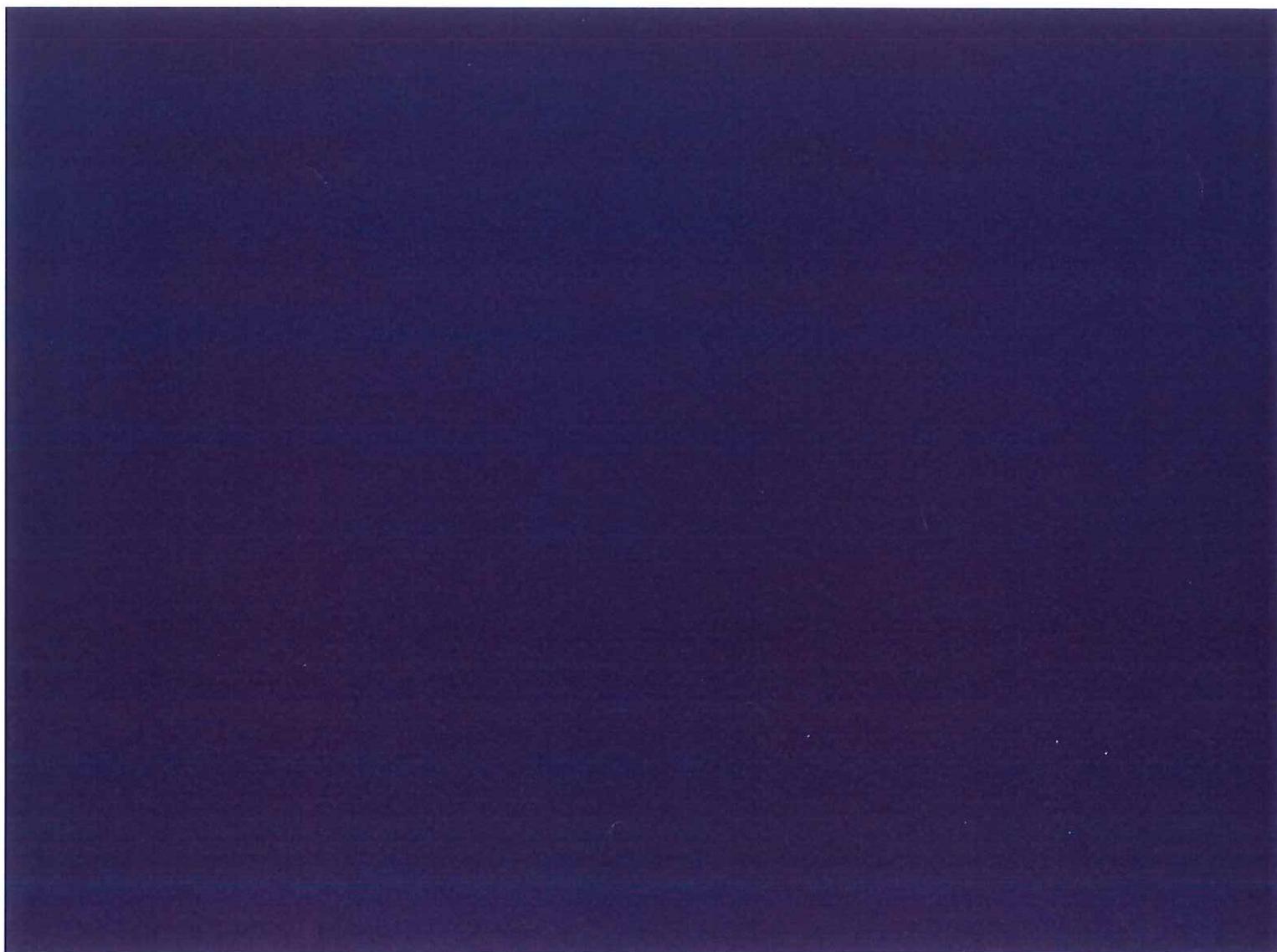


República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Estados Financieros
31 de diciembre de 2019



Contenido

	Pág
Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019	6
Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	8
Estado de Resultados Integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	9
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	10
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	11
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019	12

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. que se adjuntan, que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019, los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas explicativas adjuntas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2019, el resultado integral de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética de IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Uruguay y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética de IESBA.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidad de la administración y los encargados del gobierno de la Sociedad por los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones materiales debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la administración se proponga liquidar la Sociedad o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de República Administradora de Fondos de Inversión S.A..

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrecciones materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte las incorrecciones materiales cuando existan.

Las incorrecciones pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

En el Anexo A de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de los estados financieros. Esta información, que se encuentra en la página siguiente, es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Montevideo, Uruguay
6 de marzo de 2020



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



Anexo A

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es mayor que la que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones realizadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la administración, del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Sociedad no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes en una forma que logren una presentación fiel.

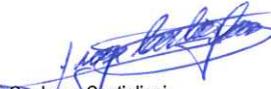
Nos comunicamos con los encargados del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otras cosas, el alcance y el momento de realización y los resultados significativos de la auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Activo			
Efectivo			
Caja		211.000	284.400
Bancos		39.164.147	28.691.596
		<u>39.375.147</u>	<u>28.975.996</u>
Inversiones financieras a costo amortizado			
Depósitos a plazo fijo	5 y 14	128.926.373	152.439.345
Letras de regulación monetaria		10.946.773	-
		<u>139.873.146</u>	<u>152.439.345</u>
Créditos por servicios prestados			
Honorarios a cobrar	6	43.488.227	77.094.486
Otras cuentas por cobrar			
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros	7	1.546.901	2.669.695
Gastos pagados por adelantado		231.469	267.646
		<u>1.778.371</u>	<u>2.937.341</u>
Total activo corriente		<u>224.514.891</u>	<u>261.447.168</u>
Otros activos financieros en garantía en BCU			
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	14	128.219.250	90.607.500
Inversiones financieras a costo amortizado			
Letras de regulación monetaria	5 y 14	112.473.764	98.826.286
Notas de regulación monetaria	5 y 14	200.422.452	126.193.768
Bonos del tesoro	5 y 14	71.655.359	68.208.525
		<u>384.551.575</u>	<u>293.228.579</u>
Propiedades, planta y equipo	8	60.536.583	42.737.647
Intangibles	9	7.962.526	10.363.548
Impuesto a la renta diferido	10	4.237.891	6.877.916
Total activo no corriente		<u>585.507.825</u>	<u>443.815.190</u>
Total activo		<u>810.022.716</u>	<u>705.262.358</u>


