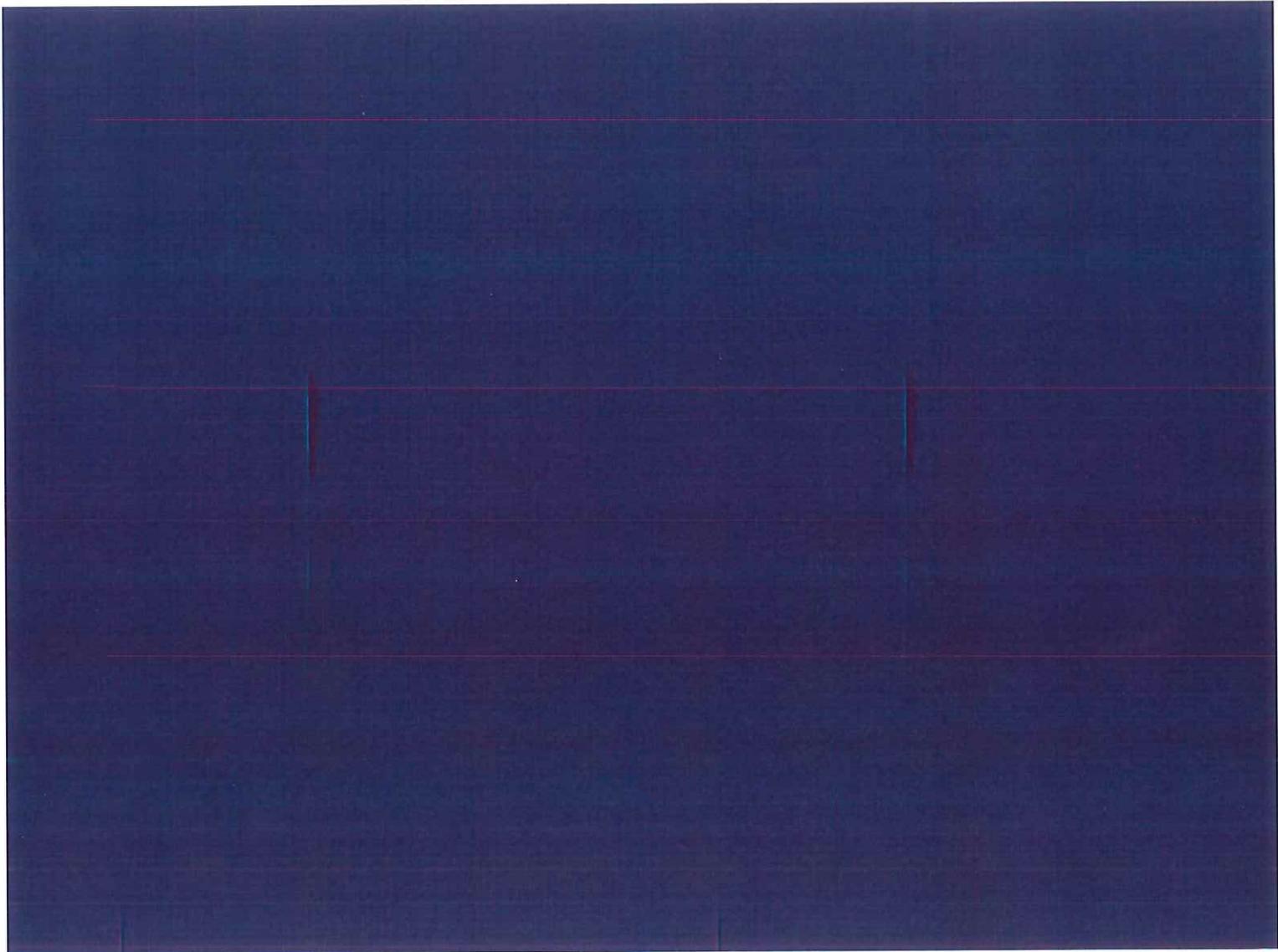


# República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Estados Financieros  
30 de junio de 2018



# Contenido

	Pág
Informe de Revisión	3
Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2018	4
Estado de Resultados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018	6
Estado de Resultados Integral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018	7
Estado de Cambios en el Patrimonio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018	8
Estado de Flujos de Efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018	9
Notas a los Estados Financieros intermedios por el período finalizado el 30 de junio de 2018	10

# Informe de Revisión

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

## Introducción

Hemos realizado una revisión de los estados financieros de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. que comprenden el Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2018 y los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas explicativas adjuntas. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre los estados financieros basados en nuestra revisión.

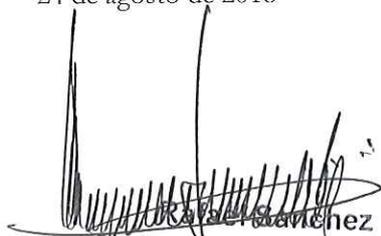
## Alcance de la revisión

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

## Conclusión

En base a la revisión que hemos efectuado de los estados financieros antes mencionados, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros no presentan razonablemente, respecto a todos sus aspectos significativos, la situación financiera de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 30 de junio de 2018, el resultado integral de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, Uruguay  
24 de agosto de 2018



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



# Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>Activo</b>			
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Caja		284.400	281.400
Bancos		113.017.711	70.644.450
		<u>113.302.111</u>	<u>70.925.850</u>
<b>Inversiones financieras a costo amortizado</b>			
Depósitos a plazo fijo	5 y 14	116.446.740	129.637.116
<b>Créditos por servicios prestados</b>			
Honorarios a cobrar	6	36.828.411	44.496.263
<b>Otras cuentas por cobrar</b>			
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros	7	3.052.955	2.868.629
Gastos pagados por adelantado		720.559	233.039
Crédito fiscales		-	1.075.586
		<u>3.773.514</u>	<u>4.177.254</u>
<b>Total activo corriente</b>		<u>270.350.776</u>	<u>249.236.483</u>
<b>Otros activos financieros</b>			
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	14	97.567.750	74.550.000
<b>Inversiones financieras a costo amortizado</b>			
Letras de regulación monetaria	5 y 14	60.000.018	92.273.679
Notas de regulación monetaria	5 y 14	98.800.158	94.362.039
Bonos del tesoro	5 y 14	66.643.251	61.404.517
		<u>225.443.427</u>	<u>248.040.235</u>
Propiedades, planta y equipo	8	43.813.402	44.891.423
Activos intangibles	9	12.310.304	13.660.817
Impuesto a la renta diferido	10	7.467.427	7.012.967
<b>Total activo no corriente</b>		<u>386.602.310</u>	<u>388.155.442</u>
<b>Total activo</b>		<u>656.953.086</u>	<u>637.391.925</u>

