

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados financieros correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2016 e Informe de auditoría independiente

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores de
República Negocios Fiduciarios S.A.

Hemos auditado los estados financieros de República Negocios Fiduciarios S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultado Integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de República Negocios Fiduciarios S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

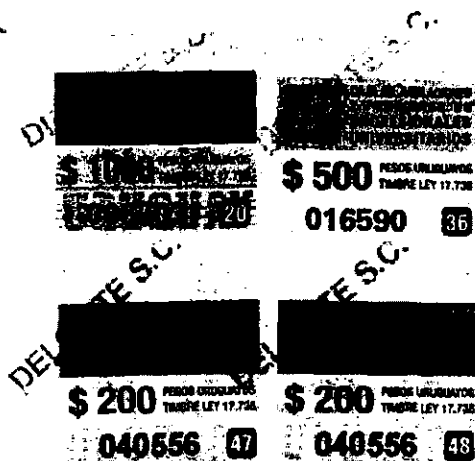
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de República Negocios Fiduciarios S.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

24 de marzo de 2017




Daniel Re
Director, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2016
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
Activo			
Activo corriente			
Efectivo			
Caja		60.000	-
Bancos		1.867.935	1.332.100
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento			
Depósitos a plazo fijo	5	8.245.405	5.992.144
Letras de regulación monetaria		-	1.115.580
Créditos			
Honorarios a cobrar	6	1.589.893	107.097
Otros créditos			
Crédito con DGI		40.511	24.679
Total activo corriente		11.803.744	8.571.600
Activo no corriente			
Otros activos financieros			
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	12	-	1.621.300
Intangibles			
Intangibles	8	721.450	573.490
Total activo no corriente		721.450	2.194.790
Total activo		12.525.194	10.766.390
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales			
Proveedores		683.023	191.960
Otras cuentas por pagar			
Provisiones	7	133.622	74.871
Total pasivo corriente		816.645	266.831
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto diferido			
Impuesto diferido	9	74.929	47.765
Total pasivo no corriente		74.929	47.765
Total pasivo		891.574	314.596
Patrimonio			
Capital integrado	11	8.000.000	8.000.000
Ganancias retenidas			
Reserva legal		1.600.000	1.600.000
Resultados acumulados		2.033.620	851.794
Total patrimonio		11.633.620	10.451.794
Total pasivo y patrimonio		12.525.194	10.766.390

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El Informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de resultado integral
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos	10	<u>3.595.179</u>	<u>1.246.534</u>
		3.595.179	1.246.534
Gastos de administración y ventas			
Honorarios profesionales		(1.405.596)	(1.281.048)
Honorarios de servicios contables y legales		(284.351)	(259.824)
Impuestos		(176.650)	(153.647)
Amortizaciones	8	(11.041)	(8.768)
Otros		<u>(176.525)</u>	<u>(67.810)</u>
		(2.054.163)	(1.771.097)
Resultado operativo		1.541.016	(524.563)
Resultados financieros			
Resultado Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		98.066	150.576
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay		131.250	139.700
Diferencia de cambio		(128.855)	1.017.989
Gastos bancarios		<u>(8.558)</u>	<u>(10.862)</u>
		91.903	1.297.403
Resultado antes de impuesto a la renta		1.632.919	772.840
Impuesto a la renta	9	<u>(451.093)</u>	<u>(225.125)</u>
Resultado del ejercicio		<u>1.181.826</u>	<u>547.715</u>
Otro resultado integral		-	-
Resultado Integral del ejercicio		<u>1.181.826</u>	<u>547.715</u>

