

Republica Administradora de Fondos de Inversión SA

Estados financieros intermedios condensados por el período de
nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 e Informe de
compilación.

Republica Administradora de Fondos de Inversión S.A

Estados financieros intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera de República AFISA al 30 de setiembre de 2019 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, sus anexos y notas explicativas por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

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

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

Montevideo, 28 de octubre de 2019


Cra. Fernanda Fuentes
C.J.P.P.U 125.140



Estado de situación financiera intermedio condensado
al 30 de setiembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2019	31.12.2018
Activo			
Activo corriente			
Efectivo	7	70.478.389	28.975.996
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	3 y 7	97.579.225	152.439.345
Honorarios a cobrar	7	39.003.935	77.094.486
Otros créditos			
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros	7	1.960.438	2.669.695
Gastos pagados por adelantado		368.929	267.646
Total activo corriente		209.390.916	261.447.168
Activo no corriente			
Otros activos financieros			
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	3 y 7	103.502.500	90.607.500
Inversiones financieras medidas al costo amortizado		390.535.530	293.228.579
Propiedades, planta y equipo		41.575.160	42.737.647
Intangibles		8.035.829	10.363.548
Impuesto a la renta diferido		9.285.018	6.877.916
Total activo no corriente		552.934.037	443.815.190
Total activo		762.324.953	705.262.358

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de setiembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Pasivo			
Deudas comerciales			
Cuentas a pagar	7	3.884.636	3.941.736
Deudas financieras			
Acreedores por leasing	5 y 7	4.062.526	3.870.365
Otras deudas y provisiones	7		
Remuneraciones a pagar		5.992.632	9.008.765
Acreedores sociales		6.210.213	11.121.595
Provisiones aguinaldo, licencia y salario vacacional		19.834.482	20.215.358
Provisión incentivo por retiro		7.431.143	43.538.240
Provisión para bonos por carrera funcional		138.542	43.621
Provisiones por cuentas a pagar		609.577	843.654
Licencia software a pagar		591.024	518.496
Honorarios cobrados por adelantado		1.769.389	102.830
Impuestos a pagar		17.927.853	7.673.574
Cuentas a pagar por terceros y otros		-	431.000
Otras		16.926	16.926
		<u>60.521.781</u>	<u>93.514.059</u>
Total pasivo corriente		<u>68.468.943</u>	<u>101.326.160</u>
Deudas financieras			
Acreedores por leasing	5 y 7	979.234	3.651.288
Otras deudas y provisiones			
Provisión para bonos por carrera funcional		5.848.063	4.938.049
Provisión incentivo por retiro		10.655.123	10.182.477
		<u>16.503.186</u>	<u>15.120.526</u>
Total pasivo no corriente		<u>17.482.420</u>	<u>18.771.814</u>
Total pasivo		<u>85.951.363</u>	<u>120.097.974</u>
Patrimonio			
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		6.825.506	6.901.103
Reserva legal		12.121.878	12.121.878
Resultados acumulados		555.986.705	464.701.902
Total patrimonio		<u>676.373.590</u>	<u>585.164.384</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>762.324.953</u>	<u>705.262.358</u>

