

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados contables correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2014 e informe de auditoría
independiente


Esc. Martín Trivel Arbiza
SECRETARÍA OE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Anexo - Cuadro de intangibles - amortizaciones

Notas a los estados contables


Esc. Martín Trivel Arbiza
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S. A.

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores de
República Negocios Fiduciarios S.A.

Hemos auditado los estados contables de República Negocios Fiduciarios S.A. que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, el anexo y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de República Negocios Fiduciarios S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, 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 contables 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 contables.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 210.400 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.


Esc. Martín Trivel Arbiza
SECRETARIO DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S.A. 13

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 contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de República Negocios Fiduciarios S.A. al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Énfasis en un asunto

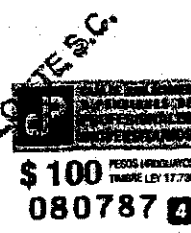
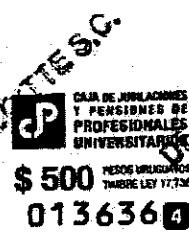
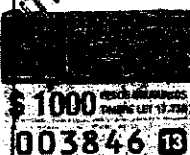
Tal como se expresa en la Nota 3.7 a los estados contables, el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 fue el primero en el cual la Sociedad mantuvo operaciones, en consecuencia, su nivel de actividad fue limitado y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto fiduciario y los flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2013, representan un período inferior a doce meses, lo cual debe ser tenido en cuenta a efectos de la comparabilidad con las cifras correspondientes al ejercicio actual (las cuales comprenden un período de doce meses).

16 de marzo de 2015



Daniel Re
Director, Deloitte S.C.

DELOITTE S.C.



Esc. Martín  Arbiza
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S. A.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estado de situación patrimonial
al 31 de diciembre de 2014
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades			
Bancos		1.947.448	828.915
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento			
Letras de regulación monetaria	5	4.452.987	-
Créditos			
Honorarios a cobrar	6	2.051.526	522.746
Otros créditos			
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros		-	11.427
Crédito con DGI		-	179.288
		-	190.715
Total activo corriente		8.451.961	1.542.376
Activo no corriente			
Otros activos financieros			
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	10	1.481.600	1.371.050
Intangibles (Anexo)			
intangibles		584.400	387.900
Amortización acumulada		(2.142)	-
		582.258	387.900
Total activo no corriente		2.063.858	1.758.950
Total activo		10.515.819	3.301.326
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales			
Proveedores		139.727	938.878
Deudas diversas			
Impuestos a pagar		331.850	78.648
Provisiones	7	119.426	60.571
Total pasivo corriente		591.003	1.078.097
Deudas diversas			
Pasivo por impuesto diferido	12	20.737	-
Total pasivo no corriente		20.737	-
Total pasivo		611.740	1.078.097
Patrimonio			
Aportes de propietarios			
Acciones en circulación		8.000.000	2.026.295
Ganancias retenidas			
Reserva legal		10.450	-
Resultado de ejercicios anteriores		186.484	(10.052)
Resultado del ejercicio		1.707.145	206.986
		1.904.079	196.934
Total patrimonio		9.904.079	2.223.229
Total pasivo y patrimonio		10.515.819	3.301.326

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.


Cf. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración


Dr. Carlos de Cores
Gerente Legal


Esc. Mariana Trivel Arbiza
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S. A.

El informe fechado el 16 de marzo de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S. C.

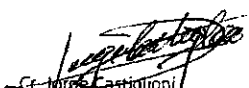
Estado de resultados

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos	9	3.340.026	444.280
		<u>3.340.026</u>	<u>444.280</u>
Gastos de administración y ventas			
Honorarios profesionales		915.706	201.475
Honorarios de servicios contables y legales	11	256.872	357.820
Impuestos		103.564	33.856
Amortizaciones		2.142	-
Varios		19.450	55.531
		<u>1.297.734</u>	<u>648.682</u>
Resultado operativo		2.042.292	(204.402)
Resultados diversos			
Ingresos por venta de pliegos - llamado a expresión de interés		-	477.817
Ingresos varios		-	11.245
		-	<u>489.062</u>
Ganancias financieras			
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay	10	110.550	28.750
Diferencia de cambio		100.118	-
Otros resultados financieros		3.204	-
		<u>213.872</u>	<u>28.750</u>
Pérdidas financieras			
Gastos bancarios	11	7.116	11.446
Diferencia de cambio		-	28.143
		<u>7.116</u>	<u>39.589</u>
Resultados financieros netos		206.756	(10.839)
Resultado antes de impuesto a la renta		2.249.048	273.821
Impuesto a la renta	12	(541.903)	(66.835)
Resultado del ejercicio		<u>1.707.145</u>	<u>206.986</u>

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.


 Jorge Castiglioni
 Gerente de Administración


 Dr. Carlos de Cores
 Gerente Legal

El informe fechado el 16 de marzo de 2015
 se extiende en documento adjunto
 Deloitte S.C.


 Esc. Martín Trivel Arbiza
 SECRETARÍA DE DIRECTORIO
 República Administradora de Fondos de Inversión S.A.


Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		2.249.048	273.821
Ajustes por:			
Resultado asociado a la tenencia de efectivo		(76.762)	4.618
Reajustes depósitos en garantía UI	10	(110.550)	(28.750)
Amortizaciones		2.142	-
Otros resultados financieros		(3.204)	-
Otros ajustes		-	16.243
Cambios en rubros operativos:			
Créditos		(1.528.780)	(522.746)
Otros créditos		190.715	(190.715)
Otros activos financieros		-	(1.342.300)
Deudas comerciales		(799.151)	938.878
Deudas diversas		106.949	84.384
Efectivo proveniente de/(aplicado a) las operaciones		30.407	(766.567)
Impuesto a la renta pagado		(316.058)	(12.000)
Efectivo aplicado a actividades operativas		(285.651)	(778.567)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Compra letras de regulación monetaria	5	(4.449.783)	-
Compra de intangibles	Anexo	(196.500)	(387.900)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(4.646.283)	(387.900)
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento			
Aporte de accionistas	8	5.973.705	1.531.295
Fondos recibidos para cancelación de deuda	8	-	468.705
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		5.973.705	2.000.000
Variación neta de efectivo		1.041.771	833.533
Resultado asociado a la tenencia de efectivo		76.762	(4.618)
Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio		828.915	-
Efectivo y equivalente al final del ejercicio		1.947.448	828.915

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.


Sr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración


Dr. Carlos de Cores
Gerente Legal


Esc. Martín Trivel Arbiza
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.


El informe fechado el 16 de marzo de 2015
se extiende en documento ajoino
Deloitte S.C.

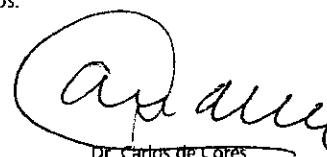
República Negocios Fiduciarios S.A.

Estado de evolución del patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos iniciales		495.000	-	(10.052)	484.948
Movimientos ejercicio 2013					
Integraciones de capital	8	1.531.295			1.531.295
Resultado del ejercicio				206.986	206.986
		1.531.295	-	206.986	1.738.281
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación		2.026.295			2.026.295
Ganancias retenidas					
Resultado no asignado				(10.052)	(10.052)
Resultado del ejercicio				206.986	206.986
Saldos al 31 de diciembre de 2013		2.026.295	-	196.934	2.223.229
Movimientos ejercicio 2014					
Integraciones de capital	8	5.973.705			5.973.705
Creación de reserva legal	8		10.450	(10.450)	-
Resultado del ejercicio				1.707.145	1.707.145
		5.973.705	10.450	1.696.695	7.680.850
Saldos finales					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación		8.000.000			8.000.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			10.450		10.450
Resultado no asignado				1.893.629	1.893.629
Saldos al 31 de diciembre de 2014		8.000.000	10.450	1.893.629	9.904.079

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.


Dr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración


Dr. Carlos de Cores
Gerente Legal

El informe fechado el 16 de marzo de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.


Esc. María Trivel Arbiza
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.


Cuadro de intangibles - amortizaciones
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
(en pesos uruguayos)

Rubro	Valores originales				31.12.2014			Valor neto al cierre del ejercicio
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Bajas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	
Intangibles								
Software	387.900	196.500	-	584.400	-	2.142	-	582.258
Total intangibles	387.900	196.500	-	584.400	-	2.142	-	582.258

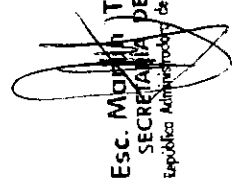
Cuadro de intangibles - amortizaciones
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013
(en pesos uruguayos)

Rubro	Valores originales				31.12.2013			Valor neto al cierre del ejercicio
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Bajas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	
Intangibles								
Software	-	387.900	-	387.900	-	-	-	387.900
Total intangibles	-	387.900	-	387.900	-	-	-	387.900


Esc. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración


Dr. Carlos de Cores
Gerente Legal

El informe fechado el 16 de marzo de 2015
se extiende en documento adjunto
De Inlita S.C.


Esc. Mariana Trivel Arbiza
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Nota 1 - Información básica

Republica 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 Republica Negocios Fiduciarios S.A. quedó inscrita 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 N° 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 2013, 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 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.

Esc. María Trivel Arbiza
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El informe fechado el 16 de marzo de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

1

20

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 de Emergencia Vial

El mismo se conforma con aportes de la OPP y tiene por finalidad atender diversas situaciones que se vean enmarcadas por la ley del Sistema Nacional de Emergencias en procura de mitigar y solucionar, en virtud de los fenómenos que acaezcan, daños en las redes viales en todo el país.

Nota 2 - Estados contables

Los estados contables han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia con fecha 16 de marzo de 2015 y serán presentados a la asamblea ordinaria de accionistas para su aprobación dentro de los plazos previstos por la Ley 16.060.

Nota 3 - Principales políticas contables y adopción de Normas Contables Adecuadas en el Uruguay




3.1 Normas contables aplicadas

Los estados contables han sido preparados de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay establecidas en los Decretos 103/91, 266/07, 37/010 y 291/014.

El Decreto 266/07, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria, las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board – IASB) a la fecha de publicación del decreto (31 de julio de 2007), traducidas al idioma español según autorización del referido Consejo y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

El Decreto 37/010, establece que en aquellos casos en que las normas de presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/91 no sean compatibles con las soluciones previstas sustancialmente en las Normas Internacionales de Información Financiera (recogidas a través del Decreto 266/07), primarán estas últimas. Sin perjuicio de esto, serán de aplicación requerida los criterios de clasificación y exposición de activos y pasivos corrientes y no corrientes en el estado de situación patrimonial, y los criterios de clasificación y exposición de gastos por función en el estado de resultados.

El Decreto 291/014 establece que los estados contables correspondientes a períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del decreto y publicados en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.




Esc. Martín Trivel Arbiza
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S. A.

El informe fechado el 16 de marzo de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

2

Adicionalmente los emisores de estados contables de acuerdo al decreto antes mencionado podrán optar por aplicar las normas previstas en el Decreto 124/11 siendo las mismas las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no ha adoptado en forma anticipada las disposiciones del Decreto 291/014.

3.2 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el ejercicio, el capital considerado como inversión en dinero.

3.3 Definición de fondos

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

3.4 Criterios de valuación y exposición

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

a. Activos y pasivos en moneda nacional

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

b. Activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades indexadas (UI)

Los activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2014 (\$ 24,369 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2013 (\$ 21,424 por US\$ 1).

La cotización de la Unidad Indexada (UI) al 31 de diciembre de 2014 es 1 UI = \$ 2,9632 (1 UI = \$ 2,7421 al 31 de diciembre de 2013).

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

c. Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento




Las letras de regulación monetaria que la Sociedad posee se encuentran valuadas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irrecuperables. La Sociedad ha demostrado en el pasado la intención y habilidad de mantenerlas hasta el vencimiento.

Los depósitos en garantía que se mantienen 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 la Fiduciaria no se amortiza en función de que su licencia es indefinida y la Sociedad espera seguir utilizándolo en un futuro previsible.

  
Esc. Martín Trivel Arbiza
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El informe fechado el 16 de marzo de 2015 3
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

El software contable y de gestión de los fideicomisos se amortiza en función de la duración del contrato de fideicomiso.

e. Impuestos

De acuerdo con las normas tributarias vigentes, República Negocios Fiduciarios 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 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.

• **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 resultados, 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 Empresariales 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 contables 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 imposables 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.

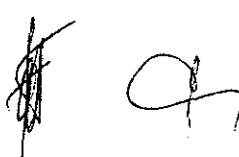
El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida de que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

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 resultados, 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 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%.



Esc. María Trivel Arbiza
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El informe fechado el 16 de marzo de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

4

- **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.

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.

3.5 Uso de estimaciones

La preparación de los estados contables 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.

3.6 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.

3.7 Información comparativa

Tal como se indica en la Nota 1, la Sociedad comenzó su operativa en el mes de agosto de 2013. En consecuencia, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto fiduciario y los flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2013, representan un período inferior a doce meses, lo cual debe ser tenido en cuenta a efectos de la comparabilidad con las cifras correspondientes al ejercicio actual (las cuales comprenden un período de doce meses).

Nota 4 - Posición moneda extranjera

La posición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	31.12.2014		31.12.2013	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Disponibilidades	37.232	907.307	26.401	565.615
Créditos	11.603	282.754	24.400	522.746
Otros créditos	-	-	300	6.427
Total	48.835	1.190.061	51.101	1.094.788
Pasivo				
Deudas diversas	-	-	18.300	392.059
Total	-	-	18.300	392.059
Posición neta activa	48.835	1.190.061	32.801	702.729

Esc. Martín Trivel Arbiza
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El informe fechado el 16 de marzo de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

5

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 12,60% o escenario 2 devaluación del 4,64% 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 máximo y mínimo esperado, respectivamente.

	<u>31.12.2014</u>
Escenario 1	
Ganancia (en \$)	149.972
Escenario 2	
Ganancia (en \$)	55.232

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<u>31.12.2014</u>		<u>31.12.2013</u>	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Otros activos financieros	500.000	1.481.600	500.000	1.371.050
Posición neta activa	<u>500.000</u>	<u>1.481.600</u>	<u>500.000</u>	<u>1.371.050</u>

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 8,09% 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.

	<u>31.12.2014</u>
Ganancia (en \$)	<u>119.861</u>

Nota 5 - Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las inversiones al 31 de diciembre de 2014 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Letras de regulación monetaria	\$	02.02.2015	13,95%	<u>4.452.987</u>	<u>4.446.130 (*)</u>
Total de inversiones a corto plazo				<u>4.452.987</u>	<u>4.446.130</u>

(*) 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.

Esc. **Marta Trivel Arbiza**
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El informe fechado el 16 de marzo de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

6

25

Nota 6 - Honorarios a cobrar

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	\$	\$
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Honorarios Fideicomiso del Fondo Comisión Sectorial	1.885.231	522.746
Honorarios Fideicomiso Garantía para Instituciones de Microfinanzas	90.378	-
Honorarios Fideicomiso de Garantía Actividad Cooperativa	3.615	-
Honorarios Fideicomiso Emergencia Vial	72.302	-
	<u>2.051.526</u>	<u>522.746</u>

Nota 7 - Provisiones

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	\$	\$
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Honorarios servicios contables y legales	104.295	38.000
Honorarios de asesores fiscales	15.131	22.571
	<u>119.426</u>	<u>60.571</u>

Nota 8 - Patrimonio

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

El capital integrado al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 8.000.000 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal \$ 1 cada una.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, el BROU integró en efectivo \$ 1.531.295. Asimismo, canceló un crédito otorgado por la Sociedad a su anterior accionista, según contrato de compraventa de acciones de fecha 20 de febrero de 2013, por un importe de \$ 468.705

Con fecha 28 de mayo de 2014 se resuelve según acta de asamblea la constitución de reserva legal en cumplimiento de la Ley 16.060 por \$ 10.450.

Con fecha 27 de agosto de 2014 se hizo efectiva una nueva integración de capital por \$ 5.973.705.

Nota 9 - Honorarios por administración de fideicomisos

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	\$	\$
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Honorarios Fideicomiso del Fondo Comisión Sectorial	2.212.639	444.280
Honorarios Fideicomiso Garantía para Instituciones de Microfinanzas	874.533	-
Honorarios Fideicomiso de Garantía Actividad Cooperativa	17.522	-
Honorarios Fideicomiso Emergencia Vial	235.332	-
	<u>3.340.026</u>	<u>444.280</u>


Esc. Martín Trivel Arbiza
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El informe fechado el 16 de marzo de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

7

Nota 10 - 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. Al 31 de diciembre de 2014 el depósito asciende a UI 500.000 equivalentes a \$ 1.481.600 (UI 500.000 equivalentes a \$ 1.371.050 al 31 de diciembre de 2013).

Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Saldos con BROU	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2014	31.12.2013
Activo		
Disponibilidades		
Bancos	1.918.161	828.915
Saldos con República AFISA	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2014	31.12.2013
Pasivo		
Deudas comerciales		
Proveedores	20.000	440.859
Transacciones con el BROU	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2014	31.12.2013
Pérdidas financieras		
Gastos bancarios	7.116	11.446
Transacciones con República AFISA	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2014	31.12.2013
Gastos de administración y ventas		
Honorarios de servicios contables y legales	256.872	357.820
Remuneraciones al personal clave de la Compañía		




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

Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2014	31.12.2013
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto a la renta corriente	521.166	66.835
Impuesto diferido		
Pérdida por origen y reversión de diferencias temporarias	20.737	-
Total	<u>541.903</u>	<u>66.835</u>

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

Esc. Martín Trivel Arbiza
 SECRETARÍA DE DIRECTORIO
 República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El informe fechado el 16 de marzo de 2015
 se extiende en documento adjunto
 Deloitte S.C.

8

b. **Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido**

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2014 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles	-	20.737	20.737
Total	-	20.737	20.737

Al 31 de diciembre de 2013 no existen activos y pasivos que generan diferencias temporarias.

c. **Movimiento durante el ejercicio**

	Saldo al 31.12.2013	Reconocido en		Saldo al 31.12.2014
		Patrimonio	Resultados	
Intangibles	-	-	20.737	20.737
Total pasivo neto	-	-	20.737	20.737

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

	31.12.2014		31.12.2013	
	%	\$	%	\$
Resultado contable antes de IRAE		2.249.048		273.821
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25,00%	562.262	25,00%	68.455
Ajustes que no generan diferencia temporaria				
Impuesto al patrimonio	1,12%	25.148	3,09%	8.464
Ajuste por inflación	(2,64%)	(59.418)	(2,81%)	(7.688)
Pérdidas fiscales	-	-	(0,98%)	(2.672)
Otros conceptos netos	0,62%	13.911	0,10%	276
	24,10%	541.903	24,40%	66.835

Nota 13 - 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 y saldos a cobrar con los fideicomisos administrados por los honorarios

El riesgo de crédito asociado a las letras de regulación monetaria es limitado debido a que son inversiones en instrumentos emitidos por el Gobierno Uruguayo.

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.

Esc. **Marta Trivel Arbiza**
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El informe fechado el 16 de marzo de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

La liquidez de la Sociedad depende de la cobranza oportuna de sus cuentas a cobrar, de sus disponibilidades 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 disponibilidades 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).

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


El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio de acuerdo a la posición en moneda extranjera, detallado en Nota 4.

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

Nota 14 - Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no existen hechos posteriores que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración


Dr. Carlos de Cores
Gerente Legal


Esc. Martín Trivel Arbiza
SECRETARÍA DE DIRECTORIO
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El informe fechado el 16 de marzo de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

10

29