  
Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Sub Gerente Administración

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

# Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2018 (continuación)

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>Pasivo</b>			
<b>Deudas comerciales</b>			
Proveedores		4.079.476	3.437.747
<b>Deudas financieras</b>			
Acreedores por leasing	12	3.758.098	3.440.524
<b>Otras por cuentas por pagar y provisiones</b>			
Provisiones por cuentas a pagar		1.096.319	1.129.159
Provisiones aguinaldo, licencia y salario vacacional		14.836.388	18.741.223
Acreedores sociales		9.570.137	11.432.882
Licencia software a pagar		503.456	460.912
Remuneraciones a pagar	11	7.491.210	7.756.223
Provisión incentivo por retiro	11	5.539.960	5.371.490
Provisión para bonos por carrera funcional	11	106.433	60.094
Honorarios cobrados por adelantado		2.489.254	476.372
Créditos fiscales		5.116.035	-
Fondos a reembolsar a fideicomiso de recuperación	15	-	5.474.655
Otras		16.926	47.572
		<u>46.766.118</u>	<u>50.950.582</u>
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>54.603.692</u>	<u>57.828.853</u>
<b>Deudas financieras</b>			
Acreedores por leasing	12	5.241.987	6.307.830
<b>Otras deudas y provisiones</b>			
Licencia software a pagar		503.456	460.912
Provisión para bonos por carrera funcional	11	6.053.219	5.614.059
Provisión incentivo por retiro	11	12.380.827	11.675.096
		<u>18.937.502</u>	<u>17.750.067</u>
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>24.179.489</u>	<u>24.057.897</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>78.783.181</u>	<u>81.886.750</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital accionario	13	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		6.976.700	7.052.297
		<u>108.416.201</u>	<u>108.491.798</u>
<b>Ganancias retenidas</b>			
Reserva legal		12.121.878	12.121.878
Resultado de ejercicios anteriores		419.936.295	387.640.827
Resultado del período / ejercicio		37.695.531	47.250.672
		<u>469.753.704</u>	<u>447.013.377</u>
<b>Total patrimonio</b>		<u>578.169.905</u>	<u>555.505.175</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>656.953.086</u>	<u>637.391.925</u>

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Sub Gerente Administración

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

# Estado de Resultados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

Notas	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
<b>Ingresos operativos</b>		
	46.006.033	63.506.676
Honorarios por administración de fideicomisos recuperación carteras	81.556.936	71.354.746
Honorarios por administración y estructuración de fideicomisos	290.720	760.431
Honorarios por otros servicios	<u>127.853.689</u>	<u>135.621.853</u>
<b>Gastos de administración</b>		
	69.786.123	61.204.092
Remuneraciones	20.958.803	19.232.693
Cargas sociales	5.343.934	6.070.833
Honorarios profesionales	3.896.815	3.469.758
Gastos de oficina	4.776.936	5.778.674
Formación provisión carrera funcional y retiro	11 2.894.591	2.893.496
Depreciaciones y amortizaciones	2.672.491	2.791.375
Arrendamiento, mantenimiento de equipos y sistemas de computación	15 591.375	672.520
Honorarios de gestión de cartera	976.713	1.158.866
Servicios contratados	478.541	527.849
Telecomunicaciones	275.786	288.835
Impuesto al patrimonio y otro	294.000	288.000
Impuestos tasas y contribuciones	859.392	1.164.285
Otros gastos de administración	<u>113.805.500</u>	<u>105.541.276</u>
<b>Resultado operativo</b>	<b>14.048.189</b>	<b>30.080.577</b>
<b>Resultados diversos</b>		
Ingresos varios	-	125.714
	-	<u>125.714</u>
<b>Ganancias financieras</b>		
Diferencias de cambio	20.433.396	-
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay	3.355.000	2.526.000
Reajuste inversiones en UI	4.196.316	3.771.102
Intereses ganados por colocaciones	6.234.203	8.772.103
Otros resultados financieros	2.476.243	75.765
	<u>36.695.158</u>	<u>15.144.970</u>
<b>Pérdidas financieras</b>		
Diferencias de cambio	-	7.033.397
Gastos bancarios e intereses	563.178	720.275
	<u>563.178</u>	<u>7.753.672</u>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>36.131.980</b>	<b>7.391.298</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>50.180.169</b>	<b>37.597.589</b>
Impuesto a la renta	10 (12.484.638)	(7.997.838)
<b>Resultado del período</b>	<b><u>37.695.531</u></b>	<b><u>29.599.751</u></b>

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Sub Gerente Administración

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

# Estado de Resultados Integral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Resultado del período		37.695.531	29.599.751
Otro resultado integral			
Componente impuesto diferido ajuste revaluacion	13	25.199	-
Total de otro resultado integral del período		25.199	-
Resultado integral del período		37.720.730	29.599.751

  
 Cr. Jorge Castiglioni  
 Gerente General

  
 Cra. Fernanda Fuentes  
 Sub Gerente Administración

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

# Estado de Cambios en el Patrimonio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	Aportes de capital	Reserva por ajuste por inflación	Reservas por revaluación de inmuebles	Reservas	Resultados acumulados	Total
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
Dividendos pagados	13	-	-	-	-	(49.700.000)	(49.700.000)
Transacciones con propietarios		-	-	-	-	(49.700.000)	(49.700.000)
Resultado del período		-	-	-	-	47.250.672	47.250.672
Revaluación de inmuebles - traspaso a resultados acumulados		-	-	(201.592)	-	201.592	-
Efecto de impuesto diferido por revaluación		-	-	44.098	-	-	44.098
<b>Resultado integral del período</b>		-	-	(157.494)	-	47.452.264	47.294.770
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>		<b>60.609.392</b>	<b>40.830.109</b>	<b>7.052.297</b>	<b>12.121.878</b>	<b>434.891.499</b>	<b>555.505.175</b>
Dividendos pagados	13	-	-	-	-	(15.056.000)	(15.056.000)
Transacciones con propietarios		-	-	-	-	(15.056.000)	(15.056.000)
Resultado del período		-	-	-	-	37.695.531	37.695.531
Revaluación de inmuebles - traspaso a resultados acumulados		-	-	(100.796)	-	100.796	-
Efecto de impuesto diferido por revaluación		-	-	25.199	-	-	25.199
<b>Resultado integral del período</b>		-	-	(75.597)	-	37.796.327	37.720.730
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>		<b>60.609.392</b>	<b>40.830.109</b>	<b>6.976.700</b>	<b>12.121.878</b>	<b>457.631.826</b>	<b>578.169.905</b>

  
 Cr. Jorge Castiglioni  
 Gerente General

  
 Cra. Fernanda Fuentes  
 Sub Gerente Administración

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

# Estado de Flujos de Efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período antes de impuesto a la renta		50.180.169	37.597.589
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 y 9	2.894.591	2.893.496
Provisión carrera funcional y retiro	11	5.139.239	5.778.674
Diferencia de cambio asociada a disponibilidades		(5.660.149)	1.421.419
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		(14.354.540)	4.295.185
Reajustes depósitos bancarios y letras UI devengados no percibidos		(7.551.316)	(6.297.102)
Intereses ganados no percibidos		(6.406.360)	(8.847.867)
Cambios en rubros operativos:			
Honorarios a cobrar		7.667.852	6.156.207
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros		(184.326)	(535.579)
Otros activos		588.065	(1.259.529)
Deudas comerciales		641.729	(2.617.451)
Otras deudas y provisiones		(11.868.134)	(9.768.775)
<b>Efectivo aplicado a operaciones antes del pago de impuesto a la renta</b>		<b>21.086.820</b>	<b>28.816.267</b>
Impuesto a la renta pagado		(9.182.032)	(13.937.230)
<b>Efectivo aplicado a las operaciones</b>		<b>11.904.788</b>	<b>14.879.037</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Liquidación neta de depósitos a plazo fijo		22.792.165	42.380.812
Compra/(liquidación) neta de letras de regulación monetaria		35.566.625	(7.602.249)
Compra neta de notas de tesorería		1.618.406	(4.815.056)
Liquidación/(compra) neta de bonos del tesoro		1.400.022	1.482.526
Cobros de depósitos en garantía Banco Central del Uruguay		(19.662.750)	41.798.130
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	8	-	(123.640)
Pagos por compra de intangibles	9	(466.057)	(209.743)
Intereses percibidos por colocaciones		153.571	778.706
<b>Efectivo proveniente de actividades de inversión</b>		<b>41.401.982</b>	<b>73.689.486</b>
<b>Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento</b>			
Dividendos pagados	13	(15.056.000)	(49.700.000)
Pago de acreedores por leasing		(1.534.658)	(1.403.239)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<b>(16.590.658)</b>	<b>(51.103.239)</b>
Variación neta de efectivo		36.716.112	37.465.284
Diferencias de cambio en el efectivo		5.660.149	(1.421.419)
<b>Efectivo y equivalente al inicio del período</b>		<b>70.925.850</b>	<b>59.635.650</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del período</b>	3.2	<b>113.302.111</b>	<b>95.679.515</b>

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Sub Gerente Administración

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

# Notas a los Estados Financieros intermedios por el período finalizado el 30 de junio de 2018

## **Nota 1 - Información básica de la empresa**

### **1.1 Naturaleza jurídica**

República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (la Sociedad) 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".

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

#### **1.2.1 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 en liquidación
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Cartera Bandes Uruguay II
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Cartera Bandes Uruguay III en liquidación
- 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. en liquidación.

#### **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.

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

#### **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.

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.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso SUCIVE
- Fideicomiso Fondo Nacional Unificación de Patentes
- Fideicomiso Multas Policía Nacional de Tránsito

#### **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.

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 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 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 Recomposición de la Actividad Arrocerera 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 recomposición de la actividad arrocerera nacional.

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

La finalidad del fideicomiso es administrar los recursos fideicomitados que serán destinados a 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, reperfilarse 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.

#### **1.2.1 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 – Declaración de cumplimiento con Normas Contables Adecuadas**

### **2.1 Bases de preparación de los estados financieros**

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay (NCA) establecidas en los decretos 291/14, 372/15, 408/16 y 124/11.

El Decreto 291/14 con las modificaciones dadas por el Decreto 372/15, establecen que los estados financieros correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2015, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Mediana Entidades (NIIF para PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad a la fecha de publicación del decreto, traducida al idioma español y publicada en la página web de la Auditoría Interna de la Nación. Sin perjuicio de su obligatoriedad general, este decreto establece algunos tratamientos alternativos permitidos.

Adicionalmente, el mismo Decreto en su artículo 7°, otorga la opción a cualquier emisor de estados financieros de aplicar las normas contables adecuadas previstas por el Decreto N° 124/11 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el International Accounting Standard Board (IASB) traducidas al idioma español.

La Sociedad, en ejercicio de la opción mencionada en el párrafo anterior ha preparado sus estados financieros de acuerdo con las NIIF y las interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. A la fecha de preparación de los presentes estados financieros han sido aplicadas todas las NIIF vigentes emitidas por el IASB.

El Decreto 408/16 establece los siguientes requerimientos en materia de presentación de los estados financieros:

- los activos y pasivos, corrientes y no corrientes, deberán presentarse como categorías separadas dentro del Estado de Situación Financiera. Los activos corrientes deberán ordenarse por orden decreciente de liquidez.
- los gastos reconocidos en resultados deberán presentarse utilizando una clasificación basada en la función de los mismos dentro de la entidad.
- las partidas de otro resultado integral deberán presentarse netas del impuesto a la renta.
- los flujos de efectivo procedentes de actividades operativas deberán presentarse en el Estado de Flujos de Efectivo utilizando el método indirecto.
- la presentación del resultado del período y otro resultado integral deberá realizarse en dos estados separados.

### **2.2 Cambios en políticas contables**

#### **Nuevas normas contables adoptadas por la Sociedad**

Las siguientes normas o modificaciones de normas, con vigencia para el presente ejercicio, han sido adoptadas por la Sociedad:

##### *a) NIIF 9 Instrumentos financieros (obligatoria para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018)*

La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, e introduce un modelo de “pérdidas crediticias esperadas” para el deterioro de los activos financieros.

La NIIF 9 también contiene nuevos requisitos sobre la aplicación de la contabilidad de coberturas. Los nuevos requisitos buscan alinear más la contabilidad de coberturas a la gestión de riesgos de las entidades mediante el incremento de aumentando la elegibilidad tanto de los elementos cubiertos como los instrumentos de cobertura e introduciendo un enfoque más basado en principios para evaluar la efectividad de la cobertura.

La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros (Reconocimiento y medición) sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable.

Específicamente, las inversiones en deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son sólo pagos de capital o interés sobre el capital vigente, son por lo general medidos al costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda o patrimonio son medidas a los valores razonables al cierre de los ejercicios contables posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a clasificación y medición de pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de pasivos financieros (designados como pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados) atribuibles a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo.

Específicamente, de acuerdo con la NIIF 9, para pasivos financieros que son designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo crediticio de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo crediticio de la deuda en otros resultados integrales creara un desajuste contable. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a resultados.

Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero medido a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias.

La Sociedad ha analizado el impacto de esta nueva norma en los estados financieros al 30 de junio de 2018, y no se han detectado ajustes sobre la valuación de los activos y pasivos de la Sociedad. Los riesgos crediticios fueron analizados y no surge efectos sobre los estados financieros, además de los ya contabilizados por la Sociedad en base a su política de provisiones.

*b) NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes (obligatoria para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018)*

La NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes" reemplaza a la NIC 18 'Ingresos de Actividades Ordinarias', la NIC 11 'Contratos de construcción' y varias Interpretaciones relacionadas con los ingresos.

La NIIF 15 establece un nuevo modelo de reconocimientos de ingresos derivados de contratos con clientes y proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicara a todos los contratos de clientes. El principio fundamental del modelo es el cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes.

La Sociedad ha analizado el impacto de esta nueva norma en los estados financieros al 30 de junio de 2018, y no se han detectado ajustes sobre la valuación de los activos y pasivos de la Sociedad antes reportados.

**Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que no han sido adoptadas anticipadamente por la Sociedad.**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, una serie de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones han sido publicadas por el IASB pero no son efectivas para el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2018 y tampoco han sido adoptadas anticipadamente por la Sociedad.

Las normas que se prevé pudieran tener algún impacto en los estados financieros son las siguientes:

- NIIF 16 – Arrendamientos, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2019.

La Dirección de la Sociedad aplicará estas nueva política contable en el primer ejercicio iniciado después de la entrada en vigencia de la norma y no ha evaluado aún el eventual impacto en los estados financieros por la adopción de estas nuevas normas, modificaciones e interpretaciones.

**2.3 Moneda funcional y moneda de presentación**

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

## 2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por la Dirección de la Sociedad con fecha 24 de agosto de 2018.

### Nota 3 – Criterios específicos de valuación

Los estados financieros 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 3.5. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados para los principales rubros de los estados financieros:

#### 3.1 Saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional de la Sociedad a la cotización vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en los resultados.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por la Sociedad, respecto al promedio y cierre de los estados financieros:

##### *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 junio de 2018 (\$ 31,466 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2017 (\$ 28,807 por US\$ 1).

La cotización de la unidad indexada (UI) al 30 de junio de 2018 es 1 UI = \$ 3,8919 (1 UI = \$ 3,7275 al 31 de diciembre de 2017).

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.

#### 3.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en caja y bancos junto con cualquier otra inversión a corto plazo y de gran liquidez que se mantenga para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión u otros. Por tanto, una inversión cumplirá las condiciones de equivalente al efectivo sólo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo de tres meses o menos desde la fecha de origen.

#### 3.3 Créditos y otras cuentas por cobrar

Son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro. El importe de la previsión es la diferencia entre el valor de libros del activo y el valor presente de los flujos de caja estimados, actualizados a la tasa de interés efectiva.

### 3.4 Instrumentos financieros

#### Activos financieros

Los instrumentos se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables.

##### a) *Activos financieros a valor razonable*

Activos financieros medidos a valor razonable son aquellos activos financieros que fueron adquiridos básicamente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no mantiene activos financieros valuados al valor razonable.

##### b) *Activos financieros a costo amortizado*

Activos financieros medidos a costo amortizado son créditos o instrumentos de deuda que cumplen con los siguientes criterios: i) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, y ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas a cobrar comerciales y Otras cuentas a cobrar, Efectivo y equivalentes de efectivo, Inversiones en títulos públicos y Depósitos a plazo.

Los activos financieros son clasificados como corrientes si su realización se espera dentro de los 12 meses. De otra forma son clasificados como no corrientes.

##### c) *Reconocimiento y medición*

Compras y ventas recurrentes de activos financieros son reconocidos en el día de la negociación en el que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo. Activos financieros reconocidos a sus valores razonables con cambios a través de resultados son inicialmente reconocidos a valores razonables y los costos de transacción incluidos en resultados. Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos a percibir los flujos de caja respectivos han caducado o cuando han sido cedidos y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad sobre los mismos.

##### d) *Compensación de instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el estado de posición financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

#### Pasivos financieros

Los pasivos financieros son medidos con posterioridad al costo amortizado usando el método del interés efectivo, con excepción de los pasivos financieros mantenidos para negociación o designados a valor razonable con cambios en resultados, que son llevados posteriormente a valor razonable con las ganancias o pérdidas reconocidas en resultados.

#### Deterioro de instrumentos financieros

Los nuevos requisitos de la NIIF 9 establecen la utilización de información prospectiva par reconocer las pérdidas crediticias esperadas. El reconocimiento de las pérdidas crediticias ya no depende de que la Sociedad haya identificado previamente un evento de pérdida. En cambio, la Sociedad considera una gama más amplia de información cuando evalúa el riesgo de crédito midiendo las pérdidas crediticias esperadas, incluyendo eventos pasados, condiciones actuales y pronósticos razonablemente fundados que afectan el recupero previsto de los flujos de efectivo futuros del instrumento.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Si un préstamo o una inversión mantenida

hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el estado de resultados la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

En la aplicación de éste enfoque prospectivo, una distinción es realizada entre tres fases:

- Fase 1: instrumentos financieros que aún no tienen indicios de deterioro significativo en su calidad crediticia desde su reconocimiento inicial, o que tienen bajo riesgo de crédito. Se reconocen pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.
- Fase 2: instrumentos financieros que tienen indicios de deterioro significativo en su calidad crediticia desde su reconocimiento inicial y cuyo riesgo de crédito no es bajo, se reconocen pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo
- Fase 3: instrumentos financieros que tienen evidencia objetiva de deterioro a la fecha, se reconocen pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

La Sociedad al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no ha identificado activos financieros cuyo riesgo sea distinto a bajo o que se hayan deteriorado significativamente en su calidad crediticia desde su reconocimiento inicial y, por lo tanto, las pérdidas crediticias esperadas se han estimado por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses (Fase 1).

### **3.5 Propiedades, planta y equipo**

A partir del ejercicio 2014, la categoría inmuebles integrante del rubro Propiedades, Planta y equipo 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 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 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.

**Tasas de depreciación anuales:**

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

El valor residual de los activos y las vidas útiles se revisan, si fuera necesario, en cada cierre de ejercicio.

El valor contable de un activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor de libros supera al valor estimado recuperable.

Las ganancias y pérdidas por disposición (ventas o retiros) se determinan comparando los ingresos obtenidos con los valores de libros. Las mismas se incluyen en el Estado de Resultados.

La composición y evolución de los saldos de propiedades, planta y equipo se expone en la Nota 8.

**3.6 Activos intangibles**

Los activos 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.

En general, los costos asociados con el desarrollo y mantenimiento de los programas de software de computación son reconocidos como gasto cuando se incurren. Los costos directamente asociados con la producción de productos de software únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que probablemente generen beneficios económicos que excedan los costos en un plazo mayor de un año, se reconocen como un activo intangible. Los costos directos incluyen los costos del personal de desarrollo de software y una porción de los gastos fijos pertinentes.

La composición y evolución de los saldos de intangibles se expone en la Nota 9.

**3.7 Deterioro del valor de los activos no financieros**

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

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

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

**3.8 Previsiones**

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

### 3.9 Impuestos

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

#### a) *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.

#### b) *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.

#### c) *Impuesto al Valor Agregado (IVA)*

Respecto a la liquidación de IVA, República AFISA es sujeto pasivo por los ingresos derivados de su gestión como fiduciaria, es decir por los honorarios facturados a los fideicomisos administrados.

A partir del 1° de julio de 2007 la tasa aplicable vigente es del 22%.

#### d) *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).

e) *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.

### **3.12 Reconocimiento de ingresos y costos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir por los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos de las ventas / valor agregado de impuestos, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro de la Sociedad.

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Sociedad, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

Los ingresos provienen principalmente de la prestación de servicios de administración de fideicomisos y fondos de inversión.

Para determinar si reconocer los ingresos, la Sociedad sigue un proceso de 5 pasos:

- 1 - Identificación del contrato con un cliente
- 2 - Identificación de las obligaciones de desempeño
- 3 - Determinación del precio de transacción
- 4 - Asignación del precio de transacción a las obligaciones de desempeño
- 5 - Reconocimiento de ingresos cuando/a medida que, las obligaciones de desempeño se cumplen.

Los ingresos se reconocen en un punto en el tiempo o en el tiempo, cuando satisface obligaciones de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios prometidos a sus clientes.

En caso de corresponder se reconocen los pasivos contractuales por contraprestaciones recibidas respecto a obligaciones de desempeño aún no satisfechas e informa estos montos como otras cuentas por pagar en el estado de situación financiera. Del mismo modo, si la Sociedad satisface una obligación de desempeño antes de recibir la contraprestación se reconoce un activo por contrato o una cuenta a cobrar en su estado de situación financiera, dependiendo de si se requiere algo más que el paso del tiempo para que la contraprestación sea exigible.

Los ingresos y costos por servicio de administración de fideicomisos y fondos de inversión se reconocen en el período contable en el cual se prestan dichos servicios, en función del grado de avance del servicio prestado en proporción al servicio total comprometido.

### **3.11 Beneficios al personal**

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

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo si la Sociedad tienen una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

### **3.12 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.

### **3.13 Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que en los términos del arrendamiento se transfieran sustancialmente todos los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado a la Sociedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los derechos sobre los activos mantenidos en arrendamiento financiero se reconocen al inicio del arrendamiento como activos de la Sociedad al valor razonable del activo arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos de arrendamiento.

Los métodos de depreciación y vidas útiles de los activos retenidos bajo la modalidad de contratos de arrendamientos financieros corresponden a aquellos aplicables a activos comparables que sean propiedad de la Sociedad. El pasivo por arrendamiento financiero correspondiente se reduce conforme a los pagos de arrendamiento menos cargos financieros, los cuales se devengan como parte de los costos financieros.

El resto de los arrendamientos se tratan como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo arrendamientos operativos son cargados a los resultados en forma lineal durante el período del arrendamiento.

### **3.14 Capital accionario**

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas y el monto de los aportes recibidos en exceso a las acciones emitidas se expone como Primas de emisión en Aportes y compromisos a capitalizar.

### **3.15 Principales estimaciones y evaluaciones adoptadas por la Sociedad**

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

Por su naturaleza, dichas estimaciones están sujetas a una incertidumbre de medición, por lo que los resultados reales futuros pueden diferir de los determinados a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

Las estimaciones y supuestos más importantes que ha utilizado la Dirección en los presentes estados financieros se detallan a continuación:

#### *a) Medición de pérdidas crediticias esperadas*

Las pérdidas crediticias corresponden a la diferencia entre el derecho a los flujos de efectivo contractuales y los flujos que realmente espera recibir. Una pérdida crediticia esperada es la estimación ponderada de probabilidadde pérdidas crediticias que requieren juicio por parte de la Dirección de la Sociedad.

#### *b) Depreciación de propiedades, planta y equipo y amortización de activos intangibles*

La Dirección de la Sociedad realiza juicios significativos para determinar la vida útil y el método de depreciación de las propiedades, planta y equipo e intangibles, con el objetivo de reflejar en sus estados financieros el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.

#### *c) Provisiones: gratificación por carrera funcional y provisión incentivos*

La dirección de la Sociedad realiza juicios y estimaciones significativos para determinar el cálculo de las provisiones descriptas tal como se menciona en la Nota 3.12.

### **3.16 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:

##### **4.1 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 relacionadas (BROU) e instituciones públicas.

##### **4.2 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 a costo amortizado. La exposición a este riesgo se acota por lo mencionado en el punto anterior y por los saldos de efectivo e inversiones financieras a costo amortizado.