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


 Cr. Jorge Castiglioni
 Gerente General


 Cra. Fernanda Fuentes
 Gerente de Administración

Estado de resultados integral intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	Por el período de tres meses finalizado el		Por el período de nueve meses finalizado el	
		30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Ingresos operativos					
Honorarios por administración de fideicomisos recuperación carteras		32.683.142	39.692.373	87.019.555	85.698.406
Honorarios por administración y estructuración fideicomisos		35.384.257	32.233.196	121.732.874	113.790.132
Honorarios por otros servicios		1.333.573	81.879	3.262.724	372.600
		<u>69.400.972</u>	<u>72.007.448</u>	<u>212.015.154</u>	<u>199.861.138</u>
Gastos de administración					
Remuneraciones		29.591.061	35.520.490	85.232.899	105.306.613
Cargas sociales		8.686.545	10.493.402	25.782.931	31.452.205
Honorarios profesionales		1.756.440	2.260.605	5.212.130	7.604.539
Gastos de oficina		2.388.278	2.249.273	6.910.894	6.624.629
Formación provisión carrera funcional y retiro		541.203	14.949.514	5.961.548	19.726.449
Amortizaciones		1.397.000	1.492.823	4.235.875	4.387.415
Arrendamiento y mantenimiento de equipos y sistemas de computación		1.168.616	1.389.692	3.393.548	4.062.183
Honorarios de gestión de cartera	6	816.715	494.504	1.497.539	1.085.878
Servicios contratados		1.462.438	495.160	4.392.042	1.471.874
Impuesto al patrimonio y otro		133.241	134.771	468.322	410.557
Impuestos tasas y contribuciones		165.000	147.000	643.716	441.000
Otros gastos de administración		948.077	850.690	1.706.031	1.710.083
		<u>49.054.614</u>	<u>70.477.925</u>	<u>145.437.474</u>	<u>184.283.425</u>
Resultado operativo		20.346.358	1.529.524	66.577.679	15.577.713
Resultados diversos					
Ingresos varios		107.749	348.865	227.702	348.865
		<u>107.749</u>	<u>348.865</u>	<u>227.702</u>	<u>348.865</u>
Ganancias financieras					
Diferencias de cambio		6.048.602	12.887.513	23.005.920	33.320.909
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay		2.092.500	2.764.750	5.895.000	6.119.750
Reajuste inversiones en UI		4.833.431	2.478.603	11.350.156	6.674.919
Intereses ganados por colocaciones		4.376.136	3.039.441	12.082.431	9.273.644
Reajustes provisiones carrera funcional y retiro		68.033	(1.024.183)	1.680.186	1.452.060
		<u>17.418.702</u>	<u>20.146.124</u>	<u>54.013.693</u>	<u>56.841.282</u>
Pérdidas financieras					
Gastos bancarios		103.629	243.982	583.433	807.160
		<u>103.629</u>	<u>243.982</u>	<u>583.433</u>	<u>807.160</u>
Resultados financieros netos		17.315.074	19.902.142	53.430.259	56.034.122
Resultado antes de impuesto a la renta		37.769.180	21.780.531	120.235.641	71.960.700
Impuesto a la renta	4	(8.823.472)	(3.890.687)	(29.051.634)	(16.375.325)
Resultado del período		<u>28.945.708</u>	<u>17.889.844</u>	<u>91.184.007</u>	<u>55.585.375</u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Estado de resultados integral intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	Notas	Por el período de tres meses finalizado el		Por el período de nueve meses finalizado el	
		30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Resultado del período		28.945.708	17.889.844	91.184.007	55.585.375
Otro resultado integral					
Ajuste revaluación inmueble					
Componente impuesto diferido ajuste revaluación		25.199	25.199	25.199	25.199
		25.199	25.199	25.199	25.199
Resultado integral del período		28.970.907	17.915.043	91.209.206	55.610.574

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	Capital integrado	Reserva por ajuste por inflación	Reservas por revaluación de inmuebles	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2019	60.609.392	40.830.109	6.901.103	12.121.878	464.701.902	585.164.384
Movimientos del período						
Revaluación de inmuebles - traspaso a resultados acumulados			(100.796)		100.796	-
Efecto de impuesto diferido por revaluación			25.199			25.199
Resultado integral del período					91.184.007	91.184.007
Saldos al 30 de setiembre de 2019	60.609.392	40.830.109	6.825.506	12.121.878	555.986.705	676.373.590

Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre 2018
(en pesos uruguayos)

	Capital integrado	Reserva por ajuste por inflación	Reservas por revaluación de inmuebles	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2018	60.609.392	40.830.109	7.052.297	12.121.878	434.891.499	555.505.175
Movimientos del período						
Distribución de utilidades					(15.056.000)	(15.056.000)
Revaluación de inmuebles - traspaso a resultados acum.			(100.796)		100.796	-
Efecto de impuesto diferido por revaluación			25.199			25.199
Resultado integral del período					55.585.375	55.585.375
Saldos al 30 de setiembre 2018	60.609.392	40.830.109	6.976.700	12.121.878	475.521.670	596.059.749