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente Administración

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

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019 (continuación)

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Pasivo			
Deudas comerciales			
Cuentas a pagar		3.203.207	3.941.736
Deudas financieras			
Acreedores por leasing	12	4.103.109	3.870.365
Otras cuentas por pagar y provisiones			
Provisiones por cuentas a pagar		765.793	843.654
Provisiones aguinaldo, licencia y salario vacacional		17.525.348	20.215.358
Acreedores sociales		10.299.533	11.121.595
Licencia software a pagar		-	518.496
Remuneraciones a pagar	11	9.704.893	9.008.765
Provisión incentivo por retiro	11	7.661.292	43.538.240
Provisión para bonos por carrera funcional	11	142.344	43.621
Honorarios cobrados por adelantado		1.145.584	102.830
Impuestos a pagar		19.164.419	7.673.574
Cuentas a pagar		12.505.241	431.000
Otras		4.100.130	16.926
		83.014.577	93.514.059
Total pasivo corriente		90.320.893	101.326.160
Deudas financieras			
Acreedores por leasing	12	-	3.651.288
Otras deudas y provisiones			
Provisión para bonos por carrera funcional	11	5.924.560	4.938.049
Provisión incentivo por retiro	11	11.015.052	10.182.477
		16.939.612	15.120.526
Total pasivo no corriente		16.939.612	18.771.814
Total pasivo		107.260.505	120.097.974
Patrimonio			
Capital integrado	13	60.609.392	60.609.392
Reserva por ajuste por inflación		40.830.109	40.830.109
Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo		21.348.958	6.901.103
		122.788.459	108.340.604
Ganancias retenidas			
Reserva legal		12.121.878	12.121.878
Resultado de ejercicios anteriores		464.903.494	420.037.091
Resultado del ejercicio		102.948.380	44.664.811
		579.973.752	476.823.780
Total patrimonio		702.762.211	585.164.384
Total pasivo y patrimonio		810.022.716	705.262.358


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente Administración

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

Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos recuperación carteras		107.322.108	143.654.232
Honorarios por administración y estructuración fideicomisos		159.037.245	146.498.016
Honorarios por otros servicios		4.160.825	470.587
		270.520.178	290.622.835
Gastos de administración			
Remuneraciones		118.344.639	143.056.171
Cargas sociales		35.020.388	42.530.457
Honorarios profesionales		6.996.299	9.295.297
Gastos de oficina		9.182.212	7.619.647
Formación provisión carrera funcional y retiro	11	7.371.142	55.112.077
Depreciaciones y amortizaciones	8 y 9	5.428.754	6.000.710
Arrendamiento y mantenimiento de equipos y sistemas de computación		4.829.597	5.442.629
Honorarios de gestión de cartera	15	1.605.003	2.037.931
Servicios contratados		5.620.718	1.960.016
Telecomunicaciones		-	932.630
Impuesto al patrimonio y otro		6.775.611	6.697.940
Impuestos tasas y contribuciones		784.236	582.909
Otros gastos de administración		2.741.940	2.526.563
		204.700.539	283.794.977
Resultado operativo		65.819.639	6.827.858
Resultados diversos			
Ingresos varios		244.629	56.343
		244.629	56.343
Ganancias financieras			
Diferencias de cambio		24.437.688	26.121.974
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay		7.611.750	7.145.750
Reajuste inversiones en UI		14.883.992	8.135.580
Intereses ganados por colocaciones		16.858.443	12.554.825
Otros resultados financieros – provisiones	11	2.456.835	907.907
		66.248.708	54.866.036
Pérdidas financieras			
Gastos bancarios		988.468	1.175.535
		988.468	1.175.535
Resultados financieros netos		65.260.240	53.690.501
Resultado antes de impuesto a la renta		131.324.508	60.574.702
Impuesto a la renta	10	(28.376.128)	(15.909.891)
Resultado del ejercicio		102.948.380	44.664.811


 Cr. Jorge Castiglioni
 Gerente General


 Cra. Fernanda Fuentes
 Gerente Administración

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

Estado de Resultados Integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Resultado del ejercicio		102.948.380	44.664.811
Otro resultado integral			
Revaluación de propiedades, planta y equipo	13	19.465.399	-
Componente impuesto diferido ajuste revaluacion	13	(4.815.952)	50.398
Total de otro resultado integral del ejercicio		(14.649.447)	50.398
Resultado integral del ejercicio		117.597.827	44.715.209


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente Administración

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

Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	Aportes de capital	Reserva por ajuste por inflación	Reservas por revaluación de inmuebles	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017		60.609.392	40.830.109	7.052.297	12.121.878	434.891.499	555.505.175
Dividendos pagados	13	-	-	-	-	(15.056.000)	(15.056.000)
Transacciones con propietarios		-	-	-	-	(15.056.000)	(15.056.000)
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	44.664.811	44.664.811
Revaluación de inmuebles - traspaso a resultados acumulados	13	-	-	(201.592)	-	201.592	-
Efecto de impuesto diferido por revaluación	13	-	-	50.398	-	-	50.398
Resultado integral del ejercicio		-	-	(151.194)	-	44.866.403	44.715.209
Saldos al 31 de diciembre de 2018		60.609.392	40.830.109	6.901.103	12.121.878	464.701.902	585.164.384
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	102.948.380	102.948.380
Revaluación de inmuebles – tasación realizada	13	-	-	19.263.807	-	201.592	19.465.399
Efecto de impuesto diferido por revaluación	13	-	-	(4.815.952)	-	-	(4.815.952)
Resultado integral del ejercicio		-	-	14.447.855	-	103.149.972	117.597.827
Saldos al 31 de diciembre de 2019		60.609.392	40.830.109	21.348.958	12.121.878	567.851.874	702.762.211