##### **4.3 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 a costo amortizado se revelan en la Nota 5.

##### **4.4 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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	30 de junio de 2018		31 de diciembre de 2017	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.505.014	47.356.771	1.605.262	46.242.782
Inversiones financieras a costo amortizado	3.700.716	116.446.740	4.500.195	129.637.116
Créditos por servicios prestados	531.791	16.733.336	873.039	25.149.644
Otras cuentas por cobrar	21.177	666.341	8.953	257.918
<b>Activo no corriente</b>				
Inversiones financieras a costo amortizado	2.117.945	66.643.251	2.131.583	61.404.517
<b>Total</b>	<b>7.876.643</b>	<b>247.846.439</b>	<b>9.119.032</b>	<b>262.691.977</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas comerciales	59.001	1.856.511	33.822	974.281
Deudas financieras	119.434	3.758.098	119.434	3.440.524
Otras cuentas por pagar	61.894	1.947.557	223.792	6.446.776
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas financieras	166.592	5.241.987	218.969	6.307.830
Otras cuentas por pagar	16.000	503.456	16.000	460.912
<b>Total</b>	<b>422.921</b>	<b>13.307.609</b>	<b>612.017</b>	<b>17.630.323</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>7.453.722</b>	<b>234.538.830</b>	<b>8.507.015</b>	<b>245.061.654</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 1,67% o escenario 2 devaluación del 6,07% 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.

	30 de junio de 2018
<b>Escenario 1</b>	
Ganancia (en \$)	3.980.287
<b>Escenario 2</b>	
Ganancia (en \$)	15.160.871

La posición en unidades indexadas (UI) al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	30 de junio de 2018		31 de diciembre de 2017	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
<b>Activo</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Depósito en garantía B.C.U.	22.500.000	87.567.750	20.000.000	74.550.000
Inversiones financieras a costo amortizado	25.386.099	98.800.158	25.315.101	94.362.039
<b>Posición neta activa</b>	<b>47.886.099</b>	<b>186.367.908</b>	<b>45.315.101</b>	<b>168.912.039</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 7,6% 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.

	30 de junio de 2018
Ganancia (en \$)	14.163.961

**Nota 5 - Inversiones financieras a costo amortizado**

Las inversiones al 30 de junio de 2018 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\$	01.08.2018	0,25%	53.513.535
Depósito a plazo fijo	US\$	27.09.2018	0,25%	31.466.430
Depósito a plazo fijo	US\$	31.12.2018	0,45%	31.466.775
<b>Total de inversiones corrientes</b>				<b>116.446.740</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):

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Letras de regulación monetaria	\$	29.06.2018	9,36%	6.435.060	6.418.289 (*)
Letras de regulación monetaria	\$	21.09.2018	9,01%	24.644.783	24.525.505 (*)
Letras de regulación monetaria	\$	14.12.2018	9,50%	28.920.175	28.784.984 (*)
Notas de tesorería	UI	16.09.2019	4,50%	39.075.481	40.489.576 (*)
Notas de regulación monetaria	UI	17.06.2019	5,20%	11.948.320	12.052.046 (*)
Notas de tesorería	UI	17.06.2019	5,20%	7.755.416	8.034.698 (*)
Notas de tesorería	UI	30.04.2020	3,50%	19.959.469	20.018.690 (*)
Notas de tesorería	UI	30.04.2020	3,50%	20.061.472	20.018.690 (*)
Bonos del Tesoro	US\$	23.03.2019	7,50%	5.413.081	5.279.125 (*)
Bonos del Tesoro	US\$	14.08.2024	4,50%	61.230.170	59.264.632 (*)
<b>Total de inversiones no corrientes</b>				<b>225.443.427</b>	<b>224.886.235</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 aplicando los vectores de precios publicados por el BCU al cierre del período (valor razonable Nivel 2).

Las inversiones al 31 de diciembre de 2017 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\$	22.01.2018	0,25%	14.403.855
Depósito a plazo fijo	US\$	23.03.2018	0,25%	72.021.698
Depósito a plazo fijo	US\$	28.06.2018	0,25%	43.211.563
<b>Total de inversiones corrientes</b>				<b>129.637.116</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 ejercicio.

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Letras de regulación monetaria	\$	08.03.2018	13,50%	29.468.861	29.518.537 (*)
Letras de regulación monetaria	\$	29.06.2018	9,36%	11.544.612	11.468.784 (*)
Letras de regulación monetaria	\$	21.09.2018	9,01%	23.612.707	23.378.471 (*)
Letras de regulación monetaria	\$	14.12.2018	9,50%	27.647.498	27.432.107 (*)
Notas de tesorería	UI	09.06.2018	4,85%	37.894.440	37.809.300 (*)
Notas de regulación monetaria	UI	16.09.2019	4,50%	37.381.864	39.115.453 (*)
Notas de tesorería	UI	17.06.2019	5,20%	7.480.750	7.778.868 (*)
Notas de tesorería	UI	17.06.2019	5,20%	11.604.986	11.668.301 (*)
Bonos del tesoro	US\$	23.03.2019	7,50%	5.082.755	4.952.233 (*)
Bonos del tesoro	US\$	14.08.2024	4,50%	56.321.762	57.121.943 (*)
<b>Total de inversiones no corrientes</b>				<b>248.040.235</b>	<b>250.243.997</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 aplicando los vectores de precios publicados por el BCU al cierre del ejercicio (valor razonable Nivel 2).

## Nota 6 - Créditos por servicios prestados

Los honorarios a cobrar se componen de la siguiente forma:

	\$	
	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
Honorarios a cobrar - Partes vinculadas (Nota 15)	15.333.128	18.410.290
Honorarios a cobrar - Otros fideicomisos	21.495.282	26.085.973
<b>Total</b>	<b>36.828.411</b>	<b>44.496.263</b>

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

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

	\$	
	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Partes vinculadas (Nota 15)	3.003.914	2.772.376
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Otros	49.041	96.253
<b>Total</b>	<b>3.052.955</b>	<b>2.868.629</b>

### Nota 8 - Propiedades, planta y equipo

El saldo al 30 de junio de 2018 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 periodo	3.681.355	38.631.305	2.736.653	10.437.339	55.486.652
Al cierre del periodo	3.681.355	38.631.305	2.736.653	10.437.339	55.486.652
<b>Depreciaciones</b>					
Acumuladas al inicio del periodo	-	2.522.798	1.717.281	6.355.150	10.595.229
Del periodo	-	424.806	136.833	516.382	1.078.021
Acumuladas al cierre del periodo	-	2.947.604	1.854.114	6.871.532	11.673.250
<b>Valor neto al cierre del periodo</b>	<b>3.681.355</b>	<b>35.683.701</b>	<b>882.539</b>	<b>3.565.807</b>	<b>43.813.402</b>

El saldo al 31 de diciembre 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 periodo	3.681.355	38.631.305	2.736.653	10.313.696	55.363.009
Aumentos	-	-	-	123.643	123.643
Al cierre del periodo	3.681.355	38.631.305	2.736.653	10.437.339	55.486.652
<b>Depreciaciones</b>					
Acumuladas al inicio del periodo	-	1.673.186	1.443.617	5.305.015	8.421.818
Del periodo	-	849.612	273.664	1.050.135	2.173.411
Acumuladas al cierre del periodo	-	2.522.798	1.717.281	6.355.150	10.595.229
<b>Valor neto al cierre del periodo</b>	<b>3.681.355</b>	<b>36.108.507</b>	<b>1.019.372</b>	<b>4.082.189</b>	<b>44.891.423</b>

**Nota 9 – Activos intangibles**

El saldo al 30 de junio de 2018 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Total Software
<b>Valores originales y revaluados</b>	
Al inicio del periodo	66.394.025
Aumento	466.057
Al cierre del periodo	66.860.082
<b>Amortizaciones</b>	
Acumuladas al inicio del periodo	52.733.208
Del periodo	1.816.570
Acumuladas al cierre del periodo	54.549.778
<b>Valor neto al cierre del periodo</b>	<b>12.310.304</b>

El saldo al 31 de diciembre de 2017 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Total Software
<b>Valores originales y revaluados</b>	
Al inicio del periodo	66.701.022
Aumentos	292.243
Bajas	(599.240)
Al cierre del periodo	66.394.025
<b>Amortizaciones</b>	
Acumuladas al inicio del periodo	49.497.358
Del periodo	3.618.850
Bajas	(383.000)
Acumuladas al cierre del periodo	52.733.208
<b>Valor neto al cierre del periodo</b>	<b>13.660.817</b>

**Nota 10 - Impuesto a la renta**

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

	\$	
	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto a la renta corriente	12.913.899	10.432.302
<b>Impuesto diferido</b>		
Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	(429.261)	(2.434.464)
	<b>12.484.638</b>	<b>7.997.838</b>

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

### 10.2 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 30 de junio de 2018 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Propiedades, planta y equipo	1.377.296	-	1.377.296
Provisión por beneficios para empleados	6.020.110	-	6.020.110
Provisión incobrables	424.790	-	424.790
Inversiones financieras	-	(354.769)	(354.769)
	<b>7.822.196</b>	<b>(354.769)</b>	<b>7.467.427</b>

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2017 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Propiedades, planta y equipo	781.843	-	781.843
Provisión por beneficios para empleados	5.680.182	-	5.680.182
Inversiones financieras	550.942	-	550.942
	<b>7.012.967</b>	<b>-</b>	<b>7.012.967</b>

### 10.3 Movimiento durante el período

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el período finalizado el 30 de junio de 2018 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2017	Reconocido en		Saldo al 30.06.2018
		Patrimonio (Nota 13)	Resultados	
Propiedades, planta y equipo	781.843	25.199	570.254	1.377.296
Provisión por beneficios para empleados	5.680.182	-	339.928	6.020.110
Provisión incobrables	-	-	424.790	424.790
Inversiones financieras	550.942	-	(905.711)	(354.769)
	<b>7.012.967</b>	<b>25.199</b>	<b>429.261</b>	<b>7.467.427</b>

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2016	Reconocido en		Saldo al 31.12.2017
		Patrimonio (Nota 13)	Resultados	
Propiedades, planta y equipo	252.206	44.098	485.539	781.843
Provisión por beneficios para empleados	4.340.972	-	1.339.210	5.680.182
Inversiones financieras	(375.907)	-	926.849	550.942
	<b>4.217.271</b>	<b>44.098</b>	<b>2.751.598</b>	<b>7.012.967</b>

### 10.4 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	30 de junio de 2018		30 de junio de 2017	
	%	\$	%	\$
Resultado contable antes de IRAE		50.180.169		37.597.589
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25,00%	12.545.042	25,00%	9.399.397
<b>Ajustes que no generan diferencia temporaria</b>				
Otros conceptos netos	(1,70%)	(60.404)	(3,73%)	(1.401.559)
	<b>23,30%</b>	<b>12.484.638</b>	<b>21,27%</b>	<b>7.997.838</b>

## Nota 11 - Remuneraciones a pagar

El pasivo por remuneraciones se compone de los siguientes conceptos:

	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
Remuneraciones fijas	6.394.231	3.674.781
Provisión partida extraordinaria por eficiencia en la gestión	-	2.778.426
Remuneraciones variables	1.096.979	1.303.016
<b>Subtotal</b>	<b>7.491.210</b>	<b>7.756.223</b>
Provisión incentivo por retiro	5.539.960	5.371.490
Provisión para bonos por carrera funcional	106.433	60.094
<b>Total corriente</b>	<b>13.137.603</b>	<b>13.187.807</b>
Provisión incentivo por retiro	12.380.827	11.675.096
Provisión para bonos por carrera funcional	6.053.219	5.614.059
<b>Total no corriente</b>	<b>18.434.046</b>	<b>17.289.155</b>
<b>Total</b>	<b>31.571.649</b>	<b>30.476.962</b>

### Remuneraciones fijas

Las remuneraciones fijas corresponden a lo devengado por el mes de junio de 2018 y diciembre de 2017 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 41% sobre las remuneraciones fijas con un tope individual de \$ 58.057.

El pasivo al 31 de diciembre de 2017 corresponde a lo devengado y aún no liquidado a dichas fechas.

### 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 junio 2018 y 31 de diciembre de 2017 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:

	\$
Saldo al 31.12.2016	4.161.175
Constitución	1.259.749
Usos	(802.820)
Descuentos	1.056.049
<b>Saldo al 31.12.2017</b>	<b>5.674.153</b>
Constitución	1.166.762
Descuentos	(681.263)
<b>Saldo al 30.06.2018</b>	<b>6.159.652</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:

	\$
Saldo al 31.12.2016	13.202.723
Constitución	5.673.558
Usos	(2.578.916)
Descuentos	749.221
<b>Saldo al 31.12.2017</b>	<b>17.046.586</b>
Constitución	3.879.490
Usos	(1.382.466)
Descuentos	(1.622.823)
<b>Saldo al 30.06.2018</b>	<b>17.920.787</b>

Durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2018 se han reconocido \$ 2.472.850 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 2017. El nuevo contrato tiene una vigencia de 5 años (60 cuotas).