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del periodo antes de impuesto a la renta	120.235.641	71.960.700
Ajustes por:		
Amortizaciones	4.235.875	4.387.415
Provisión carrera funcional y retiro	6.280.491	19.867.904
Diferencia de cambio asociada a disponibilidades	(5.079.219)	(9.079.794)
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos	(18.792.885)	(23.614.830)
Reajustes depósitos bancarios y letras UI devengados no percibidos	(17.245.156)	(12.794.669)
Intereses ganados no percibidos	(12.082.431)	(9.273.644)
Cambios en rubros operativos:		
Honorarios a cobrar	38.090.551	3.039.059
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros	709.257	473.098
Otros activos	(101.283)	789.982
Deudas comerciales	(57.100)	(100.823)
Otras deudas y provisiones	(57.367.576)	(10.399.518)
Efectivo aplicado a operaciones antes del pago de impuesto a la renta	58.826.164	35.254.879
Impuesto a la renta pagado	(11.956.070)	(14.357.417)
Efectivo aplicado a las operaciones	46.870.094	20.897.462
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Compra/Liquidación neta de depósitos a plazo fijo	65.453.260	(34.153.771)
Compra/(liquidación) neta de letras de regulación monetaria	(18.253.873)	42.121.318
Constitución neta de notas de tesorería	(55.551.998)	(21.292.985)
Liquidación/(compra) neta de bonos del tesoro	8.466.559	2.989.126
Constitución depósitos en garantía Banco Central del Uruguay	(7.000.000)	(33.911.750)
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(540.507)	-
Pagos por compra de intangibles	(205.162)	(466.057)
Intereses percibidos por colocaciones	470.526	212.569
Efectivo proveniente de actividades de inversión	(7.161.195)	(44.501.551)
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento		
Distribución de dividendos	-	(15.056.000)
Pago de acreedores por leasing	(3.285.725)	(2.388.274)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento	(3.285.725)	(17.444.274)
Variación neta de efectivo	36.423.174	(41.048.362)
Diferencias de cambio en el efectivo	5.079.219	9.079.794
Efectivo y equivalente al inicio del período	28.975.996	70.925.850
Efectivo y equivalente al final del período	70.478.389	38.957.282

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Notas a los Estados Financieros intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019

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 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 en el periodo de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 a comenzado a administrar los siguientes fideicomisos y fondos de inversión:

Fideicomiso financiero para el financiamiento del parque agroalimentario

Se constituye el fideicomiso de oferta privada, como un patrimonio de afectación separado e independiente al cual, la UAM transfiere créditos como cobertura para el pago de los títulos de deuda que serán emitidos, así como toda otra prestación que corresponda al fideicomiso para el financiamiento del parque agroalimentario.

Fideicomiso financiero Interagrovia

INTERAGROVIAL S.A. es una empresa que comercializa maquinaria agrícola, que tiene intenciones de ofrecer a sus clientes el financiamiento a largo plazo por la adquisición de sus productos.

A tales efectos, la Fideicomitente se plantea securitizar a través del fideicomiso financiero, los créditos otorgados a los clientes que cumplan con un determinados criterios de elegibilidad preestablecidos en el contrato.

Con el respaldo del patrimonio fideicomitado, la Fiduciaria emitirá Títulos de Deuda.

Fideicomiso financiero Ferrocarril Central

Fideicomiso de Oferta Pública para la financiación del proyecto ferroviario ferrocarril central, con un plazo de 20 años. Se emiten Certificados de Participación y el monto máximo de la emisión es por UI 3.000.000.000.

El patrimonio del Fideicomiso estará constituido por los Activos y por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos.

Las garantías del presente financiamiento corresponden a los flujos futuros del Proyecto PPP y sus respectivas garantías.

Nota 2 – Principales políticas contables

2.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados previsto en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – “Información Financiera Intermedia”. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros de la Administradora correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Estos 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.

Adicionalmente, el mismo Decreto en su artículo 7º, 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.