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente Administración

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

Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta	10	131.324.508	60.574.702
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 y 9	5.428.754	6.000.710
Provisión carrera funcional y retiro		7.735.899	55.018.080
Diferencia de cambio asociada a disponibilidades		(4.268.620)	(8.328.013)
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		(20.979.773)	(17.389.287)
Reajustes depósitos bancarios y letras UI devengados no percibidos		(22.495.742)	(15.281.330)
Intereses ganados no percibidos		(16.858.443)	(12.554.825)
Cambios en rubros operativos:			
Honorarios a cobrar		33.606.259	(32.598.223)
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros		1.122.794	198.934
Otros activos		36.177	1.040.980
Deudas comerciales		(738.530)	503.989
Otras deudas y provisiones		(27.114.808)	(12.189.224)
Efectivo aplicado a operaciones antes del pago de impuesto a la renta		86.798.475	24.996.493
Impuesto a la renta pagado		(14.836.001)	(18.619.362)
Efectivo aplicado a las operaciones		71.962.474	6.377.131
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Liquidación neta de depósitos a plazo fijo		35.761.732	(11.799.912)
Compra/(liquidación) neta de letras de regulación monetaria		(15.881.841)	(432.332)
Constitución neta de notas de tesorería		(54.136.773)	(20.039.279)
Liquidación/(compra) neta de bonos del tesoro		8.466.559	3.090.635
Constitución depósitos en garantía Banco Central del Uruguay		(30.000.000)	(8.911.750)
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo		(5.558.052)	-
Pagos por compra de intangibles		(820.762)	(549.665)
Intereses percibidos por colocaciones		735.965	315.918
Efectivo proveniente de actividades de inversión		(61.433.172)	(38.326.385)
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento			
Distribución de dividendos	13	-	(15.056.000)
Pago de acreedores por leasing		(4.398.771)	(3.272.612)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(4.398.771)	(18.328.612)
Variación neta de efectivo		6.130.531	(50.277.866)
Diferencias de cambio en el efectivo		4.268.620	8.328.012
Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio		28.975.996	70.925.850
Efectivo y equivalente al final del ejercicio		39.375.147	28.975.996


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente Administración

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

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre 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 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 II
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1

- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Contribución Inmobiliaria de Río Negro (en liquidación)
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Tributos Departamentales de Canelones

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 Reestructuración de Pasivos Canelones I
- Fideicomiso Financiero de Obras Viales e infraestructura de Canelones
- Fideicomiso Rivera II
- Fideicomiso San José
- Fideicomiso Financiero UTE Reestructuración Deudas de Intendencias por Alumbrado Público
- Fideicomiso Financiero Florida I
- Fideicomiso Financiero Río Negro Obras I
- Fideicomiso Financiero Paysandú I
- Fideicomiso Financiero Fondo Capital I
- Fideicomiso Salto Dayman
- Fideicomiso Canelones III
- Fideicomiso Financiero Planes y Programas de Vivienda Maldonado

Fideicomisos con Instituciones de Asistencia Médica Colectiva

Estos fideicomisos se enmarcan dentro de los respectivos Planes de Reestructuración aprobados por el MSP y MEF para las Instituciones de Asistencia Médica Colectiva.

El patrimonio fiduciario se constituye con los créditos que les corresponda recibir del FONASA por el plazo y en las condiciones establecidas.

Con el respaldo del patrimonio fideicomitado República AFISA, en su calidad de Fiduciaria realizó la emisión de títulos de deuda de oferta privada y oferta pública. 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
- Fideicomiso Financiero Casa de Galicia II

Fideicomisos Sistema Único de Cobro de Ingresos Vehiculares

Los mismos se constituyeron para la gestión de los derechos de cobro presentes y futuros así como la administración del flujo de recaudación del tributo del impuesto a los vehículos de transporte, los recargos, multas y moras respectivos, las multas que pudieran corresponder a los propietarios, poseedores o conductores de dichos vehículos y, en su caso, precios, tasas, peajes y demás conceptos similares que corresponda abonar a los vehículos automotores.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

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

Fideicomisos para la construcción de parques eólicos

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

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso 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
- Fideicomiso Financiero “Orestes Fiandra” para la Inversión en Innovación
- Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC
- Fideicomiso Financiero Fondo Compass Desarrollo Inmobiliario I
- Fideicomiso Fondo de Financiamiento de la Actividad Lechera III
- Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda Para Infraestructura en Uruguay CAF I
- Fideicomiso Fondo de Financiamiento y Recomposición de la Actividad Arrocera IV
- Fideicomiso Fondo Para el Desarrollo – ANDE
- Fideicomiso Financiero OSE I
- Fideicomiso Financiero Fondo Agroalimentario
- Fideicomiso Financiero para el financiamiento del parque Agroalimentario
- Fideicomiso Financiero Interagrovial
- Fideicomiso Financiero CAF-AM Ferrocarril Central

1.2.2 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.

Nota 2 – Declaración de cumplimiento con Normas Contables Adecuadas

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

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

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

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

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

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

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

2.2 Cambios en políticas contables

Nuevas normas contables adoptadas por la Sociedad

Las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB han entrado en vigencia en el presente ejercicio.

- NIIF 16 – Arrendamientos
- NIC 28 – Enmienda asociada a participaciones en asociadas y negocios conjuntos
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales Ciclo 2015 – 2017
- NIC 19 – Cambios a planes de retiro
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto

- CINIIF 23 – Tratamientos fiscales inciertos.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la NIC 17 – Arrendamientos, la CINIIF 4 – Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, la SIC-15 – Arrendamientos Operativos – Incentivos y la SIC 27 – Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

La misma es efectiva para período anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, estando permitida la adopción anticipada.

