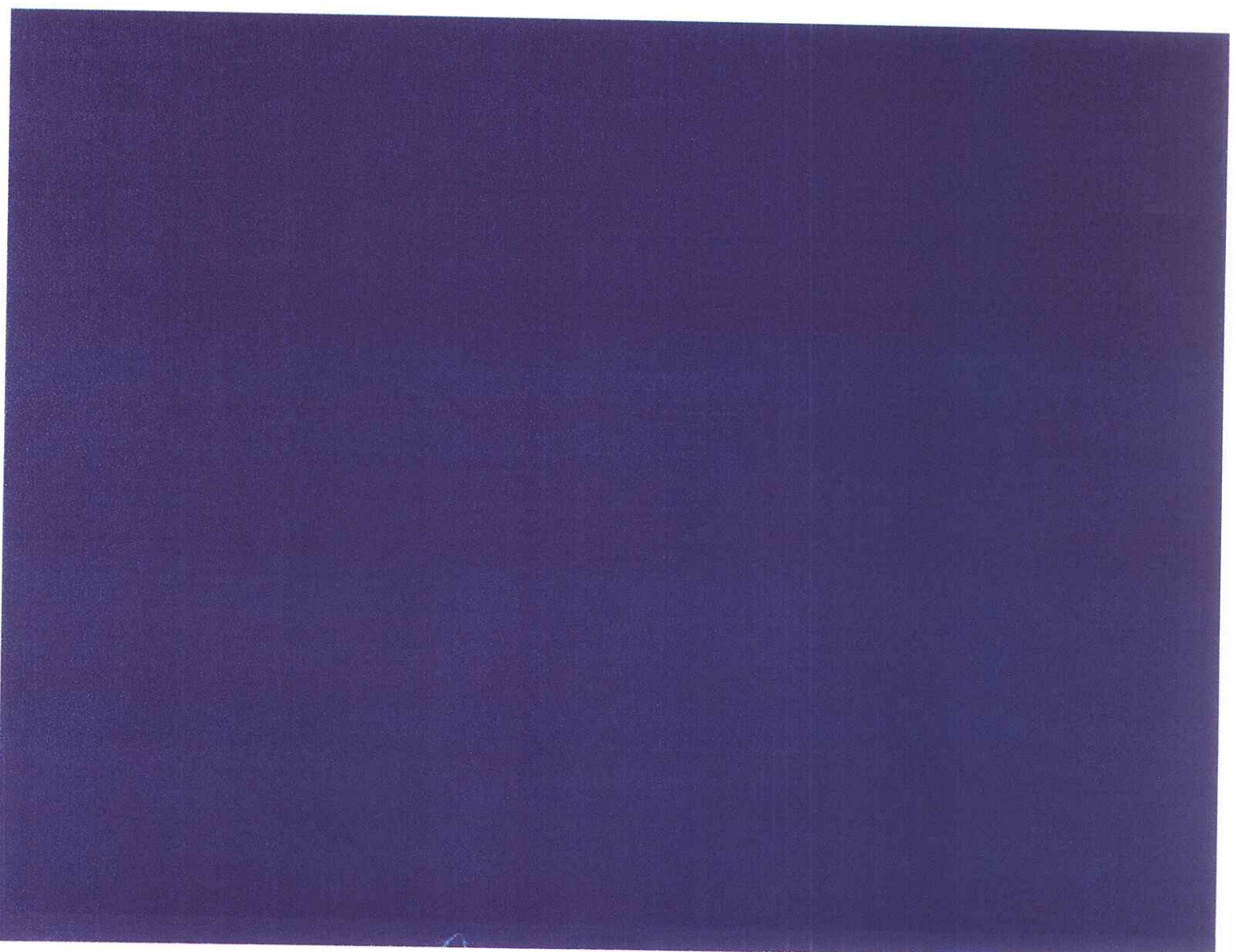


**Corporación Nacional Financiera Administradora de  
Fondos de Inversión S.A.**

Estados Contables  
31 de diciembre de 2013



# Contenido

	Pág
Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2013	5
Estado de Resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013	6
Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013	7
Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013	8
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2013	9
Anexo - Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013	30

## Dictamen de los Auditores Independientes

A los Señores Directores y Accionistas de  
Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Hemos auditado los estados contables de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. que se adjuntan, que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2013, los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas explicativas adjuntas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Contables*

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sean debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados contables están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones de los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor. Incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados contables, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados contables.

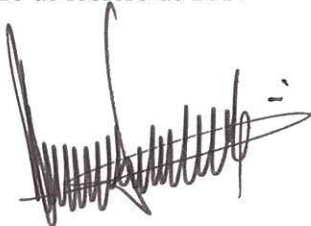
Creemos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados contables antes mencionados, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

Montevideo, Uruguay  
26 de febrero de 2014



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



## Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2013

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	4.1	13.236.429	4.159.765
Inversiones temporarias	4.2	14.386.325	8.148.540
Créditos por servicios	4.3	36.321.944	15.068.216
Otros créditos	4.4	1.046.562	636.871
<b>Total activo corriente</b>		<b>64.991.260</b>	<b>28.013.392</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Inversiones largo plazo	4.5	6.855.250	6.316.500
Bienes de uso	Anexo	42.044	78.967
Intangibles	Anexo	523.806	429.035
<b>Total activo no corriente</b>		<b>7.421.100</b>	<b>6.824.502</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>72.412.360</b>	<b>34.837.894</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales	4.6	40.799	271.714
Deudas diversas	4.7	28.586.488	10.184.448
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>28.627.287</b>	<b>10.456.162</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivo por impuesto diferido	11	14.491	9.797
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>14.491</b>	<b>9.797</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>28.641.778</b>	<b>10.465.959</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
10			
Aportes de propietarios		10.037.818	10.037.818
Ajustes al patrimonio		1.588.819	1.588.819
Reserva legal		678.772	305.397
Resultados acumulados		12.066.526	4.972.408
Resultado del ejercicio		19.398.647	7.467.493
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>43.770.582</b>	<b>24.371.935</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>72.412.360</b>	<b>34.837.894</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	12	<b>3.554.964.010</b>	<b>2.700.585.164</b>

El anexo y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Ingresos operativos	5.1	79.191.216	33.643.630
Costo de los servicios prestados	5.2	<u>(50.869.729)</u>	<u>(20.072.143)</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>28.321.487</b>	<b>13.571.487</b>
Gastos de administración y ventas	5.3	(5.027.760)	(3.797.004)
Resultados financieros	5.4	<u>2.288.816</u>	<u>(14.803)</u>
<b>Resultados antes de impuesto a la renta</b>		<b>25.582.543</b>	<b>9.759.680</b>
Impuesto a la renta	11	<u>(6.183.896)</u>	<u>(2.292.187)</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b><u>19.398.647</u></b>	<b><u>7.467.493</u></b>

El anexo y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Inicialado con propósito  
de identificación  
Grant Thornton

## Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>1. Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>10.037.818</b>	<b>1.588.819</b>	<b>220.445</b>	<b>5.057.360</b>	<b>16.904.442</b>
<b>2. Movimientos del ejercicio</b>					
Reserva legal (Nota 10.4)	-	-	84.952	(84.952)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	7.467.493	7.467.493
<b>3. Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>10.037.818</b>	<b>1.588.819</b>	<b>305.397</b>	<b>12.439.901</b>	<b>24.371.935</b>
<b>4. Movimientos del ejercicio</b>					
Reserva legal (Nota 10.4)	-	-	373.375	(373.375)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	19.398.647	19.398.647
<b>5. Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>10.037.818</b>	<b>1.588.819</b>	<b>678.772</b>	<b>31.465.173</b>	<b>43.770.582</b>

El anexo y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Inicialado con propósito  
de identificación  
Grant Thornton

## Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
<b>1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio		19.398.647	7.467.493
Partidas que no representan movimientos de fondos	6.1	(272.536)	(331.442)
Cambios en activos y pasivos operativos	6.2	(3.492.294)	(1.219.767)
<b>Flujo neto de efectivo por actividades operativas</b>		<b>15.633.817</b>	<b>5.916.284</b>
<b>2. Flujo de efectivo asociado a actividades de inversión</b>			
Adquisición de bienes de uso e intangibles		(319.368)	(130.374)
<b>Flujo neto de efectivo por actividades de inversión</b>		<b>(319.368)</b>	<b>(130.374)</b>
<b>3. Variación del flujo de efectivo</b>		<b>15.314.449</b>	<b>5.785.910</b>
<b>4. Efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>12.308.305</b>	<b>6.522.395</b>
<b>5. Efectivo al final del ejercicio</b>	2.6	<b>27.622.754</b>	<b>12.308.305</b>

El anexo y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.



# Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2013

## Nota 1 – Información básica sobre la empresa

### 1.1 Naturaleza jurídica

Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (“CONAFIN AFI S.A.” o la “Sociedad”) es una sociedad anónima uruguaya cerrada, con sede social en Montevideo, cuyo capital accionario está representado por acciones nominativas.

La Sociedad es controlada por la Corporación Nacional para el Desarrollo quien posee a la fecha el 100% del paquete accionario.

### 1.2 Actividad principal

La Sociedad tiene como actividad principal la administración de fondos de inversión y la actuación como fiduciario en fideicomisos financieros.

A la fecha, los fideicomisos donde la Sociedad actúa como fiduciario son los siguientes:

- Fideicomiso de Eficiencia Energética (en adelante “FEE”)
- Fideicomiso de Garantía Específico (en adelante “SiGa”)
- Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros (en adelante “FPR”)
- Fideicomiso de Garantía para Desarrollos Inmobiliarios (en adelante “FOGADI”)
- Fideicomiso de Administración Fondo de Desarrollo Artístico y Cultural del SODRE (en adelante “SODRE”)
- Fideicomiso de Administración del Fondo para el Desarrollo (en adelante “FA-FONDES”)
- Fideicomiso de Administración del Boleto (en adelante “FAB”)

## Nota 2 – Principales políticas y prácticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indica lo contrario, en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

### 2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay establecidas en los decretos 103/91, 266/07, 538/09, 37/10 y 104/12.

El decreto 266/07 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas al 31 de julio de 2007 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, traducidas al idioma español y publicadas por la Auditoría Interna de la Nación, excepto por lo establecido específicamente en los siguientes decretos:

Los decretos 103/91 y 37/10 prescriben un formato específico de presentación de los estados contables.

El decreto 538/09 establece que en los estados contables individuales, las inversiones en sociedades controladas, en sociedades controladas en forma conjunta y en sociedades bajo influencia significativa deben ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación (VPP) y no bajo el método del costo o valor razonable.

El decreto 104/12 del 10 de abril de 2012 dejó sin efecto la obligatoriedad de realizar el ajuste por inflación establecido en el decreto 99/09 pasando a ser optativa su aplicación para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 2011.

## 2.2 Normas contables aun no vigentes como Normas Contables Adecuadas ni adoptadas anticipadamente por la Sociedad

Con posterioridad a la fecha del decreto 266/07 han sido modificadas, enmendadas y/o adoptadas otras normas e interpretaciones por el IASB, cuyo eventual impacto sobre la Sociedad no ha sido evaluado a la fecha.

## 2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

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

Los registros contables de la Sociedad son mantenidos simultáneamente en pesos uruguayos, moneda de curso legal en el Uruguay, y en dólares estadounidenses.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y en concordancia con lo dispuesto en el decreto 99/09, la Sociedad reconocía en sus estados contables los ajustes correspondientes a fin de reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. A partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad optó por aplicar lo establecido en el decreto 104/12, el cual deja sin efecto la obligatoriedad del ajuste por inflación a los estados contables, presentando los mismos a valores históricos.

## 2.4 Criterio general de valuación

Los activos y pasivos están valuados a sus respectivos costos de adquisición en pesos uruguayos o al valor neto de realización en los casos en que éste fuese menor.