2.2 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

2.3 Estacionalidad de las transacciones

Dada la operativa de la Administradora, hay un efecto de estacionalidad en las transacciones del mismo que debe ser considerado a los efectos de la lectura de los presentes estados financieros intermedios condensados. Este efecto es debido al materialidad de la facturación del Fideicomiso SUCIVE en el mes de enero.

2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por la Gerencia de la Sociedad con fecha 28 de octubre de 2019.



2.5 Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de setiembre de 2019 (\$ 36,939 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2018 (\$ 32,406 por US\$ 1).

Los activos y pasivos denominados en Unidades Indexadas se han convertido a pesos uruguayos utilizando las cotizaciones vigentes al 30 de setiembre de 2019 de 1 UI = \$ 4,289 (1 UI = \$ 4,027 al 31 de diciembre de 2018).

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

2.6 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 3 - Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 30 de setiembre de 2019 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\$	14.10.2019	0,60%	77.579.225
Depósito a plazo fijo	\$	10.10.2019	2,60%	20.000.000
Total de inversiones corrientes				97.579.225

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:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)	
Letras de regulación monetaria	\$	25/10/2019	10,23%	19.874.755	19.904.240	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	06/12/2019	10,10%	29.504.655	29.589.384	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	08/05/2020	10,27%	28.366.660	28.374.331	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	02/10/2020	10,48%	45.346.695	45.211.751	(*)
Notas de tesorería	UI	30/04/2020	3,50%	21.845.318	22.028.804	(*)
Notas de tesorería	UI	30/04/2020	3,50%	21.856.838	22.028.804	(*)
Notas de tesorería	UI	29/12/2021	5,25%	25.491.856	25.539.663	(*)
Notas de tesorería	UI	27/09/2022	2,50%	85.554.811	86.139.272	(*)
Notas de tesorería	UI	24/07/2030	2,90%	42.325.113	40.051.827	(*)
Bonos del tesoro	US\$	14/08/2024	4,50%	70.368.829	72.714.974	(*)
Total de inversiones no corrientes				390.535.530	391.583.050	

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

Al 30 de setiembre de 2019 dicha garantía se compone por los instrumentos financieros no corrientes detallados en la Nota 3, los cuales ascienden a \$ 390.535.530 (\$293.228.579 al 31 de diciembre de 2018), así como también por los depósitos en el Banco Central del Uruguay por \$ 103.502.500 (\$90.607.500 al 31 de diciembre de 2018), los cuales se exponen en el rubro Otros activos financieros no corrientes.

La Sociedad mantiene prendas sobre las inversiones existentes al 30 de setiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 tal como se explica en la presente Nota.

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 3, 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 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\$	02.01.2019	0,45%	32.479.565
Depósito a plazo fijo	US\$	03.04.2019	0.45%	32.444.419
Depósito a plazo fijo	US\$	07.01.2019	0.60%	48.618.561
Depósito a plazo fijo	US\$	28.01.2019	0,10%	6.481.253
Depósito a plazo fijo	US\$	02.04.2019	0,90%	32.415.547
Total de inversiones corrientes				152.439.345

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 :

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Letras de regulación monetaria	\$	28.06.2019	9,81%	6.752.721	6.686.037 (*)
Letras de regulación monetaria	\$	26.07.2019	9,87%	19.017.491	18.960.063 (*)
Letras de regulación monetaria	\$	25.10.2019	10,04%	18.553.966	18.496.947 (*)
Letras de regulación monetaria	\$	14.01.2019	7,15%	26.933.747	26.933.233 (*)
Letras de regulación monetaria	\$	06.12.2019	10,09%	27.568.361	27.431.140 (*)
Notas de regulación monetaria	UI	16.09.2019	4,50%	40.479.452	41.699.182 (*)
Notas de tesorería	UI	17.06.2019	5,20%	12.191.090	12.330.097 (*)
Notas de tesorería	UI	17.06.2019	5,20%	7.969.993	8.220.065 (*)
Notas de tesorería	UI	30.04.2020	3,50%	20.521.197	20.727.551 (*)
Notas de tesorería	UI	30.04.2020	3,50%	20.590.413	20.727.551 (*)
Notas de tesorería	UI	30.04.2021	5,25%	24.441.623	24.653.588 (*)
Bonos del tesoro	USD	23.03.2019	7,50%	5.412.006	5.300.006 (*)
Bonos del tesoro	USD	14.08.2024	4,50%	62.796.519	61.246.964 (*)
Total de inversiones no corrientes				293.228.579	293.412.424

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 presente Nota, 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 4 – Impuesto a la renta

La tasa efectiva de impuesto a la renta por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 asciende a 24,16% (22,76% por el período finalizado el 30 de setiembre de 2018), la cual representa la mejor estimación del promedio de la tasa efectiva esperada para el cierre del ejercicio, la cual es aplicada al resultado antes de impuestos.