La NIIF 16 introduce un modelo aplicable para la contabilidad de los arrendatarios. El mismo, reconoce un activo el cual representa el derecho de uso del activo subyacente y un pasivo el cual representa la obligación de realizar los pagos del arrendamiento. El arrendatario puede optar por no aplicar los requerimientos anteriores para aquellos arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. La contabilidad del arrendador será similar al modelo anterior, por ejemplo, los mismos continúan clasificando arrendamientos como financieros o como arrendamientos operativos.

La Sociedad ha analizado el impacto de esta nueva norma en los estados financieros al 31 de diciembre de 2019, y no se han detectado ajustes sobre la valuación de los activos y pasivos de la Sociedad antes reportados.

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, una serie de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones han sido publicadas por el IASB pero no son efectivas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y tampoco han sido adoptadas anticipadamente por la Sociedad.

Si bien la Sociedad no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, modificaciones a normas e interpretaciones, no se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por la Dirección de la Sociedad con fecha 6 de marzo de 2020.

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 diciembre de 2019 (\$ 37,308 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2018 (\$ 32,406 por US\$ 1).

La cotización de la Unidad Indexada (UI) al 31 de diciembre de 2019 es 1 UI = \$ 4,3653 (1 UI = \$ 4,027 al 31 de diciembre de 2018).

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

b. Activos y pasivos en moneda nacional

Los activos y pasivos monetarios que corresponden a operaciones liquidables en pesos (caja y bancos, créditos, otros activos y los pasivos en general) están expresados a su valor nominal.

3.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.3 Créditos y otras cuentas por cobrar

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

3.4 Instrumentos financieros

Activos financieros

Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en tres categorías: valuados a costo amortizado, valuados al valor razonable con cambios en otro resultado integral y valuados a valores razonables con cambios en resultados.

La clasificación se realiza en oportunidad del reconocimiento inicial y depende el modelo de negocios seguido por la Sociedad para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

a) Activos financieros a costo amortizado

Activos financieros medidos a costo amortizado son créditos o instrumentos de deuda que cumplen con los siguientes criterios: i) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, y ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene la Sociedad y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a las inversiones financieras medidas al costo amortizado (Nota 5) y a los saldos a cobrar con los fideicomisos (Nota 6).

Los activos financieros descritos anteriormente, según la NIIF 9, se midieron al costo amortizado, ya que se mantienen dentro de un modelo de negocio para cobrar flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo consisten únicamente de los pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

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

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría se compone de los restantes activos financieros que no cumplen con las condiciones para ser clasificados en alguna de las dos categorías anteriormente descritas o, que algún cumpliendo con las condiciones antes mencionadas, la Sociedad adoptó la opción irrevocable de incluirlos en ésta categoría, atendiendo a que su designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable (opción irrevocable de valor razonable).

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no mantiene activos financieros valuados al valor razonable.

c) Activos financieros a valor razonable con cambios en Otros resultados integrales

Esta categoría se compone de activos financieros que cumplen con los siguientes criterios: i) el activo se mantiene indistintamente dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos hasta el vencimiento para obtener los flujos de efectivo contractuales, o venderlos, y ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no mantiene activos financieros valuados al valor razonable.

Reconocimiento y medición

Compras y ventas recurrentes de activos financieros son reconocidos en el día de la negociación en el que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo. Activos financieros reconocidos a sus valores razonables con cambios a través de resultados son inicialmente reconocidos a valores razonables y los costos de transacción incluidos en resultados. Las restantes categorías se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos a percibir los flujos de caja respectivos han caducado o cuando han sido cedidos y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad sobre los mismos.

Compensación de instrumentos financieros

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

Pasivos financieros

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

Deterioro de instrumentos financieros

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

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

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

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

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

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio. Una vez finalizado el análisis, la gerencia de la Sociedad ha concluido que el efecto de la aplicación de la presente política no tiene un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Baja en cuentas de un activo financiero

La Sociedad da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

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%
Instalaciones	10%
Equipamiento de oficina	10%
Equipos de computación	33,33%

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

Los activos intangibles se muestran a sus valores de costo de adquisición y corresponden al software de gestión. El mismo se deprecia en función de la vigencia del contrato de la licencia del software.

En general, los costos asociados con el desarrollo y mantenimiento de los programas de software de computación son reconocidos como gasto cuando se incurren. Los costos directamente asociados con la

producción de productos de software únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que probablemente generen beneficios económicos que excedan los costos en un plazo mayor de un año, se reconocen como un activo intangible. Los costos directos incluyen los costos del personal de desarrollo de software y una porción de los gastos fijos pertinentes.

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

3.7 Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

3.8 Previsiones

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

3.9 Impuestos

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

a) Impuesto al Patrimonio (IP)

El Impuesto al Patrimonio grava la posesión de bienes situados, colocados o utilizados económicamente en la República por parte de los sujetos pasivos del impuesto (personas físicas, núcleos familiares, sucesiones indivisas; sujetos pasivos del IRAE; titulares de explotaciones agropecuarias; cuentas bancarias con denominación impersonal; sociedades anónimas, sociedades comandita por acciones y personas jurídicas constituidas en el extranjero).

En virtud de la aplicación de la Ley N° 18.083, la tasa aplicable es del 1,5% sobre el patrimonio fiscal.

b) Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE)

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la ganancia neta como se reporta en el estado de resultado integral, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio económico.

En virtud de la aplicación de la Ley N° 18.083, la Sociedad está gravada por el Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas y la tasa aplicable para el cálculo del impuesto es del 25%.

El impuesto diferido es aquel que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida de que sea probable que habrá rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida de que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado al resultado del ejercicio, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

c) Impuesto al Valor Agregado (IVA)

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

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

d) Tasa de Control Regulatorio del Sistema Financiero (TCRSF)

Como administradora de fondos de inversión y fiduciario profesional la Sociedad es sujeto pasivo por las comisiones cobradas derivadas de su gestión como fiduciaria.