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


Sr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		1.632.919	772.840
Ajustes por:			
Resultado asociado a la tenencia de efectivo		(89.268)	(1.015.468)
Reajustes depósitos en garantía UI	12	(131.250)	(139.700)
Amortizaciones		11.041	8.768
Resultado inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		(98.066)	(150.576)
Cambios en rubros operativos:			
Créditos		(1.482.796)	1.944.429
Otros activos		(15.832)	(24.679)
Otros activos financieros		1.752.550	-
Deudas comerciales		491.063	52.233
Otras cuentas por pagar		163.778	(423.677)
Efectivo proveniente de las operaciones		2.234.139	1.024.170
Impuesto a la renta pagado		(528.957)	(150.827)
Efectivo proveniente de actividades operativas		1.705.182	873.343
Flujo de efectivo relacionado con Inversiones			
Constitución neta de depósitos a plazo fijo		(2.253.261)	(5.996.627)
Liquidación neta de letras de regulación monetaria		1.115.580	3.487.985
Intereses percibidos por colocaciones		98.066	4.483
Pagos por compra de software		(159.000)	-
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(1.198.615)	(2.504.159)
Variación neta de efectivo		506.567	(1.630.816)
Resultado asociado a la tenencia de efectivo		89.268	1.015.468
Efectivo al inicio del ejercicio		1.332.100	1.947.448
Efectivo al final del ejercicio		1.927.935	1.332.100

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


C. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016
(en pesos uruguayos)

Nota	Capital integrado	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2015	8.000.000	10.450	1.893.629	9.904.079
Movimientos del ejercicio 2015				
Creación de reserva legal		1.589.550	(1.589.550)	-
Resultado integral del ejercicio			547.715	547.715
	-	1.589.550	(1.041.835)	547.715
Saldos al 31 de diciembre de 2015	8.000.000	1.600.000	851.794	10.451.794
Movimientos del ejercicio 2016				
Resultado Integral del ejercicio			1.181.826	1.181.826
	-	-	1.181.826	1.181.826
Saldos al 31 de diciembre de 2016	8.000.000	1.600.000	2.033.620	11.633.620

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


C. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Nota 1 - Información básica

República Negocios Fiduciarios S.A. es una sociedad anónima cerrada, que tiene por objeto exclusivo los negocios fiduciarios en el marco de lo dispuesto por la Ley 17.703 y demás normas reglamentarias y complementarias, con excepción de los fideicomisos financieros.

Con fecha 3 de setiembre de 2014 República Negocios Fiduciarios S.A. quedó inscripta y autorizada en el Banco Central del Uruguay (en adelante "BCU") para operar como fiduciario general.

La Sociedad se domicilia en la ciudad de Montevideo en la calle 25 de Mayo Nº 552 Piso 3.

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

El 20 de febrero de 2013, BROU adquirió 495.000 acciones nominativas de Belmoner S.A. por un valor de \$ 1 cada una (Sociedad sin actividad), y se resolvió por unanimidad la reforma total de estatutos.

El 20 de mayo de 2013, el organismo de contralor la Auditoría Interna de la Nación (en adelante "AIN") aprobó el cambio del objeto y razón social de la empresa (antes Belmoner S.A.). Durante el mes de mayo de 2013 se realizaron las publicaciones y registros correspondientes, pasándose a denominar "República Negocios Fiduciarios S.A.".

El 3 de junio de 2013, el BROU recibió las 495.000 acciones nominativas de República Negocios Fiduciarios S.A. por un valor de \$ 1 cada una, anulándose los títulos correspondientes a Belmoner S.A. (sociedad anterior).

Con fecha 28 de agosto de 2013 República Negocios Fiduciarios S.A. comenzó su operativa, mediante la administración del Fideicomiso de Administración del Fondo Comisión Sectorial.

1.1 Fideicomisos administrados

La Sociedad actualmente es administradora de los siguientes fideicomisos:

Fideicomiso de Administración del Fondo Comisión Sectorial

El Fideicomitente es la Comisión Sectorial, órgano previsto en el literal b) del inciso quinto del artículo 230 de la Constitución de la República, que cede y transfiere al Fideicomiso las partidas actuales y futuras de un Fondo conformado con las sumas recaudadas por concepto del ICIR - luego derogado - y las sumas correspondientes a la recaudación de una parte de la incidencia de los inmuebles y explotaciones agropecuarias en el Impuesto al Patrimonio.

La Fiduciaria realizará la administración de las partidas recibidas para las obras, gastos e inversiones, derivados de la construcción y mantenimiento de la caminería rural departamental y accesos a establecimientos industriales y comerciales, mediante la gestión y contrataciones necesarias y convenientes para tal fin, así como para la adquisición de los bienes necesarios a esos efectos.

El informe fechado el 24 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Oelotte S.C.