Nota 5 – Acreedores por arrendamientos financieros

El siguiente detalle muestra el perfil de vencimientos del pasivo financiero por el contrato de leasing en pesos uruguayos al 30 de setiembre de 2019:

	Cuotas	Intereses a vencer	Total
Con vencimiento menor a 1 año	4.192.205	(129.679)	4.062.526
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	1.048.105	(68.871)	979.234
	5.240.310	(198.550)	5.041.760

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

	Cuotas	Intereses a vencer	Total
Con vencimiento menor a 1 año	3.993.910	(123.545)	3.870.365
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	3.993.910	(342.622)	3.651.288
	7.987.820	(466.167)	7.521.653

Adicionalmente, dentro del mismo contrato marco en el área de informática, la Sociedad mantiene con el proveedor en dicha área un contrato de servicio de mantenimiento y respaldo. Al cierre del período finalizado el 30 de setiembre de 2019 el importe que corresponde a las 15 cuotas restantes por el nuevo contrato ascienden a \$ 6.365.747 (24 cuotas que ascienden a \$ 9.607.861 al 31 de diciembre de 2018)

Nota 6 – Partes relacionadas

La Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes vinculadas en el período finalizado el 30 de setiembre de 2019 y 2018:

Transacciones con el BROU	\$	
	30 de setiembre de 2019	30 de setiembre de 2018
Gastos de administración		
Honorarios de gestión de cartera	1.497.539	1.085.878
Ganancias financieras		
Otros resultados financieros	346.706	254.820
Pérdidas financieras		
Gastos bancarios	140.215	213.616
Ingresos operativos		
Honorarios por administración de fideicomisos (*)	82.460.181	79.915.190

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

Transacciones con República Negocios Fiduciarios S.A.	\$	
	30 de setiembre de 2019	30 de setiembre de 2018
Honorarios por otros servicios		
Honorarios de servicios contables y legales	3.262.724	372.600

Remuneraciones al personal clave de la Compañía

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

Nota 7 – 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	
Al 30 de setiembre de 2019				
Activos financieros no valuados a valor razonable				
Inversiones financieras - corriente	97.579.225	-	97.579.225	
Inversiones financieras - no corriente	390.535.530	-	390.535.530	391.583.050
Otros activos financieros	-	103.502.500	103.502.500	
Créditos y otras cuentas por cobrar	-	40.964.373	40.964.373	
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	70.478.389	70.478.389	
	488.114.755	214.945.262	703.060.017	
Pasivos financieros				
Deudas comerciales y otras cuentas por pagar	64.406.417	-	64.406.417	
Deudas financieras	5.041.760	-	5.041.760	
	69.448.177	-	69.448.177	

	Valor en libros		Valor razonable	
	Valuados al costo amortizado	Valuados al valor razonable	Total	
Al 31 de diciembre de 2018				
Activos financieros no valuados a valor razonable				
Inversiones financieras - corriente	152.439.345	-	152.439.345	-
Inversiones financieras - no corriente	293.228.579	-	293.228.579	293.412.424
Otros activos financieros	-	90.607.500	90.607.500	
Créditos y otras cuentas por cobrar	-	79.764.181	79.764.181	
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	28.975.996	28.975.996	
	445.667.924	199.347.677	645.015.601	
Pasivos financieros				
Deudas comerciales y otras cuentas por pagar	97.455.795	-	97.455.795	
Deudas financieras	7.521.653	-	7.521.653	
	104.977.448	-	104.977.448	



Nota 8 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de setiembre de 2019 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


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración