Estados financieros intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 e Informe de compilación.

Estados financieros intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 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



Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera de Republica AFISA al 31 de marzo de 2018 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, sus anexos y notas explicativas por el período de tres meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento Nº 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 abril de 2018.

Cra. Fernanda Fuentes

C.J.P.P.U 125140



Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	31.03.2018	31.12.2017
Activo			
Efectivo			
Caja		284.400	281.400
Bancos		58.909.018	70.644.450
		59.193.418	70.925.850
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		00.100.410	70.020.000
Depósitos a plazo fijo	5 y 14	127.800.352	129.637.116
Créditos	5500 2 00 00 10		,
Honorarios a cobrar	6	58.076.091	44.496.263
Otros créditos			
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros	7	3.186.082	2.868.629
Gastos pagados por adelantado		213.441	233.039
Créditos fiscales		7.300.173	1.075.586
		10.699.696	4.177.254
Total activo corriente		255.769.557	249.236.483
Otros activos financieros	5 0		
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	14	106.938.000	74.550.000
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento			
Letras de regulación monetaria	E 4.4	04.405.004	
Notas de regulación monetaria	5 y 14	64.195.681	92.273.679
Bonos del tesoro	5 y 14 5 y 14	98.349.129 59.656.976	94.362.039
	5 y 14	222.201.786	<u>61.404.517</u> 248.040.235
		222.201.700	240.040.233
Propiedades, planta y equipo	8	44.351.735	44.891.423
	J	44.001.700	44.031.425
Intangibles	9	12.752.964	13.660.817
Impuesto a la renta diferido	10	6.806.379	7.012.967
That were to be a			
Total activo no corriente		393.050.864	388.155.442
Total activo			
Total activo		648.820.421	637.391.925

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

Cr. Jorge Castiglioni Gerente General

Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018

(en pesos uruguayos)

Pasivo	Nota	31.03.2018	31.12.2017
Deudas comerciales			
Proveedores		2.556.338	3.437.747
Deudas financieras			
Acreedores por leasing	12	3.390.600	3.440.524
Otros deudes un sustaliano			
Otras deudas y provisiones Provisiones por cuentas a pagar		1.662.777	1.129.159
Provisiones aguinaldo, licencia y salario vacacional		13.659.143	18.741.223
Acreedores sociales		7.213.877	11.432.882
Licencia software a pagar		454.224	460.912
Remuneraciones a pagar	11	6.467.952	7.756.223
Provisión incentivo por retiro	11	5.762.797	5.371.490
Provisión para bonos por carrera funcional	11	100.754	60.094
Honorarios cobrados por adelantado		3.299,957	476.372
Cuentas a pagar		6.019.774	5.474.655
Otras		16.926	47.572
		44.658.181	50.950.582
Total pasivo corriente		50.605.119	57.828.853
Deudas financieras			
ALD CONTROL OF THE CO	12	II III NESCONOMINA	
Acreedores por leasing	12	5.478.257	6.307.830
Otras deudas y provisiones			
Licencia software a pagar		454.224	460.912
Provisión para bonos por carrera funcional	11	5.734.602	5.614.059
Provisión incentivo por retiro	11	11.219.339	11.675.096
IM 555 188	2.0	17.408.165	17.750.067
Total pasivo no corriente		22.886.422	24.057.897
		22.886.422	
Total pasivo		73.491.541	81.886.750
Patrimonio	13		
Capital integrado		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		7.052.297	7.052.297
Ganancias retenidas			
Reserva legal		12.121.878	12.121.878
Resultado de ejercicios anteriores		434.891.499	387.640.827
Resultado integral del período		19.823.705	47.250.672
		466.837.082	447.013.377
Total patrimonio		575.328.880	555.505.175
Total pacina u patrimania			
Total pasivo y patrimonio		648.820.421	637.391.925