La tasa aplicable es del 2‰ (dos por mil).

e) Agente de retención

En función de la aplicación de la Ley N° 18.083 y decretos reglamentarios, la Sociedad fue designada agente de retención en ciertas situaciones.

3.10 Determinación del resultado

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

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

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

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

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

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

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

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

3.11 Beneficios al personal

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

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 son reconocidos como un activo de derecho de uso y un pasivo correspondiente a la fecha en que el activo arrendado se encuentre disponible para su uso por la Sociedad.

Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. Siendo este último presentado en el resultado del ejercicio durante el período de arrendamiento, con el fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo de derecho de uso se amortiza durante el período más corto entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento bajo el método lineal.

Los activos y pasivos derivados de un contrato de arrendamiento se miden inicialmente al valor presente.

Los pagos por arrendamiento son descontados utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento, si se puede determinar, o la tasa de interés incremental por préstamos del arrendatario, siendo esta la tasa que la Sociedad debiera pagar por solicitar los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho a uso, en un entorno económico similar y con términos y condiciones similares.

Los activos por derecho de uso se miden a su costo incluyendo lo siguiente:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido
- Cualquier costo directo inicial
- Costos de restauración y/o desmantelación

Los pagos asociados a los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen bajo el método lineal como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo inferior a 12 meses. Los activos de bajo valor comprenden herramientas, equipos y otros pequeños artículos.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Sociedad considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión o no ejercer una opción de terminación. Las opciones de extensión (o períodos posteriores a las opciones de terminación) sólo se incluyen en el plazo del arrendamiento si existe seguridad razonable de que el arrendamiento se va a extender (o no se va a terminar).

El plazo del arrendamiento se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta esta evaluación y que está dentro del control del arrendatario.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no mantiene contratos de arrendamiento de largo plazo.

3.14 Capital accionario

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

3.15 Principales estimaciones y evaluaciones adoptadas por la Sociedad

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

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

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

a) Medición de pérdidas crediticias esperadas

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

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

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

c) Provisiones: gratificación por carrera funcional y provisión incentivos

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

3.16 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, la sociedad considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

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

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

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos:

4.1 Riesgo de crédito

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

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

Respecto a la probabilidad de cobranza de los honorarios y pagos por cuenta de los fideicomisos administrados, los riesgos se encuentran minimizados al ser éstos sustancialmente con partes relacionadas (BROU) e instituciones públicas.

4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. La liquidez de la Sociedad depende de la cobranza oportuna de sus cuentas a cobrar y del efectivo e inversiones financieras a costo amortizado. La exposición a este riesgo se acota por lo mencionado en el punto anterior y por los saldos de efectivo e inversiones financieras a costo amortizado.

4.3 Riesgo de mercado

No existen activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de las tasas de interés por lo cual este riesgo se considera poco significativo. Las tasas de interés de las inversiones financieras a costo amortizado se revelan en la Nota 5.

4.4 Riesgo de tipo de cambio e inflación

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio.

La Administradora se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense y la unidad indexada.

La posición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	550.176	20.525.966	461.579	14.957.929
Inversiones financieras a costo amortizado	3.000.033	111.925.231	4.704.046	152.439.345
Créditos por servicios prestados	407.786	15.213.680	1.622.190	52.568.689
Otras cuentas por cobrar	7.750	289.121	10.033	325.121
Activo no corriente				
Inversiones financieras a costo amortizado	1.920.643	71.655.349	2.104.812	68.208.525
Total	5.886.388	219.609.347	8.902.660	288.499.609
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	25.036	934.027	50.382	1.632.670
Deudas financieras	109.979	4.103.097	119.434	3.870.365
Otras cuentas por pagar	362.040	13.506.988	31.181	1.010.451
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	-	-	112.673	3.651.288
Otras cuentas por pagar				
Total	497.055	18.544.112	313.670	10.164.774
Posición neta activa	5.389.333	201.065.235	8.588.990	278.334.835

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense. La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de: escenario 1 devaluación del 7,75% o escenario 2 devaluación del 12,58% del tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras. En particular, las tasas consideradas en los casos de devaluación del peso uruguayo frente al dólar, corresponden al tipo de cambio mínimo y máximo esperado, respectivamente.

	31 de diciembre de 2019
Escenario 1	
Ganancia (en \$)	15.585.951
Escenario 2	
Ganancia (en \$)	25.286.751

La posición en unidades indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	31.12.2019		31.12.2018	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo no corriente				
Depósito en garantía B.C.U.	22.500.000	98.219.250	22.500.000	90.607.500
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	45.912.641	200.422.452	31.336.918	126.193.768
Posición neta activa	68.412.641	298.641.702	53.836.918	216.801.268

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en unidades indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 8,4% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses. La tasa de sensibilidad considerada, corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	31 de diciembre de 2019
Ganancia (en \$)	25.085.903

Nota 5 - Inversiones financieras a costo amortizado

Las inversiones al 31 de diciembre de 2019 se componen de la siguiente forma:

Inversiones de libre disponibilidad:

	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Depósito a plazo fijo	US\$	07.01.2020	0,50%	111.925.223	111.925.223
Depósito a plazo fijo	\$	07.01.2020	2,5%	17.001.150	17.001.150
Letras de regulación monetaria	\$	20.01.2020	8,59%	3.984.174	3.982.019
Letras de regulación monetaria	\$	30.01.2020	8,57%	6.962.599	6.952.852
Total de inversiones corrientes				139.873.146	139.861.244

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

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)	
Letras de regulación monetaria	\$	08/05/2020	10,27%	29.035.046	29.063.439	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	02/10/2020	10,48%	46.557.910	46.381.151	(*)
Letras de regulación monetaria	\$	06/11/2020	10,60%	36.880.808	36.714.854	(*)
Notas de regulación monetaria	UI	30/04/2020	3,50%	22.005.080	22.064.699	(*)
Notas de tesorería	UI	30/04/2020	3,50%	22.011.816	22.064.699	(*)
Notas de tesorería	UI	29/12/2021	5,25%	25.450.349	25.221.271	(*)
Notas de tesorería	UI	27/09/2022	2,50%	87.554.281	86.955.755	(*)
Notas de tesorería	UI	24/07/2030	2,90%	43.400.926	40.693.183	(*)
Bonos del tesoro	US\$	14/08/2024	4,50%	71.655.359	74.106.011	(*)
Total de inversiones no corrientes				384.551.575	383.265.062	

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

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

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 (Nota 14):

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 Nota 14, motivo por el cual se exponen como activos no corrientes.