Fideicomiso de Garantía para Instituciones de Microfinanzas

El mismo se conforma con aportes del BROU y la OPP y tiene por objeto emitir garantías a favor de las entidades que financien las actividades de las Instituciones de Microfinanzas, a los efectos de que otorguen créditos a microemprendimientos a través del uso de los fondos otorgados por las instituciones financiadoras y garantizados por el Fideicomiso.

Fideicomiso Fondo Nacional de Garantía para el desarrollo de la actividad cooperativa

El mismo se conforma con aportes de la OPP y la INACOOOP y tiene por objeto garantizar frente a las instituciones financieras en general y de Instituciones de Microfinanzas en particular el aval de los créditos solicitados por las cooperativas a los efectos de fortalecer su inclusión financiera e impulsar a los sectores de las micro y pequeñas empresas en todo el país.

Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental - Florida

El mismo se conforma con aportes de la OPP y la IDF (Intendencia Departamental de Florida) y tiene por objeto emitir garantías en relación con los microcréditos que las instituciones financieras especializadas en micro finanzas concedan a los sectores productivos cuya actividad se busca fomentar.

Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental - Lavalleja

El mismo se conforma con aportes de la OPP y la IDL (Intendencia Departamental de Lavalleja) y tiene por objeto emitir garantías en relación con los microcréditos que las instituciones financieras especializadas en micro finanzas concedan a los sectores productivos cuya actividad se busca fomentar.

Fideicomiso de Emergencia Climática

El fideicomiso se constituyó como instrumento para atender las situaciones de emergencia producidas por fenómenos climáticos adversos, como el caso del tornado que devastó parte de la ciudad de Dolores en el departamento de Soriano, canalizando las colaboraciones económicas nacionales e internacionales dirigidas a ayudar a los damnificados. La Fiduciaria no percibirá remuneración por la constitución del presente Fideicomiso así como por la administración y gestión de los fondos que oportunamente serán liberados.

Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso para Emergencia Productiva

La Oficina de Planeamiento y Presupuesto (OPP) a través de la Dirección de Descentralización e Inversión Pública, es la ejecutora del programa Uruguay Mas Cerca.

Uruguay Mas Cerca tiene como objetivo incentivar y acompañar procesos de desarrollo territorial, con énfasis en las poblaciones con mayores dificultades de acceso; en tal sentido dada la grave situación que están enfrentando las poblaciones de los departamentos de Rivera, Artigas, Salto y Paysandú, provocadas por inundaciones y con las consecuencias sociales y económicas que esto conlleva sobre el sector productivo de los departamentos, se buscaran herramientas financieras que contribuyan a la recuperación de micro y pequeñas empresas urbanas que se han visto afectadas por esta difícil realidad.

El objeto del fideicomiso es emitir garantías en relación con los microcréditos que las instituciones financieras especializadas en micro finanzas concedan a los sectores productivos cuya actividad se busca fomentar y/o recuperar.

El Informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso de administración y pago Intendencia de Maldonado

El fideicomiso se constituyó con la finalidad de administrar los flujos de fondos provenientes de la cobranza de tributos, precios y otros ingresos departamentales en respaldo del pago de préstamos contraídos por la Intendencia para financiar diferentes aspectos de su operativa.

Fideicomiso de Garantía por Retwir S.A.

El fideicomiso se constituyó con el fin de garantizar los créditos otorgados por el BROU a la empresa Retwir S.A. por la concesión y construcción del servicio de terminal de ómnibus para la ciudad de Paysandú.

Fideicomiso Financiero STM (Sistema de transporte metropolitano)

El fideicomiso se constituyó en el marco de la mejora en el funcionamiento del sistema de transporte metropolitano (STM) la Intendencia de Montevideo se encuentra instrumentando un sistema para el pago de viajes mediante tarjetas STM de pre-pago o post-pago, o instrumentos similares que se puedan utilizar en el futuro.

La finalidad del mismo es la administración y custodia de los ingresos recibidos por los créditos producidos por la compra en las modalidades descritas, y la transferencia de dichos fondos a las empresas concesionarias y los adherentes al STM conforme a las instrucciones impartidas por el fideicomitente (IM).

Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental – Treinta y Tres

El mismo se conforma con aportes de la OPP y de la Intendencia Departamental de Treinta y Tres. Tiene por objeto emitir garantías en relación con los microcréditos que las instituciones financieras especializadas en micro finanzas concedan a los sectores productivos cuya actividad se busca fomentar. El Fideicomiso comenzó la operativa en el mes de enero 2017.

Fideicomiso de Administración y Pagos - Obras de Infraestructura de Paysandú

La Intendencia de Paysandú se encuentra abocada a la refacción y construcción de la infraestructura necesaria en los accesos al Puerto de Paysandú por la zona sur de dicha ciudad y de otros proyectos relacionados que podrán ser financiados y ejecutados en el futuro. El Fideicomiso comienza la operativa en los primeros meses 2017.

Nota 2 - Estados financieros

Los estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Dirección con fecha 9 de marzo de 2017 y serán presentados a la Asamblea de Accionistas para su aprobación dentro de los plazos previstos por la Ley 16.060.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

En aplicación de la opción prevista en el artículo 7 del Decreto 291/14; la Sociedad ha adoptado el marco normativo previsto en el Decreto 124/11. Este último Decreto establece la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) traducidas al español.

El informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio

- Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 - Entidades de inversión: aplicación de la exención a la consolidación
- Modificación a NIIF 11 - Contabilización de adquisiciones de participación en operaciones conjuntas
- Modificaciones a NIC 1 - Iniciativa en revelaciones
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 41 - Agricultura, activos biológicos para producir frutos
- Mejoras anuales del ciclo 2012-2015 en:
 - NIIF 5: Guías para la reclasificación de activos mantenidos para la venta a activos para ser entregados a sus propietarios ssss
 - NIIF 7: Guías adicionales para determinar si un contrato de servicios mantiene vínculo con activos financieros transferidos y de las revelaciones que deben incluirse
 - NIC 19: Enmiendas que clarifican la tasa de descuento que debe aplicarse en el cálculo de las obligaciones post-empleo

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa.

Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

- NIIF 9 - Instrumentos financieros
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes
- NIIF 16 - Arrendamientos
- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- Modificaciones a NIC 7 - Iniciativa de divulgación
- Modificaciones a NIC 12 - Reconocimiento de activo por impuesto diferido por pérdidas no realizadas
- CINIIF 22 - Consideraciones avanzadas para transacciones en moneda extranjera

La Dirección no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos el efectivo.

3.3 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

El Informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Los principales criterios de evaluación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

a. Activos y pasivos en moneda nacional

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

b. 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 2016 (\$ 29,340 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2015 (\$ 29,948 por US\$ 1).

La cotización de la Unidad Indexada (UI) al 31 de diciembre de 2016 es 1 UI = \$ 3,5077 (1 UI = \$ 3,2426 al 31 de diciembre de 2015).

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

c. Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Los depósitos a plazo fijo se encuentran valuados al valor nominal del monto depositado más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio.

Las letras de regulación monetaria que la Sociedad mantenía al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, se encuentran valuadas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irre recuperables.

Los depósitos en garantía que la Sociedad se mantenían al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 en el Banco Central del Uruguay se encuentran valuados al monto en Unidades Indexadas efectivamente depositadas convertidas a la cotización de cierre de las mismas.

d. Intangibles

Los bienes intangibles se muestran a sus valores de costo de adquisición y corresponden al software contable y de gestión.

El software contable y de gestión de los fideicomisos se amortiza en función de la duración del contrato de fideicomiso período en el cual la Dirección estima que se utilizaran.

e. Impuestos

De acuerdo con las normas tributarias vigentes, República Negocios Fiduciarios S.A. es sujeto pasivo de los siguientes impuestos:

• 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 en 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.

El Informe fechado el 24 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- **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 en el estado de resultado integral, 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.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**

Respecto a la liquidación de IVA, República Negocios Fiduciarios S.A. es sujeto pasivo por los ingresos derivados de su gestión como fiduciaria, es decir por los honorarios facturados a los fideicomisos administrados. La tasa aplicable vigente es del 22%.

- **Tasa de Control Regulatorio del Sistema Financiero (TCRSF)**

Como 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).

- **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.

El informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

f. Reconocimiento de resultados

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

3.4 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia.