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

Cr. Jorge Castiglio Gerente General

Estado de resultados integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 (en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2018	31.03.2017
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos recuperación carteras		20.562.459	27.162.237
Honorarios por administración y estructuración fideicomisos		50.208.794	46,747,691
Honorarios por otros servicios		137.209	76.846
		70.908.461	73.986.774
O			
Gastos de administración		620620 (1921 (1922) - 10068087	M.
Remuneraciones		32.947.188	27.569.409
Cargas sociales		9.689.771	9.230.093
Honorarios profesionales		2.552.077	2.930.111
Gastos de oficina	19	1.892.848	1.716.749
Formación provisión carrera funcional y retiro	11	2.018.638	1.356.319
Amortizaciones		1.447.541	1.446.078
Arrendamiento y mantenimiento de equipos y sistemas de computación		1.239.338	1.328.157
Honorarios de gestión de cartera	15	284.796	272.613
Servicios contratados		444.021	447.361
Telecomunicaciones		220.751	222.613
Impuesto al patrimonio y otro		127.344	152.149
Impuestos tasas y contribuciones		147.000	144.000
Otros gastos de administración		625.871	310.588
		53.637.182	47.126.240
Resultado operativo		17.271.279	26.860.535
Resultados diversos			
Ingresos varios		106.662	106.607
* 1002 POIS		106.662	106.607
Ganancias financieras		100.002	100.007
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay		2.388.000	1.740.000
Reajuste inversiones en UI		3.328.682	2.275.781
Intereses ganados por colocaciones		4.414.397	4.445.565
Otros resultados financieros		2.200.482	253.422
TO CONTROL OF THE CON	-	12.331.560	8.714.768
Pérdidas financieras		12.331.300	0.7 14.700
Diferencias de cambio		3.853.459	5.810.216
Gastos bancarios e intereses		333.465	383.908
	-	4.186.924	6.194.124
Resultados financieros netos	-	8.144.636	2.520.644
		0.144.030	2.520.644
Resultado antes de impuesto a la renta		25.522.577	29.487.785
Impuesto a la renta	10	(5.698.872)	(6.946.045)
Resultado del período		19.823.705	22.541.740
Otro resultado integral		-	
Resultado integral del período	.	40.000 ====	
The same of the state of the st		19.823.705	22.541.740

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

Cr. Jorge Castiglioni Gerente General

Estado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 (en pesos uruguayos)

Saldos al 1 de enero de 2018	<u>Nota</u>	Capital integrado 60.609.392	Reserva por ajuste por inflación 40.830.109	Reservas por revaluación de inmuebles 7.052.297	Reservas 12.121.878	Resultados acumulados 434.891.499	Total patrimonio 555.505.175
Movimientos del periodo							
Resultado integral del periodo	5 5				10	19.823.705	19.823.705
		-	1	-	-	19.823.705	19.823.705
Saldos finales							
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				7.052.297			7.052.297
Reserva legal	13				12.121.878		12.121.878
Resultado no asignado						454,715,204	454,715,204
Saldos al 31 de Marzo de 2018		60.609.392	40.830.109	7.052.297	12.121.878	454.715.204	575.328.880

Estado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2017 (en pesos uruguayos)

Saldos al 1 de enero de 2017	Nota	Capital integrado 60.609.392	Reserva por ajuste por inflación 40.830.109	Reservas por revaluación de inmuebles 7.209.791	Reservas 12.121.878	Resultados acumulados 437.139.235	Total patrimonio 557.910.405
Movimientos del periodo Distribucion de utilidades Revaluación de inmuebles - traspaso a Resultado del período	13 resultados ac	umulados		(6.300)		(49.700.000) 22.541.740	(49.700.000) (6.300) 22.541.740
				(6.300)	1.51	(27.158.260)	(27.164.560)
Movimientos del periodo Aportes de propietarios Acciones en circulación	13	60,609,392					60.609.392
Reserva por ajuste por inflación		00,000.002	40.830.109				40.830.109
Reservas por revaluación de inmuebles				7.203.491			7.203.491
Reserva legal Resultado no asignado	13				12.121.878	409.980.975	12.121.878 409.980.975
Saldos al 31 de marzo de 2017		60.609.392	40.830.109	7.203.491	12.121.878	409.980.975	530.745.845

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

Cr. Jorge Castiglioni Gerente General

Estado de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 (en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2018	31.03.2017
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período antes de impuesto a la renta	10	25.522.577	29.487.785
Ajustes por:			
Amortizaciones		1,447,541	1.446.078
Provisión carrera funcional y retiro		2.652.455	1.356.319
Diferencia de cambio asociada a disponibilidades		1.003.207	1.099.953
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		2.612.017	3.965.473
Reajustes depósitos bancarios y letras UI devengados no percibidos		(5.716.682)	(4.015.781)
Intereses ganados no percibidos		(4.505.158)	(4.445.565)
Cambios en rubros operativos:			
Honorarios a cobrar		(13.579.828)	(997.021)
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros		(317.453)	(446.447)
Otros activos		(6.204.989)	(11.861.384)
Deudas comerciales		(881.409)	(2.304.498)
Otras deudas y provisiones		(11.510.335)	(5.464.566)
Efectivo aplicado a operaciones antes del pago de impuesto a la renta		(9.478.056)	7.820.347
Impuesto a la renta pagado		(3.268.707)	(14.878.685)
Efectivo aplicado a las operaciones		(12.746.763)	(7.058.338)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Liquidación neta de depósitos a plazo fijo		58.012	(254.852)
Compra/(liquidación) neta de letras de regulación monetaria		161.886	(26.723.149)
Compra neta de notas de tesorería		1.153.349	(8.580.357)
Liquidación/(compra) neta de bonos del tesoro		1.340.251	1.428.754
Cobros de depósitos en garantía Banco Central del Uruguay		2 to 1000000 M	44.073.911
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo			(123.641)
Pagos por compra de intangibles			(167.000)
Intereses percibidos por colocaciones		45.477	710.288
Efectivo proveniente de actividades de inversión		2.758.974	10.363.953
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento			
Pago de acreedores por leasing		(741.436)	(699.125)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(741.436)	(699.125)
Variación neta de efectivo		(10.729.225)	2.606.490
E	10	(10.725.225)	2.000.430
Diferencias de cambio en el efectivo		(1.003.207)	(1.099.953)
Efectivo y equivalente al inicio del período		70.925.850	59.635.650
Efectivo y equivalente al final del período		59.193.418	61.142.187

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

Cr. Jorge Castiglioni Gerente General

Notas a los estados financieros correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018

Nota 1 - Información básica de la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

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 Nº 552.

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

El 31 de diciembre de 2003, el Banco Central del Uruguay (en adelante "BCU") autorizó a Compañía Administradora de Recuperación de Activos Administradora de Fondos de Inversión S.A. a funcionar como fiduciario financiero en el marco de la Ley Nº 17.703 de fecha 27 de octubre de 2003. Asimismo, en dicha fecha fue inscripta en la Sección Fiduciarios Financieros del Registro de Fiduciarios Profesionales de la División Mercado de Valores y Control de AFAP del BCU.

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

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
- 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.

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

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 Transito

Fideicomisos para la construcción de parques eólicos

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

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



Fideicomiso Financiero Fondo Compass Desarrollo Inmobiliario I

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

Fideicomiso 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 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 recomposición de la actividad arrocera nacional.

Fideicomiso Fondo Para el Desarrollo – ANDE

La finalidad del fideicomiso es administrar los recursos fideicomitidos 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, reperfilar 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 fideicomitido 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 - 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 1º 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.

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

2.2 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.

2.3 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por la Dirección de la Sociedad con fecha 27 de abril de 2018.

2.4 Información comparativa

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período finalizado el 31 de marzo de 2018, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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 31 de marzo de 2018 (\$ 28,389 por



US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2017 (\$ 28,807 por US\$ 1).

La cotización de la unidad indexada (UI) al 31 de marzo de 2018 es 1 UI = \$3,8469 (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. Se contabiliza una previsión por deterioro en el valor de los créditos comerciales cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no podrá cobrar todas las sumas adeudadas de acuerdo a los términos originalmente acordados para las cuentas por cobrar. 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.

Las previsiones se han estimado de acuerdo a la antigüedad de los saldos existentes a cada cierre de ejercicio. El cargo por deudores incobrables se reconoce en el Estado de Resultados. Durante el presente ejercicio no se ha reconocido ningún cargo a resultados por concepto de deudores incobrables.

3.4 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Sociedad clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: valuadas al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y otras cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta.

a) Inversiones valuadas al valor razonable con cambios en resultados

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo (dentro de los doce meses posteriores al cierre), o a las designadas por la Sociedad desde el reconocimiento inicial, para ser incluidos en ésta categoría y se valúan a su valor razonable, y las variaciones de éstos valores se reconocen en resultados.

b) Préstamos y otras cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Sociedad tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.



La composición y evolución de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se exponen en la Nota 5

d) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a aquellos activos no clasificados en ninguna de las categorías anteriores y se miden al valor razonable con cambios en el patrimonio, salvo por las pérdidas por deterioro de valor y de las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio que son reconocidas directamente en el Estado de Resultados. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio son transferidas al Estado de Resultados cuando los instrumentos financieros disponibles para la venta son vendidos.

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

La Sociedad evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

El criterio que utiliza la Sociedad para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye la evaluación de los siguientes aspectos:

- a) Dificultad financiera del emisor u obligado;
- b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal.
- c) La Sociedad, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que el prestamista de lo contrario no podría considerar;
- d) Probabilidad que el prestatario entre en bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- e) Probabilidad de desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras;
- f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
- i. cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
- ii. condiciones nacionales o locales que se correlacione con los incumplimientos de los activos en la cartera.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia ente 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 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 período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después 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.



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 ejercicio. En caso de venta, desafectación o en la medida que los inmuebles se vayan depreciando, el excedente atribuible a la tasación de los mismos es transferido en forma directa a resultados acumulados. Los equipamientos de oficina, los equipos de computación, 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%
Equipamiento de oficina	10%
Equipos de computación	33,33%
Instalaciones	10%

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 previsiones 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 Nº 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 1º 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%o (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.

3.10 Determinación del resultado

La Sociedad aplicó el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y para la imputación de los costos y gastos.

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) Previsión para deudores incobrables
- La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser previsionados, considerando la existencia de indicios de incobrabilidad y con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.
- 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 vinculadas (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 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.

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 para mantener hasta el vencimiento 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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31.03	3.2018	31.12.2017		
E	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$	
Activo corriente					
Efectivo	1.163.301	33.024.952	1.605.262	46.242.782	
Inversiones financieras	4.501.756	127.800.352	4.500.195	129.637.116	
Créditos	594.426	16.875.160	873.039	25.149.644	
Otros activos	8.809	250.087	8.953	257.918	
Activo no corriente					
Inversiones financieras	2.101.412	59.656.976	2.131.583	61.404.517	
Total	8.369.704	237.607.527	9.119.032	262.691.977	
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	20.085	570.201	33.822	974.281	
Deudas financieras	119.434	3.390.600	119.434	3.440.524	
Otras cuentas por pagar	302.777	8.595.536	223.792	6.446.776	
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	192.971	5.478.257	218.969	6.307.830	
Otras cuentas por pagar	16.000	454.224	16.000	460.912	
Total	651.267	18.488.818	612.017	17.630.323	
Posición neta activa	7.718.437	219.118.709	8.507.015	245.061.654	

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

S 8	31.03	3.2018	31.12.2017		
	UI	UI Equivalente en \$		Equivalente en \$	
Activo					
Activo no corriente					
Depósito en garantía	¥.				
B.C.U.	20.000.000	76.938.000	20.000.000	74.550.000	
Inversiones financieras					
para mantener hasta el					
vencimiento	25.565.814	98.349.128	25.315.101	94.362.039	
Posición neta activa	45.565.814	175.287.128	45.315.101	168.912.039	

Nota 5 - Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las inversiones al 31 de marzo 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\$	23.04.2018	0,25%	85.168.633
Depósito a plazo fijo	US\$	28.06.2018	0,25%	42.631.719
Total de inversiones corr	ientes			127.800.352



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 periodo.

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%	11.802.144	11.737.013	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	21.09.2018	9,01%	24.120.375	23.904.557	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	14.12.2018	9,50%	28.273.162	28.053.952	(*)
Notas de tesorería	UI	09.06.2018	4,85%	39.024.962	39.130.078	(*)
Notas de regulación monetaria	UI	16.09.2019	4,50%	39.488.385	39.142.208	(*)
Notas de tesorería	UI	17.06.2019	5,20%	7.792.677	11.940.111	(*)
Notas de tesorería	UI	17.06.2019	5,20%	12.043.105	7.960.074	(*)
Bonos del tesoro	US\$	23.03.2019	7,50%	4.862.461	4.724.832	(*)
Bonos del tesoro	US\$	14.08.2024	4,50%	54.794.515	54.086.084	(*)
Total de inversiones no corrie	entes			222.201.786	220.678.909	

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 periodo (valor razonable Nivel 2).

Las inversiones al 31 de diciembre de 2017 se componen de la siguiente forma:

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
Total de inversiones corrientes	s			129.637.116

Inversiones de libre disponibilidad:

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 periodo.

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%	23.612.708	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%	11.604.985	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	(*)
Total de inversiones no corrie	ntes			248.040.235	250.243.997	2 1



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 periodo (valor razonable Nivel 2).

Nota 6 - Créditos por servicios prestados

Los honorarios a cobrar se componen de la siguiente forma:

	\$		
	31.03.2018	31.12.2017	
Honorarios a cobrar - Partes vinculadas (Nota 15)	10.495.039	18.410.290	
Honorarios a cobrar - Otros fideicomisos	47.581.052	26.085.973	
Total	58.076.091	44.496.263	

La Sociedad no mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

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:

	\$		
	31.03.2018	31.12.2017	
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Partes			
vinculadas (Nota 15)	3.152.937	2.772.376	
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Otros	33.145	96.253	
Total	3.186.082	2.868.629	

La Sociedad no mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.



Nota 8 - Propiedades, planta y equipo

El saldo al 31 de marzo de 2018 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Inmuebles (terrenos)	Inmuebles (mejoras)	Instalaciones	Equipamiento de oficinas y computación	Total
Valence enicipales or necession des					
Valores originales y revaluados					
Al inicio del periodo	3.681.355	38.631.305	2.736.653	10.437.339	55.486.652
Aumentos	-	1925		F-02	-
Bajas	-			-)**
Al cierre del periodo	3.681.355	38.631.305	2.736.653	10.437.339	55.486.652
Depreciaciones					
Acumuladas al inicio del periodo	-	2.522.798	1.717.281	6.355.150	10.595.229
Del periodo	_	212.403	68.416	258.869	539.688
Bajas	_	-	-	-	-
Acumuladas al cierre del periodo	-	2.735.201	1.785.697	6.614.019	11.134.917
Valor neto al cierre del periodo	3.681.355	35.896.104	950.956	3.823.320	44.351.735