Al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2018 el saldo corresponde a las 30 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 junio de 2018:

	Cuotas	Intereses a vencer	Total
Con vencimiento menor a 1 año	3.878.059	(119.961)	3.758.098
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	5.816.994	(575.007)	5.241.987
	<b>9.695.053</b>	<b>(694.968)</b>	<b>9.000.085</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 2017:

	Cuotas	Intereses a vencer	Total
Con vencimiento menor a 1 año	3.550.348	(109.824)	3.440.524
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	7.100.694	(792.864)	6.307.830
	<b>10.651.042</b>	<b>(902.688)</b>	<b>9.748.354</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 junio de 2018 el importe que corresponde a las 30 cuotas restantes por el nuevo contrato ascienden a \$ 9.695.147 (36 cuotas que ascienden a \$ 12.811.222 al 31 de diciembre de 2017).

### Nota 13 - Patrimonio

El capital social autorizado de la Sociedad al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 67.359.392 y está representado por acciones nominativas de valor nominal de \$ 1 cada una.

El capital integrado al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 60.609.392, y está representado por títulos de acciones nominativas de valor nominal de \$ 1 cada una.

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.

Con fecha 18/05/2018 la asamblea ordinaria de accionistas aprobó la distribución de dividendos por \$15.056.000 la cual fue paga antes de periodo finalizado el 30 de junio de 2018.

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 ejercicio doce meses finalizado el 31 de diciembre 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 finalizado el 30 de junio de 2018 se realizaron traspasos a Resultados acumulados por \$ 100.796 con un efecto en el impuesto diferido de \$ 25.199 resultando en una disminución neta de la reserva por revaluación de \$ 75.597 (\$ 157.494 por ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017).

#### 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 junio de 2018 dicha garantía se compone por los instrumentos financieros no corrientes detallados en la Nota 5, los cuales ascienden a \$ 225.443.427 (\$248.040.235 al 31 de diciembre de 2017), así como también por los depósitos en el Banco Central del Uruguay por \$97.567.750 (\$74.550.000 al 31 de diciembre de 2017), los cuales se exponen en el rubro Otros activos financieros no corrientes.

#### Nota 15 - Partes relacionadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Saldos con BROU	\$	
	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
<b>Efectivo</b>		
Bancos	45.093.757	49.922.993
<b>Inversiones financieras a costo amortizado</b>		
Depósitos a plazo fijo	116.446.740	129.637.116
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
<b>Deudas comerciales</b>		
Proveedores	769.344	208.851

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 (Nota 6)

	\$	
	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
Primer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	9.726.243	12.695.857
Segundo Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	822.171	1.191.299
Tercer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	2.522.097	1.854.232
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1	2.110.616	2.493.780
Fideicomiso Financiero Orestes Fiandra para la Inversión en Innovación	118.703	113.689
República Microfinanzas S.A.	-	30.182
República Negocios Fiduciarios S.A.	33.298	31.251
<b>Total</b>	<b>15.333.128</b>	<b>18.410.290</b>

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

	\$	
	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
Primer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	262.566	107.306
Segundo Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	80.827	28.350
Tercer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	148.534	8.900
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1, 2, 3 y 4	2.511.987	2.627.820
<b>Total</b>	<b>3.003.914</b>	<b>2.772.376</b>

La Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes vinculadas en el período finalizado el 30 de junio de 2018 y 2017:

	\$	
	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
<b>Transacciones con el BROU</b>		
<b>Gastos de administración</b>		
Honorarios de gestión de cartera	591.375	672.520
<b>Ganancias financieras</b>		
Otros resultados financieros	170.495	71.030
<b>Pérdidas financieras</b>		
Gastos bancarios	111.612	213.758
<b>Ingresos operativos</b>		
Honorarios por administración de fideicomisos (*)	28.699.647	57.736.946

(\*) 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 – Instrumentos financieros**

A continuación se muestran los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

	Valor en libros			Valor razonable	
	Valuados al costo amortizado	Valuados al valor razonable	Total	Nivel 2	Total
<b>Al 30 de junio de 2018</b>					
<b>Activos financieros</b>					
Inversiones financieras - corriente	116.446.740	-	116.446.740		
Inversiones financieras - no corriente	225.443.427	-	225.443.427	224.886.235	224.886.235
Otros activos financieros	97.567.750	-	97.567.750		
Créditos y otras cuentas por cobrar	39.881.366	-	39.881.366		
Efectivo y equivalente de efectivo	113.302.111	-	113.302.111		
	<b>250.751.227</b>	<b>-</b>	<b>592.641.394</b>		

	Valor en libros			Valor razonable	
	Valuados al costo amortizado	Valuados al valor razonable	Total	Nivel 2	Total
<b>Al 30 de junio de 2018</b>					
<b>Pasivos financieros</b>					
Deudas comerciales y otras cuentas por pagar	52.607.670	-	52.607.670		
Deudas financieras	9.000.085	-	9.000.085		
	<b>61.607.755</b>	<b>-</b>	<b>61.607.755</b>		
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>					
<b>Activos financieros</b>					
Inversiones financieras - corriente	129.637.116	-	129.637.116	-	-
Inversiones financieras - no corriente	248.040.235	-	248.040.235	250.243.997	250.243.997
Otros activos financieros	74.550.000	-	74.550.000		
Créditos y otras cuentas por cobrar	47.364.892	-	47.364.892		
Efectivo y equivalente de efectivo	70.925.850	-	70.925.850		
	<b>192.840.742</b>	<b>-</b>	<b>570.518.093</b>		
<b>Pasivos financieros</b>					
Deudas comerciales y otras cuentas por pagar	60.229.142	-	60.229.142		
Deudas financieras	9.748.354	-	9.748.354		
	<b>69.977.496</b>	<b>-</b>	<b>69.977.496</b>		

## Nota 17 – Garantías y contingencias

### 17.1 Garantías

La Sociedad mantiene prendas sobre las inversiones existentes al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 tal como se explica en la Nota 14.

### 17.2 Contingencias

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.099 de fecha 24 de enero de 2007 la Sociedad es solidariamente responsable de las obligaciones laborales y de las obligaciones previsionales hacia los trabajadores de los subcontratistas con los que opera en la ejecución de los contratos de obra con clientes. Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, en base a la información disponible por parte de la Sociedad, no se anticipa que de estas situaciones se deriven efectos patrimoniales significativos para la misma.

En el curso normal de sus negocios la Sociedad puede estar sujeta a reclamos, litigios y contingencias.

**Nota 18 - Hechos posteriores**

Con posterioridad al 30 de junio de 2018 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. Fernanda Fuentes  
Sub Gerente Administración