(*) Importe estimado como el valor actual descontado aplicando la curva de rendimientos en UI y en pesos publicada por la Bolsa Electrónica de Valores al cierre, para plazos similares a los remanentes de estos valores (valor razonable Nivel 2).

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

Nota 6 - Créditos por servicios prestados

Los honorarios a cobrar se componen de la siguiente forma:

	\$	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Honorarios a cobrar - Partes relacionadas (Nota 15)	11.186.950	49.486.362
Honorarios a cobrar - Otros fideicomisos	32.301.277	27.608.124
Total	43.488.227	77.094.486

La Sociedad no mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

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

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

	\$	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Partes relacionadas (Nota 15)	1.182.300	2.655.705
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Otros	364.601	13.990
Total	1.546.901	2.669.695

La Sociedad no mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

Nota 8 - Propiedades, planta y equipo

8.1 Evolución

El saldo al 31 de diciembre de 2019 se compone de la siguiente forma:

Rubro	Inmuebles (terrenos)	Inmuebles (mejoras)	Instalaciones	Equipamiento de oficinas y computación	Total \$
Valores originales y revaluados					
Al inicio del ejercicio	3.681.355	38.631.305	2.736.653	10.437.339	55.486.652
Aumentos	-	997.905	50.041	1.954.233	3.002.179
Bajas	-	-	-	(5.350.449)	(5.350.449)
Ajuste por revaluación	1.300.186	13.996.298	-	-	15.296.484
Al cierre del ejercicio	4.981.541	53.625.508	2.786.694	7.041.123	68.434.866
Depreciaciones					
Acumuladas al inicio del ejercicio	-	3.372.410	1.990.946	7.385.649	12.749.005
Del ejercicio	-	796.504	276.584	1.133.882	2.206.970
Bajas	-	-	-	(2.888.778)	(2.888.778)
Ajuste por revaluación	-	(4.168.914)	-	-	(4.168.914)
Acumuladas al cierre del ejercicio	-	-	2.267.530	5.630.753	7.898.283
Valor neto al cierre del ejercicio	4.981.541	53.625.508	519.164	1.410.370	60.536.583

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

Rubro	Inmuebles (terrenos)	Inmuebles (mejoras)	Instalaciones	Equipamiento de oficinas y computación	Total \$
Valores originales y revaluados					
Al inicio del ejercicio	3.681.355	38.631.305	2.736.653	10.437.339	55.486.652
Al cierre del ejercicio	3.681.355	38.631.305	2.736.653	10.437.339	55.486.652
Depreciaciones					
Acumuladas al inicio del ejercicio	-	2.522.798	1.717.281	6.355.150	10.595.229
Del ejercicio	-	849.612	273.665	1.030.499	2.153.776
Acumuladas al cierre del ejercicio	-	3.372.410	1.990.946	7.385.649	12.749.005
Valor neto al cierre del ejercicio	3.681.355	35.258.895	745.707	3.051.690	42.737.647

8.2 Tasación de propiedades, planta y equipo.

La Sociedad obtiene valoraciones independientes para sus terrenos y mejoras en inmuebles (clasificado como propiedades, planta y equipo) con suficiente regularidad.

Al final de cada período, la Dirección actualiza su evaluación del valor razonable de cada elemento de terrenos y mejoras en inmuebles, teniendo en cuenta las últimas valoraciones independientes. La Dirección determina el valor de dichas categorías dentro de un rango de estimaciones razonables de valor razonable.

Todas las estimaciones de valor razonable resultantes de propiedades se incluyen en el nivel 3. Se presenta una explicación de cada nivel en Nota 3.16.

Terrenos, y mejoras en inmuebles se registran a valores revalorizados. El procedimiento de valuación está en concordancia con la jerarquía de valoración nivel 3 de la NIIF 13. El valor razonable de un activo se determina a través de pruebas basadas en el mercado, como el valor de reposición considerando el estado de

conservación, grado de desgaste y niveles de mantenimiento de dichos activos. También, se hacen mejoras y cambios tecnológicos a los activos originales que permitan mantener o mejorar la productividad del grupo de activos.

En el presente ejercicio la Sociedad ha realizado una nueva tasación de los inmuebles de su propiedad, que incluye los terrenos y las mejoras, los cuales se mantenían desde 2014. El efecto resultante de la tasación se expone en la Nota 13.

