

# TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.

Informe dirigido al Directorio referente a la revisión de los Estados Financieros Intermedios Condensados por el período 1º de enero de 2017 al 30 de junio de 2017

KPMG 31 de agosto de 2017

Este informe contiene 16 páginas



### Contenido

Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estados Financieros Intermedios Condensados:	
Estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2017	5
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017	6
Estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017	7
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017	8
Anexo : - Cuadro de propiedades, planta y equipo y depreciaciones condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017	9
<ul> <li>Cuadro de propiedades, planta y equipo y depreciaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016</li> </ul>	10
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 30 de junio de 2017	11



KPMG S.C. Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7 11.100 Montevideo - Uruguay Teléfono: 598 2902 4546 Telefax: 598 2902 1337

# Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Condensados

Señores del Directorio de TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.

#### Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. ("la Sociedad"), los que comprenden:

- el estado de situación financiera condensado de TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. al 30 de junio de 2017;
- el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el período de tres meses y de seis meses terminado el 30 de junio de 2017;
- el estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017;
- el estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017;
- notas y anexo a los estados financieros intermedios condensados.

La Dirección es responsable por la preparación razonable de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados con base en nuestra revisión.

#### Alcance de la revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional sobre Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad". Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas



responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

#### Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios condensados adjuntos al 30 de junio de 2017 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia.

#### Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra conclusión llamamos la atención a las notas 1 y 10 de los estados financieros intermedios condensados. TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. es un integrante de un grupo empresario más amplio y mantiene transacciones significativas con empresas de dicho grupo. Por lo tanto, los resultados de la Sociedad no son necesariamente indicativos de los resultados que se hubieran obtenido si la Sociedad no constituyera parte de ese grupo.

Montevideo, 31 de agosto de 2017

KPMG

Cr. Alvaro Scarpelli Socio

C.J. y P.P.U. 46.892

### Estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2017

#### (En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2016
ACTIVO			
Activo No Corriente			
Otros activos financieros	6	35.104.393	23.385.658
Activo por impuesto diferido	11	271.659	271.659
Total Activo No Corriente		35.376.052	23.657.317
Activo Corriente			
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	5	1.661.674	2.083.036
Efectivo y equivalentes de efectivo		243.753	283.668
Total Activo Corriente		1.905.427	2.366.704
TOTAL ACTIVO		37.281.479	26.024.021
CUENTAS DE ORDEN			
Fondos de inversión y fideicomisos administrados por cuenta de terceros:			
Fideicomiso Financiero Forestal Montes del Este		1.393.515.919	1.233.418.001
Fideicomiso Financiero Forestal Tierras Irrigadas		940.668.927	483.533.198
70 West and the control of the contr		2.334.184.846	1.716.951.199
PATRIMONIO	9		
Capital		12.754.023	12.754.023
Reserva legal		41.484	41.484
Resultados acumulados		(3.496.398)	(3.477.080)
TOTAL PATRIMONIO		9.299.109	9.318.427
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas financieras	7	18.415.090	7.330.525
Deudas comerciales y otras deudas	8	9.567.280	9.375.069
Total Pasivo Corriente		27.982.370	16.705.594
TOTAL PASIVO		27.982.370	16.705.594
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		37.281.479	26.024.021
CHENITAC DE ODDEN			
CUENTAS DE ORDEN Fondos de inversión y fideicomisos administrados por			
cuenta de terceros:			
Fideicomiso Financiero Forestal Montes del Este		1.393.515.919	1.233,418.001
Fideicomiso Financiero Forestal Tierras Irrigadas		940.668.927	483.533.198
		2.334.184.846	1.716.951.199

# Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

#### (En Pesos Uruguayos)

		Por el período terminado el		Por el período terminado el	
	<u>Nota</u>	Jun-17	Jun-16 (*)	Mar-17	Mar-16 (*)
Ingresos Operativos					
Comisiones ganadas		2.133.103	1.322,136	1.245.994	648.466
Costos de los Servicios Prestados	10.2	(643.530)	(335.491)	(250.303)	(172.009)
RESULTADO BRUTO		1.489.573	986.645	995.691	476.457
Gastos de Administración y Ventas					
Sueldos y cargas sociales		(339.385)	(298.819)	(178.425)	(207.640)
Honorarios profesionales y comisiones		(234.722)	(186.474)	(101.649)	(65.140)
Servicios recibidos	10.2	(874.636)	(507.427)	(350.420)	(90.577)
Depreciaciones		=	(2.422)	=	(1.211)
Otros gastos		(94.668)	(13.665)	(197.616)	(9.334)
		(1.543.411)	(1.008.807)	(828.110)	(373.902)
RESULTADO OPERATIVO		(53.838)	(22.162)	167.581	102.555
Resultados Financieros					
Intereses perdidos y comisiones bancarias		(147.120)	-	(41.838)	-
Diferencia de cambio		304.139	738.362	218.630	73.311
		157.019	738.362	176.792	73.311
Impuesto a la renta	11	(122.499)	(194.490)	(12.290)	(11.610)
RESULTADO DEL PERÍODO		(19.318)	521.710	332.083	164.256
Otros resultados integrales		N5	50		
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(19.318)	521.710	332.083	164.256
Resultado atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(19.318)	521.710	332.083	164.256
Participaciones no controladoras		-	(5.)	-	-
Resultado del período		(19.318)	521.710	332.083	164.256
Resultado integral total atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(19.318)	521.710	332.083	164.256
Participaciones no controladoras					-
Resultado integral total del período		(19.318)	521.710	332.083	164.256