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
Valores originales y revaluados					
Al inicio del periodo	3.681.355	38.631.305	2.736.653	10.313.696	55.363.009
Aumentos	-	11 50	.=	123.643	123.643
Bajas		_	Œ	-	-
Al cierre del periodo	3.681.355	38.631.305	2.736.653	10.437.339	55.486.652
Depreciaciones					
Acumuladas al inicio del periodo	H=	1.673.186	1.443.617	5.305.015	8.421.818
Del periodo	-	849.612	273.664	1.050.135	2.173.411
Bajas	-	-	: -	-	
Acumuladas al cierre del periodo	-	2.522.798	1.717.281	6.355.150	10.595.229
Valor neto al cierre del periodo	3.681.355	36.108.507	1.019.372	4.082.189	44.891.423



Nota 9 - Intangibles

El saldo al 31 de marzo de 2018 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Total Software
Valores originales y revaluados	
Al inicio del periodo	66.394.025
Al cierre del periodo	66.394.025
Amortizaciones	
Acumuladas al inicio del periodo	52.733.208
Del periodo	907.853
Acumuladas al cierre del periodo	53.641.061
Valor neto al cierre del periodo	12.752.964

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

Rubro	Total Software
Valores originales y revaluados	
Al inicio del periodo	66.701.022
Aumentos	292.243
Bajas	(599.240)
Al cierre del periodo	66.394.025
Amortizaciones	
Acumuladas al inicio del periodo	49.497.358
Del periodo	3.618.848
Bajas	(382.998)
Acumuladas al cierre del periodo	52.733.208
Valor neto al cierre del periodo	13.660.817

Nota 10 - Impuesto a la renta

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

	\$		
	31.03.2018	31.03.2017	
Gasto por impuesto corriente			
Impuesto a la renta corriente	5.492.284	7.671.246	
Impuesto diferido			
Ganancia por origen y reversión de diferencias			
temporarias	206.588	(725.201)	
	5.698.872	6.946.045	

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



b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de marzo de 2018 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Propiedades, planta y equipo	1.214.917	:=:	1.214.917
Provisión por beneficios para empleados	5.972.181	-	5.972.181
Inversiones financieras		(380.719)	(380.719)
	7.187.098	(380.719)	6.806.379

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	1000	781.843
Provisión por beneficios para empleados	5.680.182	×=	5.680.182
Inversiones financieras	550.942		550.942
	7.012.967		7.012.967

c. Movimiento durante el periodo

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2018 fue el siguiente:

		Reconocido en		
	Saldo al 31.12.2017	Patrimonio (Nota 13)	Resultados	Saldo al 31.03.2018
Propiedades, planta y equipo	781.843	-	433.074	1.214.917
Provisión por beneficios para empleados	5.680.182	-	291.999	5.972.181
Inversiones financieras	550.942	_	(931.661)	(380.719)
	7.012.967	-	(206.588)	6.806.379

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

¥		Reconocido en		
	Saldo al 31.12.2016	Patrimonio (Nota 13)	Resultados	Saldo al 31.12.2017
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
	4.217.271	44.098	2.751.598	7.012.967



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

	31.03	3.2018	31.03.	.2017
	%	\$	%	\$
Resultado contable antes de IRAE Impuesto a la renta según tasa	-	25.522.577		29.487.785
aplicable Ajustes que no generan diferencia temporaria	25,00%	6.380.644	25,00%	7.371.946
Otros conceptos netos	(2,67%)_	(681.772)	(1,44%)	(425.901)
	22,33%	5.698.872	23,56%	6.946.045

Nota 11 - Remuneraciones a pagar

El pasivo por remuneraciones se compone de los siguientes conceptos:

	31.03.2018	31.12.2017
Remuneraciones fijas	5.479.312	3.674.781
Provisión partida extraordinaria por eficiencia en la gestión	-	2.778.426
Remuneraciones variables Fideicomisos Recuperación	405.074	787.510
Remuneraciones variables Fideicomisos Administración	583.566	515.506
Subtotal	6.467.952	7.756.223
Provisión incentivo por retiro	5.762.797	5.371.490
Provisión para bonos por carrera funcional	100.754	60.094
Total corriente	12.331.503	13.187.807
Provisión incentivo por retiro	11.219.339	11.675.096
Provisión para bonos por carrera funcional	5.734.602	5.614.059
Total no corriente	16.953.941	17.289.155
Total	29.285.444	30.476.962

Remuneraciones fijas

Las remuneraciones fijas corresponden a lo devengado por el mes de marzo 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 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 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre 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
Saldo al 31.12.2017	5.674.153
Constitución	813.768
Usos	int.
Descuentos	(652.565)
Saldo al 31.03.2018	5.835.356

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
Saldo al 31.12.2017	17.046.586
Constitución	1.392.706
Usos	-
Descuentos	(1.457.156)
Saldo al 31.03.2018	16.982.136

Durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2018 se han reconocido \$ 91.083 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 2017 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 periodo finalizado el 31 de marzo de 2018 el saldo corresponde a las 33 cuotas restantes, deducido el componente de financiamiento estimado (intereses a vencer).

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

El siguiente detalle muestra el perfil de vencimientos del pasivo financiero por el contrato de leasing en pesos uruguayos al 31 de marzo de 2018:

	Intereses a		
	Cuotas	vencer	Total
Con vencimiento menor a 1 año	3.498.830	(108.230)	3.390.600
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	6.122.911	(644.654)	5.478.257
	9.621.741	(752.884)	8.868.857

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:

		Intereses a	
	Cuotas	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
	10.651.042	(902.688)	9.748.354

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 periodo finalizado el 31 de marzo de 2018 el importe que corresponde a las 33 cuotas restantes por el nuevo contrato ascienden a \$ 11.573.216 (36 cuotas que ascienden a \$ 12.811.222 al 31 de diciembre de 2017).

Nota 13 - Patrimonio

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

El capital integrado al 31 de marzo de 2018 asciende a \$ 60.609.392 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal \$ 1 cada una.

Al 31 de marzo de 2018 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.

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.



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 31 de marzo de 2018 dicha garantía se compone por los instrumentos financieros no corrientes detallados en la Nota 5, los cuales ascienden a \$ 222.201.786 (\$248.040.235 al 31 de diciembre de 2017), así como también por los depósitos en el Banco Central del Uruguay por \$106.938.000 (\$74.550.000 al 31 de diciembre de 2017), 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 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

Saldos con BROU	\$	
	31.03.2018	31.12.2017
Activo		
Activo corriente		
Efectivo		
Bancos	35.049.786	49.922.993
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		
Depósitos a plazo fijo	127.800.352	129.637.116
No. 1		
Pasivo	16	
Pasivo corriente		
Deudas comerciales		
Proveedores	284.796	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 periodo, 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)

	\$	
	31.03.2018	31.12.2017
Primer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	3.547.213	12.695.857
Segundo Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	998.149	1.191.299
Tercer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	780.544	1.854.232
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1	4.951.004	2.493.780
Fideicomiso Financiero Orestes Fiandra para la Inversión en Innovación	117.330	113.689
República Microfinanzas S.A.	-	30.182
República Negocios Fiduciarios S.A.	100.799	31.251
	10.495.039	18.410.290

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

	\$	
	31.03.2018	31.12.2017
Primer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	1.044.623	107.306
Segundo Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	56.351	28.349
Tercer Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras	30.541	8.900
Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1	2.021.422	2.627.822
	3.152.937	2.772.376

La Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes vinculadas en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2018 y el 31 de marzo de 2017:

Transacciones con el BROU	\$	
e s	31.03.2018	31.03.2017
Gastos de administración y ventas		
Honorarios de gestión de cartera	284.796	272.613
Ganancias financieras		
Otros resultados financieros	89.713	45.145
Pérdidas financieras		
Gastos bancarios	101.042	112.463
Transacciones con los fideicomisos financieros		•
	31.03.2018	31.03.2017
Ingresos operativos		
Honorarios por administración de fideicomisos (*)	18.041.946	23.275.682

^(*) 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 – Garantías y contingencias

16.1 Garantías

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



16.2 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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 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 17 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo 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