Adicionalmente se exponen los valores revaluados así como los valores históricos:

Clase de propiedad	Importe revalorizado \$	Valor de costo \$
Al 31 de diciembre de 2018		
Inmuebles (terrenos y mejoras)	38.940.250	29.364.086
Al 31 de diciembre de 2019		
Inmuebles (terrenos y mejoras)	58.607.050	29.648.387

Nota 9 – Activos intangibles

El saldo al 31 de diciembre de 2019 se compone de la siguiente forma:

Rubro	<u>Total Software</u>
Valores originales y revaluados	
Al inicio del ejercicio	66.697.060
Aumentos	4.295.005
Bajas	<u>(10.700.279)</u>
Al cierre del ejercicio	60.291.786
Amortizaciones	
Acumuladas al inicio del ejercicio	56.333.512
Del ejercicio	3.221.784
Bajas	<u>(7.226.036)</u>
Acumuladas al cierre del ejercicio	52.329.260
Valor neto al cierre del ejercicio	<u>7.962.526</u>



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

Rubro	Total Software
Valores originales y revaluados	
Al inicio del ejercicio	66.394.025
Aumentos	549.665
Bajas	(246.630)
Al cierre del ejercicio	66.697.060
Amortizaciones	
Acumuladas al inicio del ejercicio	52.733.208
Del ejercicio	3.846.934
Bajas	(246.630)
Acumuladas al cierre del ejercicio	56.333.512
Valor neto al cierre del ejercicio	10.363.548

Nota 10 - Impuesto a la renta

10.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

	\$	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto a la renta corriente	30.552.055	15.724.442
Impuesto diferido		
Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	(2.175.927)	185.449
	28.376.128	15.909.891

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

10.2 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2019 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Propiedades, planta y equipo	-	2.237.779	(2.237.779)
Provisión por beneficios para empleados	6.185.811	-	6.185.811
Inversiones financieras	-	324.604	(324.604)
Previsión incobrables	614.463	-	614.463
	6.800.274	2.562.383	4.237.891

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

	Activo	Pasivo	Neto
Propiedades, planta y equipo	1.513.185	-	1.513.185
Provisión por beneficios para empleados	4.881.289	-	4.881.289
Inversiones financieras	45.961	-	45.961
Previsión Incobrables	437.481	-	437.481
	6.877.916	-	6.877.916

10.3 Movimiento durante el ejercicio

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue el siguiente:

	Reconocido en			Saldo al 31.12.2019
	Saldo al 31.12.2018	Patrimonio (Nota 13)	Resultados	
Propiedades, planta y equipo	1.513.185	(4.815.952)	1.064.988	(2.237.779)
Provisión por beneficios para empleados	4.881.289	-	1.304.522	6.185.811
Inversiones financieras	45.961	-	(370.565)	(324.604)
Previsión incobrables	437.481	-	176.982	614.463
	6.877.916	(4.815.952)	2.175.927	4.237.891

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

	Reconocido en			Saldo al 31.12.2018
	Saldo al 31.12.2017	Patrimonio (Nota 13)	Resultados	
Propiedades, planta y equipo	781.843	50.398	680.944	1.513.185
Provisión por beneficios para empleados	5.680.182	-	(798.893)	4.881.289
Inversiones financieras	550.942	-	(504.981)	45.961
Previsión incobrables	-	-	437.481	437.481
	7.012.967	50.398	(185.449)	6.877.916

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

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	%	\$	%	\$
Resultado contable antes de IRAE		133.963.057		60.574.702
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25,00%	33.490.764	25,00%	15.143.676
Ajustes que no generan diferencia temporaria				
Impuesto al patrimonio	1,13%	1.509.436	2,55%	1.542.793
Otros conceptos netos	(4,94%)	(6.624.072)	(1,28%)	(776.578)
	21,18%	28.376.128	26,26%	15.909.891

Nota 11 - Remuneraciones a pagar

El pasivo por remuneraciones se compone de los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Remuneraciones fijas	8.884.658	6.732.221
Remuneraciones variables Fideicomisos Recuperación	316.065	1.766.925
Remuneraciones variables Fideicomisos Administración	504.170	509.619
Subtotal	9.704.893	9.008.765
Provisión incentivo por retiro	7.661.292	43.538.240
Provisión para bonos por carrera funcional	142.344	43.621
Total corriente	17.508.529	52.590.626
Provisión incentivo por retiro	11.015.052	10.182.477
Provisión para bonos por carrera funcional	5.924.560	4.938.049
Total no corriente	16.939.612	15.120.526
Total	34.448.141	67.711.152

Remuneraciones fijas

Las remuneraciones fijas corresponden a lo devengado por el mes de diciembre de 2019 y diciembre de 2018 por concepto de sueldos fijos, egresos y otras partidas (prima por antigüedad, partida por alimentación y compensación especial de apoyo al núcleo familiar).

Partida 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 pasivo al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre 2018 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 diciembre de 2019 y al 31 de diciembre 2018 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 31.12.2017	5.674.153
Constitución	(407.808)
Usos	(62.442)
Descuentos	(222.233)
Saldo al 31.12.2018	4.981.670
Constitución	1.468.823
Usos	(35.357)
Descuentos	(348.232)
Saldo al 31.12.2019	6.066.904

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 31.12.2017	17.046.586
Constitución	(423.160)
Usos	(1.394.265)
Constitución Incentivo por retiro voluntario	55.849.047
Usos Incentivo por retiro voluntario	(16.671.817)
Descuentos	(685.674)
Saldo al 31.12.2018	53.720.717
Constitución	6.241.461
Usos	-
Usos Incentivo por retiro voluntario	(39.177.230)
Descuentos	(2.108.604)
Saldo al 31.12.2019	18.676.344

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 se han reconocido \$ 4.914.307 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 Información Financiera 16 (anteriormente NIC 17), se ha reconocido un pasivo financiero con una empresa proveedora en el área de informática por el contrato de arrendamiento financiero firmado en enero de 2016 por el alquiler de software, el mismo sustituye al contrato original con vencimiento 31 de diciembre 2016. El nuevo contrato tiene una vigencia de 5 años (60 cuotas).

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 el saldo corresponde a las 12 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 diciembre de 2019:

	Cuotas	Intereses a vencer	Total
Con vencimiento menor a 1 año	4.234.083	(130.974)	4.103.109
	4.234.083	(130.974)	4.103.109

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 el importe que corresponde a las 12 cuotas restantes por el nuevo contrato ascienden a \$ 5.143.470 (24 cuotas que ascienden a \$ 9.607.861 al 31 de diciembre de 2018)

Nota 13 – Patrimonio

13.1 Capital social e integrado y distribución de utilidades

El capital social autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a \$ 67.359.392 y está representado por acciones nominativas de valor nominal de \$ 1 cada una.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a \$ 60.609.392, y está representado por títulos de acciones nominativas de valor nominal de \$ 1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 la sociedad no distribuyó utilidades.