<sup>(\*)</sup> Existen \$ 278.527 al 30 de junio de 2016 que fueron reclasificados de Castos de Administración y Ventas al Costo de los Servicios Prestados a efectos comparativos (\$ 145.699 al 31 de marzo de 2016)

# Estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

#### (En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
Actividades de operación			
Resultado del ejercicio		(19.318)	521.710
Ajustes por: Depreciaciones de propiedades, planta y equipo			2 422
Diferencia de cambio		(220,107)	2.422
		(320.197)	=
Intereses perdidos y comisiones bancarias		143.702	-
Impuesto a la renta corriente		122.499	194.490
(A (A)(D)		(73.314)	718.622
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos			
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		324.953	(279.365)
Otros activos financieros		(11.718.735)	(8.541.703)
Deudas comerciales y otras deudas		192.211	8.439.007
Efectivo generado en actividades de operación		(11.274.885)	336.561
Impuesto a la renta pagado		(26.090)	(194.490)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		(11.300.975)	142.071
Actividades de financiación			
Préstamos obtenidos		11.261.060	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		11.261.060	
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(39.915)	142.071
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		283.668	594.438
Efectivo y equivalentes al final del período	3.2	243.753	736.509

# Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

#### (En Pesos Uruguayos)

Capital	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
12.754.023	41.484	(3.276.526)	9.518.981
3	ATS	521.710	521.710
		<del>_</del>	-
-	320	521.710	521.710
12.754.023	41.484	(2.754.816)	10.040.691
-	-	(722.264)	(722.264)
-	_	- I	-
-	-	(722.264)	(722.264)
12.754.023	41.484	(3.477.080)	9.318.427
#/S	1 <del></del>	(19.318)	(19.318)
-	(=)		
-	120	(19.318)	(19.318)
12.754.023	41.484	(3.496.398)	9.299.109
	12.754.023 	12.754.023 41.484   12.754.023 41.484   12.754.023 41.484   12.754.023	Capital         Reservas acumulados           12.754.023         41.484         (3.276.526)           -         -         521.710           -         -         521.710           12.754.023         41.484         (2.754.816)           -         -         (722.264)           -         -         (722.264)           12.754.023         41.484         (3.477.080)           -         -         (19.318)           -         -         (19.318)

ANEXO

# Cuadro de propiedades, planta y equipo y depreciaciones condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

### (En Pesos Uruguayos)

		Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro							
	Balance al 1° de			Balance al 30 de	Balance al 1° de		Depreciación del	Balance al 30 de	Valores netos al 30
RUBRO	enero de 2017	Aumentos	Disposiciones	junio de 2017	enero de 2017	Disposiciones	ejercicio	junio de 2017	de junio de 2017
Propiedades, planta y equipo									
Muebles y Útiles	14.530	-	-	14.530	14.530	-	-	14.530	<u> </u>
Total propiedades, planta y equipo	14.530	-	-	14.530	14.530	-	-	14.530	-

ANEXO

### Cuadro de propiedades, planta y equipo y depreciaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

### (En Pesos Uruguayos)

		C	Costo		Deprec	iación acumul:	ada y pérdidas poi	r deterioro	
RUBRO	Balance al 1 de enero de 2016	Aumentos	Disposiciones	Balance al 31 de diciembre de 2016	Balance al 1 de enero de 2016	L	Depreciación del ejercicio	Balance al 31 de diciembre de 2016	Valores netos al 31 de diciembre de 2016
Propiedades, planta y equipo									
Muebles y Útiles	14.530	-	No.	- 14.530	10.897	-	3.633	14.530	
Total propiedades, planta y equipo	14.530	-		- 14.530	10.897	-	3.633	14.530	

# Notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2017

#### Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

#### 1.1 Naturaleza jurídica

TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. ("la Sociedad") tiene por objeto la administración de fondos de inversión de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 16.774, a su vez puede actuar como fiduciario en todo tipo de fideicomisos, de acuerdo con la Ley N° 17.703. Su domicilio fiscal y social se encuentra ubicado en Andes 1365 piso 14, Montevideo, Uruguay.