3.5 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera a la Sociedad que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

3.6 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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:

Riesgo de crédito

Básicamente la Sociedad mantiene letras de regulación monetaria, depósitos a plazo fijo y saldos a cobrar con los fideicomisos administrados por los honorarios.

El riesgo de crédito asociado a las letras de regulación monetaria y depósitos a plazo fijo es limitado debido a que son inversiones en instrumentos emitidos por el Gobierno Uruguayo y/o partes vinculadas.

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, de su efectivo e inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento y de la concreción de nuevos fideicomisos para afrontar su operativa. La exposición a este riesgo se acota por lo mencionado en el punto anterior y por los saldos de efectivo e inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento (según se revela en la Nota 5, todas las inversiones son de alta liquidez y de corto plazo).



El informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Riesgo de mercado

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

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 Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense.

La posición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	31.12.2016		31.12.2015	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Efectivo	51.641	1.515.134	29.460	882.283
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	281.029	8.245.405	200.085	5.992.144
Créditos	-	-	142	4.242
Total	332.670	9.760.539	229.687	6.878.669
Pasivo				
Deudas comerciales	1.281	37.585	-	-
Total	1.281	37.585	-	-
Posición neta activa	331.389	9.722.954	229.687	6.878.669

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la moneda extranjera

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense. La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de: escenario 1 devaluación del 9,61% o escenario 2 devaluación del 13,84% 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.

	31.12.2016
Escenario 1	
Ganancia (en \$)	934.517
Escenario 2	
Ganancia (en \$)	1.345.439

El informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 5 - Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las inversiones al 31 de diciembre de 2016 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)	
Depósito a plazo fijo	US\$	30.01.2017	0.05%	1.467.018	1.467.018	(**)
Depósito a plazo fijo	US\$	29.03.2017	0.30%	910.242	910.242	(**)
Depósito a plazo fijo	US\$	30.03.2017	0.30%	5.868.145	5.868.145	(**)
				8.245.405	8.245.405	

Las inversiones al 31 de diciembre de 2015 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)	
Letras de regulación monetaria	\$	28.07.2016	14,80%	1.115.580	1.105.586	(*)
Depósito a plazo fijo	US\$	29.01.2016	0,30%	4.494.535	4.494.535	(**)
Depósito a plazo fijo	US\$	15.03.2016	0,30%	1.497.609	1.497.609	(**)
				7.107.724	7.097.730	

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

(**) 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.

Nota 6 - Honorarios a cobrar

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	\$	\$
	31.12.2016	31.12.2015
Honorarios Fidelcomiso Garantía para Instituciones de Microfinanzas	106.985	98.899
Honorarios Fideicomiso de Garantía actividad cooperativa	4.279	3.956
Honorarios Fideicomiso del Fondo Comisión Sectorial	-	4.242
Honorarios Fideicomiso Fondo Nac. Gtía. Dep. de Florida	4.279	-
Honorarios Fideicomiso Fondo Nac. Gtía. Dep. de Lavalaja	4.279	-
Honorarios Fideicomiso Fondo de Gtía. Emergencia Productiva	4.279	-
Honorarios Fideicomiso de administración y pago Int. Maldonado	128.382	-
Honorarios Fideicomiso Financiero STM	1.337.410	-
	1.589.893	107.097

El informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 7 - Provisiones

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2016	31.12.2015
Honorarios servicios contables y legales	-	74.871
Honorarios auditorias	119.262	-
Honorarios sindicatura	14.360	-
	133.622	74.871

Nota 8 - Intangibles

El saldo al 31 de diciembre de 2016 se compone de la siguiente forma:

	<u>Software</u>
Valores originales y revaluados	
Al inicio del ejercicio	584.400
Aumentos	159.000
Al cierre del período	743.400
Amortizaciones	
Acumuladas al inicio del ejercicio	10.909
Amortización del ejercicio	11.041
Acumuladas al cierre del ejercicio	21.950
Valor neto al cierre del ejercicio	721.450

El saldo al 31 de diciembre de 2015 se compone de la siguiente forma:

	<u>Software</u>
Valores originales y revaluados	
Al inicio del ejercicio	584.400
Al cierre del ejercicio	584.400
Amortizaciones	
Acumuladas al inicio del ejercicio	2.142
Amortización del ejercicio	8.768
Acumuladas al cierre del ejercicio	10.910
Valor neto al cierre del ejercicio	573.490

El informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 9 - Impuesto a la renta

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

	\$	\$
	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto a la renta corriente	423.929	198.097
Impuesto diferido		
Pérdida por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>27.164</u>	<u>27.028</u>
	<u>451.093</u>	<u>225.125</u>

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

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2016 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles	-	74.929	74.929
	<u>-</u>	<u>74.929</u>	<u>74.929</u>

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2015 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles	-	47.765	47.765
	<u>-</u>	<u>47.765</u>	<u>47.765</u>

c. Movimiento durante el ejercicio

El movimiento de la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue el siguiente:

	Saldo al	Reconocido en		Saldo al
	31.12.2015	Patrimonio	Resultados	31.12.2016
Intangibles	47.765	-	27.164	74.929
	<u>47.765</u>	<u>-</u>	<u>27.164</u>	<u>74.929</u>

El movimiento de la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue el siguiente:

	Saldo al	Reconocido en		Saldo al
	31.12.2014	Patrimonio	Resultados	31.12.2015
Intangibles	20.737	-	27.028	47.765
	<u>20.737</u>	<u>-</u>	<u>27.028</u>	<u>47.765</u>

El informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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

	31.12.2016		31.12.2015	
	%	\$	%	\$
Resultado contable antes de IRAE		1.632.919		772.840
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25,00%	408.230	25,00%	193.210
Ajustes que no generan diferencias temporarias				
Impuesto al patrimonio	2,62%	42.863	4,78%	36.915
Otros conceptos netos	-	-	0,65%	(5.000)
	27,62%	451.093	29,13%	225.125

Nota 10 - Honorarios por administración de fideicomisos

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	\$	\$
	31.12.2016	31.12.2015
Honorarios Fideicomiso Garantía para Instituciones de Microfinanzas	1.025.555	934.022
Honorarios Fideicomiso del Fondo Comisión Sectorial	44.291	156.099
Honorarios Fideicomiso Emergencia Vial	-	119.052
Honorarios Fideicomiso de Garantía Actividad Cooperativa	41.022	37.361
Honorarios Fideicomiso Fondo Nac. Gtía. Dep. de Florida	41.085	-
Honorarios Fideicomiso Fondo Nac. Gtía. Dep. de Lavalleja	41.085	-
Honorarios Fideicomiso Fondo de Gtía. Emergencia Productiva	24.354	-
Honorarios Fideicomiso de Administración y Pago Int. Maldonado	1.004.871	-
Honorarios Fideicomiso de Administración y Pago Retwir S.A.	511.680	-
Honorarios Fideicomiso Financiero STM	861.236	-
	3.595.179	1.246.534

Nota 11 - Patrimonio

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 8.000.000.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 8.000.000 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal \$ 1 cada una.

Con fecha 17 de abril de 2015 se resolvió según acta de asamblea la constitución de reserva legal en cumplimiento de la Ley 16.060 por \$ 1.589.550.

Nota 12 - Activos de disponibilidad restringida

En el capítulo otros activos financieros no corrientes, se incluye el depósito en garantía en el BCU a los efectos de constituir las garantías reales exigidas por el artículo 102 de la Recopilación de Normas de Mercado de Valores. Con fecha 1 de diciembre de 2016 y según resolución N° 827/2016 de la Superintendencia de Servicios Financieros al adquirir Republica Negocios Fiduciarios carácter de fiduciario profesional se procede a la devolución del depósito en garantía. Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, dicho depósito ascendía a UI 500.000, equivalentes a \$ 1.621.300.

El Informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 13 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

Saldos con BROU	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2016	31.12.2015
Activo		
Bancos	1.857.199	1.313.731
Saldos con República AFISA	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2016	31.12.2015
Pasivo		
Proveedores	28.909	26.415
Transacciones con el BROU	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2016	31.12.2015
Gastos bancarios	5.838	8.312
Transacciones con República AFISA	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2016	31.12.2015
Gastos de administración y ventas		
Honorarios de servicios contables y legales	284.351	259.824

Remuneraciones al personal clave de la Compañía

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

Nota 14 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 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.


C. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

El informe fechado el 24 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.