Con fecha 18 de mayo de 2018 la Asamblea ordinaria de accionistas aprobó la distribución de dividendos por \$ 15.056.000 la cual fue paga en el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

13.2 Revaluación de propiedades, planta y equipo

Tal como se mencionó en la Nota 8, la Sociedad ha aplicado el método de revaluación como método de valuación para determinadas categorías de propiedades, planta y equipo.

Dentro del rubro Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo se incluyen los ajustes por revaluación al valor del rubro terreno y mejoras en inmuebles como consecuencia de la tasación realizada en el mes de diciembre de 2019. 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.

En el presente cuadro se expone la evolución del saldo, originado por la tasación realizada en el ejercicio, neto del efecto del impuesto diferido.

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldo inicial	6.901.103	7.052.297
Superávit del ejercicio	19.465.399	-
Efecto impuesto diferido por revaluación	(4.815.952)	50.398
Reclasificación a resultados no asignados	(201.592)	(201.592)
Sado final	21.348.958	6.901.103

El efecto resultante de la tasación practicada en el presente ejercicio produjo un aumento en propiedades, planta y equipo de \$ 19.465.399, con un impacto en el Pasivo por Impuesto Diferido de \$ 4.866.350, reflejando en el patrimonio un aumento neto por un importe de \$ 14.599. 049.

Asimismo se reclasifica desde resultados no asignados el efecto resultante en la tasación en la depreciación del ejercicio por \$ 201.592 con un impacto en el Pasivo por Impuesto Diferido de \$ 50.398, reflejando una disminución neta en la reserva por revaluación en \$ 151.194.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se realizaron traspasos a Resultados acumulados por \$ 201.592 con un efecto en el impuesto diferido de \$ 50.398 resultando en una disminución neta de la reserva por revaluación de \$ 151.194.

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 diciembre de 2019 dicha garantía se compone por los instrumentos financieros no corrientes detallados en la Nota 5, los cuales ascienden a \$ 384.551.575 (\$ 293.228.579 al 31 de diciembre de 2018), así como también por los depósitos en el Banco Central del Uruguay por \$128.219.250 (\$90.607.500 al 31 de diciembre de 2018), los cuales se exponen en el rubro Otros activos financieros no corrientes.

Nota 15 - Partes relacionadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

Saldos con BROU	\$	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Activo		
Activo corriente		
Efectivo		
Bancos	26.615.208	21.559.053
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		
Depósitos a plazo fijo	128.926.373	152.439.345
Pasivo		
Pasivo corriente		
Deudas comerciales		
Proveedores	102.597	879.013

Los saldos acreedores corresponden a cuentas a pagar por los servicios brindados por el BROU en relación a los honorarios por gestión de cartera de los créditos transferidos a los fideicomisos financieros de recuperación de carteras (I, II, y III).

Saldos con fideicomisos financieros

Los saldos mantenidos con los distintos fideicomisos financieros corresponden básicamente a saldos deudores por honorarios a cobrar compuestos por las comisiones por administración generadas por República AFISA y no cobradas al cierre del ejercicio, y a pagos por cuenta de los fideicomisos financieros que corresponden a los gastos que pertenecen a los fideicomisos financieros pero que República AFISA abona a nombre de éstos.

Honorarios a cobrar (Nota 6)

	\$	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Honorarios a cobrar con partes relacionadas	11.186.950	49.486.362

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

	\$	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar con partes relacionadas	1.182.300	2.655.705



La Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes vinculadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018:

Transacciones con el BROU	\$	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Gastos de administración		
Honorarios de gestión de cartera	1.605.003	2.037.931
Ganancias financieras		
Otros resultados financieros	606.043	441.447
Pérdidas financieras		
Gastos bancarios	468.325	401.003
Transacciones con los fideicomisos financieros	\$	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Ingresos operativos		
Honorarios por administración de fideicomisos (*)	100.588.717	135.619.904

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

Transacciones con Republica Negocios Fiduciarios	\$	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Ingresos operativos		
Comisiones por Servicios Contables y Legales	4.160.825	143.070

Remuneraciones al personal clave de la Compañía

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

Nota 16 – Instrumentos financieros

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

Al 31 de diciembre de 2019	Valor en libros			Valor razonable		
	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 2	Total
Activos financieros no valuados a valor razonable						
Inversiones financieras - corriente	139.873.146	-	-	139.873.146	139.861.244	139.861.244
Inversiones financieras - no corriente	384.551.575	-	-	384.551.575	383.265.062	383.265.062
Otros activos financieros	-	128.219.250	-	128.219.250		
Créditos y otras cuentas por cobrar	-	45.035.128	-	45.035.128		
Efectivo y equivalente de efectivo	-	39.375.147	-	39.375.147		
	524.424.721	212.629.525	-	737.054.246		
Pasivos financieros						
Deudas comerciales y otras cuentas por pagar	86.217.783		-	86.217.783		
Deudas financieras	4.103.109		-	4.103.109		
	90.320.892		-	90.320.892		

Al 31 de diciembre de 2018	Valor en libros			Valor razonable		
	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 2	Total
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	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 equivalente 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	93.678.322	-	-	93.678.322		
Deudas financieras	7.521.653	-	-	7.521.653		
	101.199.975	-	-	101.199.975		

Nota 17 – Garantías y contingencias

17.1 Garantías

La Sociedad mantiene prendas sobre las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 tal como se explica en la Nota 14.

17.2 Contingencias

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.099 de fecha 24 de enero de 2007 la Sociedad es solidariamente responsable de las obligaciones laborales y de las obligaciones previsionales hacia los trabajadores de los subcontratistas con los que opera en la ejecución de los contratos de obra con clientes. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en base a la información disponible por parte de la Sociedad, no se anticipa que de estas situaciones se deriven efectos patrimoniales significativos para la misma.

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

Nota 18 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre 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