#### 1.2 Actividad principal

Al 30 de junio de 2017, la Sociedad actúa como Fiduciario de los siguientes fideicomisos de oferta pública:

- Fideicomiso Financiero Forestal Montes del Este: El principal propósito del Fideicomiso es la adquisición de inmuebles rurales ubicados principalmente en los Departamentos de Cerro Largo y Treinta y Tres, en los cuales se forestará aproximadamente el 60% de los mismos con Eucalyptus Grandis para la producción de madera. Una vez realizada la tala de raza de los bosques se procederá a la venta de los inmuebles. El 23 de junio de 2014 se llevó a cabo en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A., la colocación de 5.650 Certificados de Participación a ser emitidos por el Fideicomiso por un valor nominal de US\$ 10.000 cada uno (total US\$ 56.500.000).
- Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas: El Fideicomiso se integrará con los importes a ser pagados por los Fideicomitentes en su carácter de suscriptores iniciales de los Valores, para ser destinados al cumplimiento de los fines del mismo. Con los fondos provenientes de la colocación de los Valores (Certificados de Participación), el Fiduciario invertirá en la compra de inmuebles rurales que contengan predios productivos, situados dentro de la República Oriental del Uruguay, y a la financiación de la ejecución de las inversiones en riego en los mismos. El 9 de setiembre de 2016 se llevó a cabo en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. la colocación de 50.000 Certificados de Participación emitidos por el Fideicomiso por un valor nominal de US\$ 1.000 cada uno (total US\$ 50.000.000).

TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. es un integrante de un grupo empresario más amplio y mantiene transacciones significativas con empresas de dicho grupo. TMF Group BV es el único accionista y controlador directo de la Sociedad.

El ejercicio económico anual de la Sociedad finaliza el 31 de diciembre de cada año civil. Los presentes estados financieros corresponden al semestre comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2017, a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 339 de la Recopilación de Normas de Control del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay.

### Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros intermedios condensados

#### 2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia. Determinadas notas son incluidas con el fin de explicar eventos y transacciones significativas para un entendimiento de los cambios en la situación financiera y los resultados de la Sociedad desde los últimos estados financieros anuales

al 31 de diciembre de 2016. Los presentes estados financieros intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y deberán leerse en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

#### 2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios condensados

Los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2017 han sido aprobados por la Gerencia el día 31 de agosto de 2017.

#### 2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros intermedios condensados requiere por parte de la Dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, la gerencia de TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. realiza estimaciones para calcular a un momento determinado, el impuesto a la renta y las depreciaciones entre otras estimaciones.

#### Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables
  para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados
  de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce la transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Los otros activos financieros son clasificados como inversiones financieras disponibles para la venta. Después del reconocimiento inicial, se valúan a valor razonable y los cambios que no sean pérdidas por deterioro, ni pérdidas o ganancias por diferencia de cambio, se reconocen como otros resultados integrales.

#### Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

#### 3.1 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a Pesos Uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A., al promedio y cierre de los estados financieros:

	Prom	nedio	Cie	erre
	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de Diciembre 2016
Dólar Estadounidense	28,513	31,151	28,495	29,340
Unidad Indexada	3,5784	3,3398	3,6340	3,5077

#### 3.2 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujo de efectivo condensado se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo. La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera condensado y el estado de flujo de efectivo condensado:

Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
Disponibilidades (Bancos)	243.753	736.509
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo	243.753	736.509

#### Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2018, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros, con excepción de las siguientes:

- NIIF 16 Arrendamientos, es de esperar que impacte en la forma de contabilización de los arrendamientos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.
- NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2018.
- NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009 o 2010), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

En todos los casos la Sociedad no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de las mismas no ha sido determinado.

Nota 5 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

	30 de junio de	31 de diciembre
Corriente	2017	de 2016
Deudores por servicios	40.744	117.668
Partes relacionadas (Nota 10)	1.451.451	1.682.475
Créditos fiscales	147.969	282.893
Gastos a recuperar	21.510	<u> </u>
	1.661.674	2.083.036

#### Nota 6 - Otros activos financieros

El saldo de otros activos financieros al 30 de junio de 2017 corresponde a un depósito en garantía prendaria en Unidades Indexadas en el Banco Central del Uruguay por UI 5.601.846 equivalentes a \$ 20.357.107 (UI 2.501.846 equivalentes a \$ 8.775.724 al 31 de diciembre de 2016) y otro por US\$ 517.057 equivalentes a \$ 14.747.286 (US\$ 498.257 equivalentes a \$ 14.609.934 al 31 de diciembre de 2016) en cumplimiento del artículo 104 de la Recopilación de Normas del área Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay y en garantía del cumplimiento de la normas que regulan la actividad de los fiduciarios financieros.

#### Nota 7 - Deudas financieras

El detalle de deudas financieras es el siguiente:

2		3	0 de junio de 2017			
	Tasa de interés efectiva	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Total		
Pmos. bancarios - Tasa Fija - UI	6,25%	11.284.690	254	11.284.690		
Pmos. bancarios - Tasa Fija - US\$	5%	7.130.400	-	7.130.400		
		18.415.090	-	18.415.090		
		31 de diciembre de 2016				
	Tas a de interés efectiva	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Total		
Pmos. bancarios - Tasa Fija - US\$	5%	7.330.525	-	7.330.525		
20.33335573233 <b>11</b> - 44 50 74 50 74 50 74		7.330.525		7.330.525		

#### Nota 8 - Deudas comerciales y otras deudas

El detalle de deudas comerciales y otras deudas es el siguiente:

Corriente	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2016
Proveedores plaza	13.108	20.828
Remuneraciones al personal y sus cargas sociales	53.059	74.617
Partes relacionadas (Nota 10)	8.528.406	8.428.869
Acreedores por cargas sociales	30.140	34.700
Acreedores fiscales	113.262	329.421
Otras deudas	829.305	486.634
	9.567.280	9.375.069

#### Nota 9 - Patrimonio

#### 9.1 Capital

El capital de la Sociedad asciende al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 a \$12.754.023 conformado por 12.754.023 acciones nominativas de un Peso Uruguayo cada una.

#### 9.2 Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de pérdidas o ganancias del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

#### 9.3 Requerimientos referidos al patrimonio

Las normas bancocentralistas exigen a los fiduciarios financieros el mantenimiento en forma permanente de un patrimonio no inferior a UI 2.500.000 (artículo 104 de la Recopilación de las Normas del Mercado de Valores).

Al 30 de junio de 2017 el patrimonio asciende a \$ 9.299.109 y el equivalente a UI 2.500.000 es \$ 9.085.000 por lo que la Sociedad cumple con lo exigido por el Banco Central del Uruguay.

#### Nota 10 - Partes relacionadas

#### 10.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	30 de junio de 2017	31 de diciembre 2016
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	: <u></u>	
TMF Trust Company (Uruguay) S.A.	1.451.451	1.682.475
Deudas comerciales y otras deudas		
TMF Treasury Limited	1.756.046	1.774.235
TMF Uruguay S.R.L.	435.500	597.372
TMF Group BV	6.336.860	6.057.262
	8.528.406	8.428.869

La deuda con TMF Group BV se originó por un préstamo otorgado a la Sociedad a efectos de que ésta pueda realizar los depósitos en garantía prendaria al Banco Central del Uruguay en Unidades Indexadas exigido por el artículo 104 de la Recopilación de Normas del área Mercado de Valores y en garantía del cumplimiento de las normas que regulan la actividad de los fiduciarios financieros (ver Nota 6). Adicionalmente la Sociedad paga a TMF Group BV y TMF Uruguay S.R.L. honorarios por servicios administrativos. El resto de los saldos con vinculadas se originan por pagos que éstas realizaron por cuenta de la Sociedad o viceversa.

#### 10.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
Costos de los servicios prestados	***	**************************************
TMF Uruguay S.R.L.	219.980_	
Servicios recibidos		
TMF Group BV	421.977	154.336
TMF Uruguay S.R.L.	452.659	353.091
	874.636	507.427

#### Nota 11 - Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias corresponde al impuesto corriente y diferido. El impuesto corriente se reconoce basado en la mejor estimación de la administración de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras gananacias estén disponibles, contra los cuales el activo puede ser utilizado.

#### Nota 12 - Hechos posteriores

El 28 de junio de 2017 fue inscripto en el Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay por resolución a dicha fecha el Fideicomiso Financiero Península Rentals el cual será administrado por la Sociedad como Fiduciario. El 4 de agosto de 2017 se llevó a cabo en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. la colocación de Certificados de Participación emitidos por el Fideicomiso por un valor de UI 442.810.000, equivalentes a \$ 1.611.872.681.

El Fideicomiso se integrará con los fondos provenientes de la colocación de los Valores (Certificados de Participación), los cuales serán invertidos en la compra de bienes inmuebles ya sea en bienes totalmente construidos y habitables, como en proceso de construcción o en el pozo para su posterior venta o arrendamiento.

2