## 2.5 Concepto de capital

El concepto de capital utilizado por la Sociedad es el de capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes de capital.

## 2.6 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo se consideran como fondos a las disponibilidades más inversiones temporarias con vencimientos originales menores a tres meses.

A continuación se detalla el efectivo y equivalentes de efectivo considerados como fondos:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
Disponibilidades	13.236.429	4.159.765
Inversiones temporarias	14.386.325	8.148.540
<b>Total</b>	<b>27.622.754</b>	<b>12.308.305</b>

## 2.7 Deterioro

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

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable, reconociéndose en forma inmediata, una pérdida por deterioro. Si el activo se registra a su valor revaluado, la



pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación en el patrimonio neto; en caso contrario la pérdida por deterioro se reconoce directamente en el Estado de Resultados.

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

## 2.8 Uso de estimaciones contables

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

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

Las estimaciones y supuestos más importantes que ha utilizado la Dirección en los presentes estados contables se detallan en la nota 3.12.

## 2.9 Información comparativa

Por motivos de comparabilidad se han efectuado ciertas reclasificaciones sobre la información comparativa para exponerla sobre bases uniformes con el presente ejercicio.

## Nota 3 – Criterios específicos de valuación

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados para los principales rubros del balance:

### 3.1 Saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a 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 principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por la Sociedad respecto al peso uruguayo al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	Dic-13	Dic-12	Dic-13	Dic-12
Dólares estadounidenses	20,413	19,652	21,424	19,401
Unidades indexadas	2,6344	2,4219	2,7421	2,5266

### 3.2 Disponibilidades

Las disponibilidades se presentan por su valor nominal, valuado según lo establecido en la nota 3.1 cuando corresponde.

### 3.3 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son medidos posteriormente como se describe a continuación:

#### *Activos financieros*

La Sociedad clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: valuadas al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y otras cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta.

#### a) Inversiones valuadas al valor razonable con cambios en resultados

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo (dentro de los doce meses posteriores al cierre).

#### b) Préstamos y otras cuentas por cobrar

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

#### c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Dirección de la Sociedad tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

#### d) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a aquellos activos no clasificados en ninguna de las categorías anteriores y se miden al valor razonable con cambios en el patrimonio neto. Las ganancias y pérdidas que surgen de instrumentos financieros clasificados como disponibles para su venta se reconocen en el Estado de Resultados cuando se venden o cuando se deteriora la inversión.

#### *Pasivos financieros*

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

#### *Deterioro de instrumentos financieros*

El deterioro de los instrumentos financieros se mide como el valor de los libros menos el valor presente de los futuros flujos de fondos descontados a la tasa de interés original de los activos financieros. La pérdida por deterioro se reconoce en el Estado de Resultados.

### 3.4 Bienes de uso

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición en pesos uruguayos, netos de depreciaciones.

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros de un bien de uso. El resto de los gastos son reconocidos como gastos de mantenimiento en el resultado del ejercicio.

La depreciación de los bienes de uso es calculada sobre los valores históricos en pesos uruguayos, utilizando porcentajes fijos sobre dichos valores, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes



siguiente a su incorporación. Las vidas útiles estimadas para cada categoría se presentan en el Anexo – Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles.

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

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

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

La composición y evolución de los saldos de bienes de uso se expone en el Anexo – Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles.

El total de depreciaciones del ejercicio se incluye como gastos de administración y ventas.

### 3.5 Intangibles

Las licencias de software de computación adquiridas se capitalizan con base en los costos incurridos para adquirir y poner en funcionamiento ese software específico. Estos costos se amortizan durante su vida útil estimada de 5 años.

En general, los costos asociados con el desarrollo y mantenimiento de los programas de software de computación son reconocidos como gasto cuando se incurren. Los costos directamente asociados con la producción de productos de software únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que probablemente generen beneficios económicos que excedan los costos en un plazo mayor de un año, se reconocen como un activo intangible.

La composición y evolución de los saldos de intangibles se expone en el Anexo – Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles.

El total de amortizaciones del ejercicio se incluye como gastos de administración y ventas.

### 3.6 Previsiones

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

### 3.7 Impuesto a la renta

La Sociedad contabiliza el impuesto a la renta aplicando el método de impuesto diferido, de acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12.

Dicho criterio contable refleja las consecuencias fiscales en los ejercicios futuros provenientes de diferencias temporales entre los activos y pasivos valuadas según criterios fiscales y los importes incorporados en los estados contables.

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta diferido es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio neto.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia del período, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el Estado de Situación Patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe del impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los activos y pasivos a valores contables, utilizando las tasas de impuestos que se espera estén vigentes a la fecha de reversión de las diferencias temporarias.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estén disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuesto diferido son reducidos por el importe que no es probable que los beneficios relacionados con impuestos puedan ser realizados.

### 3.8 Beneficios al personal

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

### 3.9 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo arrendamientos operativos son cargados a los resultados en forma lineal durante el período del arrendamiento.

### 3.10 Capital accionario

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

El capital, las reservas y los resultados acumulados se presentan a su valor nominal, incluyéndose hasta el 31 de diciembre de 2011 el ajuste por reexpresión de estas partidas en la cuenta Ajustes al patrimonio.

### 3.11 Determinación del resultado

La Sociedad aplicó el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y para la imputación de los costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios prestados y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

### 3.12 Principales estimaciones y evaluaciones adoptadas por la Sociedad

#### a) Previsión para deudores incobrables

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser provisionados, considerando la existencia de indicios de incobrabilidad y con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

#### b) Deterioro de bienes de uso e intangibles

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

#### c) Impuesto a la renta diferido

La Sociedad reconoce los efectos por impuesto a la renta diferido basado en estimaciones y suposiciones sobre la forma de realización y cancelación, respectivamente, de sus activos y pasivos.



Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el período en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos por impuesto a la renta diferido contabilizados.

d) Estimaciones del valor razonable

Se entiende que el valor nominal de las inversiones temporarias, los créditos por ventas y otros créditos, y de las cuentas de deudas comerciales y deudas diversas constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

## Nota 4 – Información referente al Estado de Situación Patrimonial

### 4.1 Disponibilidades

El detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Bancos	13.236.429	4.159.765
<b>Total</b>	<u>13.236.429</u>	<u>4.159.765</u>

### 4.2 Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Letras de regulación monetaria (Nota 13.1.2)	9.028.778	-
Depósitos a plazo fijo (Nota 13.1.2)	5.357.547	8.148.540
<b>Total</b>	<u>14.386.325</u>	<u>8.148.540</u>

### 4.3 Créditos por servicios

El detalle de los créditos por servicios es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Deudores por servicios prestados	36.321.944	15.068.216
<b>Total</b>	<u>36.321.944</u>	<u>15.068.216</u>

#### 4.4 Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Créditos fiscales	901.828	624.671
Créditos diversos	144.734	12.200
<b>Total</b>	<b>1.046.562</b>	<b>636.871</b>

#### 4.5 Inversiones a largo plazo

El detalle de las inversiones a largo plazo es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
<b>No corriente</b>		
Depósito en garantía en BCU (Nota 9)	6.855.250	6.316.500
<b>Total</b>	<b>6.855.250</b>	<b>6.316.500</b>

#### 4.6 Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Proveedores plaza	40.799	271.714
<b>Total</b>	<b>40.799</b>	<b>271.714</b>

#### 4.7 Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Acreeedores fiscales	6.945.124	2.549.812
Acreeedores por cargas sociales y retenciones a pagar	158.338	110.793
Provisión para beneficios sociales	463.106	254.594
Partes relacionadas (Nota 8)	20.493.412	6.965.290
Otras deudas	526.508	303.959
<b>Total</b>	<b>28.586.488</b>	<b>10.184.448</b>



## Nota 5 – Información referente al Estado de Resultados

### 5.1 Ingresos operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
<b>Servicios de administración de fideicomisos</b>		
Fideicomiso FEE	2.210.512	1.773.509
Fideicomiso SiGa	5.747.987	8.106.829
Fideicomiso FPR	203.930	196.073
Fideicomiso FOGADI	2.074.630	1.575.755
Fideicomiso SODRE	6.228.322	48.503
Fideicomiso FA-FONDES	46.468.807	8.668.706
Fideicomiso FAB	13.106.859	12.763.779
<b>Total</b>	<b>76.041.047</b>	<b>33.133.154</b>
<b>Otros servicios prestados</b>		
Fondo de Garantía de Créditos Hipotecarios	3.150.169	510.476
<b>Total</b>	<b>3.150.169</b>	<b>510.476</b>
<b>Total</b>	<b>79.191.216</b>	<b>33.643.630</b>

### 5.2 Costo de los servicios prestados

El detalle del costo de los servicios prestados es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
Sueldos y cargas sociales (Nota 5.6)	(3.388.776)	(2.976.489)
Servicios contratados (Nota 8)	(47.480.953)	(17.095.654)
<b>Total</b>	<b>(50.869.729)</b>	<b>(20.072.143)</b>

### 5.3 Gastos de administración y ventas

El detalle de los gastos de administración y ventas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
Honorarios profesionales	(721.371)	(1.698.463)
Impuestos, tasas y contribuciones	(880.610)	(452.487)
Alquiler y gastos comunes (Nota 8)	(239.452)	(217.817)
Publicidad y relaciones públicas	(1.978.485)	(438.622)
Papelería	(130.782)	(199.910)
Depreciaciones y amortizaciones (Notas 3.4 y 3.5)	(261.520)	(188.614)
Soporte y mantenimiento informático	(625.371)	(436.698)
Capacitación	(92.070)	(67.260)
Otros gastos de administración y ventas	(98.099)	(97.133)
<b>Total</b>	<b>(5.027.760)</b>	<b>(3.797.004)</b>

### 5.4 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
Diferencia de cambio	1.691.147	(534.108)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	608.793	534.668
Intereses perdidos y otros egresos financieros	(11.124)	(15.363)
<b>Total</b>	<b>2.288.816</b>	<b>(14.803)</b>

### 5.6 Gastos de personal

La Sociedad ha incurrido en los siguientes gastos de personal:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
Remuneraciones	(3.060.350)	(2.691.934)
Contribuciones a la seguridad social	(328.426)	(284.555)
<b>Total</b>	<b>(3.388.776)</b>	<b>(2.976.489)</b>

El total de gastos de personal fue cargado al costo de los servicios prestados.

## Nota 6 – Información referente al Estado de Flujo de Efectivo

### 6.1 Partidas que no representan movimientos de fondos

El detalle de las partidas que no representan movimientos de fondos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
Impuesto a la renta diferido	4.694	3.694
Depreciaciones y amortizaciones	261.520	188.614
Diferencia de cotización de inversiones a largo plazo	(538.750)	(523.750)
<b>Total</b>	<b>(272.536)</b>	<b>(331.442)</b>

### 6.2 Cambios en activos y pasivos operativos

El detalle de los cambios en activos y pasivos operativos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
Créditos por servicios	(21.253.728)	(7.185.715)
Otros créditos	(409.691)	(192.794)
Deudas comerciales	(230.915)	54.260
Deudas diversas	18.402.040	6.104.482
<b>Total</b>	<b>(3.492.294)</b>	<b>(1.219.767)</b>

## Nota 7 – Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros incluyen las disponibilidades, inversiones temporarias, créditos por servicios, otros créditos, deudas comerciales y deudas diversas.

La Sociedad posee al 31 de diciembre de 2013 los siguientes instrumentos financieros expresados en pesos uruguayos:

Activos	Préstamos y otras cuentas por cobrar	Inversiones	Total
		mantenidas hasta su vencimiento	
Disponibilidades	13.236.429	-	13.236.429
Inversiones temporarias	-	21.241.575	21.241.575
Créditos por servicios	36.321.944	-	36.321.944
Otros créditos	1.046.562	-	1.046.562
<b>Total</b>	<b>50.604.935</b>	<b>21.241.575</b>	<b>71.846.510</b>

Pasivos	Pasivos financieros	Total
	valuados al costo amortizado	
Deudas comerciales	40.799	40.799
Deudas diversas	28.586.488	28.586.488
<b>Total</b>	<b>28.627.287</b>	<b>28.627.287</b>

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad poseía los siguientes instrumentos financieros expresados en pesos uruguayos:

<b>Activos</b>	<b>Préstamos y otras cuentas por cobrar</b>	<b>Inversiones mantenidas hasta su vencimiento</b>	<b>Total</b>
Disponibilidades	4.159.765	-	4.159.765
Inversiones temporarias	-	14.465.040	14.465.040
Créditos por servicios	15.068.216	-	15.068.216
Otros créditos	636.871	-	636.871
<b>Total</b>	<b>19.864.852</b>	<b>14.465.040</b>	<b>34.329.892</b>

<b>Pasivos</b>	<b>Pasivos financieros valuados al costo amortizado</b>	<b>Total</b>
Deudas comerciales	271.714	271.714
Deudas diversas	10.184.448	10.184.448
<b>Total</b>	<b>10.456.162</b>	<b>10.456.162</b>

## Nota 8 – Saldos y transacciones con partes relacionadas

### 8.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas se componen de la siguiente manera:

	<b>31 de diciembre de 2013</b>	<b>31 de diciembre de 2012</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Deudas diversas</b>		
Corporación Nacional para el Desarrollo	20.493.412	6.965.290
<b>Total</b>	<b>20.493.412</b>	<b>6.965.290</b>

### 8.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<b>31 de diciembre de 2013</b>	<b>31 de diciembre de 2012</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Corporación Nacional para el Desarrollo</b>		
Servicios contratados	47.480.953	17.095.654
Alquileres y gastos comunes	239.452	217.817
Otros	32.830	30.565
<b>Total</b>	<b>47.753.235</b>	<b>17.344.036</b>



## Nota 9 – Depósito en garantía en BCU

El saldo corresponde a un depósito en unidades indexadas afectado en garantía, mantenido en el Banco Central del Uruguay en cumplimiento del artículo 104 de la Recopilación de Normas del área de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay.

## Nota 10 – Patrimonio

### 10.1 Capital social

El capital social autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a \$ 12.000.000 y está representado por acciones nominativas.

### 10.2 Capital integrado

El capital efectivamente integrado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a \$ 10.037.818 y está representado por 10.037 acciones nominativas de \$ 1.000 cada uno y un certificado provisorio representativo de \$ 818.

### 10.3 Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio incluyen la reexpresión del capital, las reservas y del propio rubro en moneda de cierre hasta el 31 de diciembre de 2011.

### 10.4 Restricción a la distribución de utilidades

- a) De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta haber procedido a su reintegro.

El 15 de abril de 2013 se celebró la Asamblea Ordinaria de Accionistas en la que se aprobó el balance por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2012, resolviendo en el mismo acto destinar \$ 373.375 a la constitución de la reserva legal.

El 19 de abril de 2012 se celebró la Asamblea Ordinaria de Accionistas en la que se aprobó el balance por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2011, resolviendo en el mismo acto destinar \$ 84.952 a la constitución de la reserva legal.

- b) De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 98 de la referida ley, ninguna sociedad podrá distribuir utilidades netas hasta cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores.

## Nota 11 – Impuesto a la renta

### 11.1 Componentes del cargo neto de impuesto a la renta reconocido en el Estado de Resultados

El cargo neto por impuesto a la renta se discrimina de la siguiente forma:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
Gasto/ (Ingreso) por impuesto a la renta corriente	6.179.202	2.288.493
Gasto/ (Ingreso) por impuesto diferido	4.694	3.694
<b>Total Gasto/ (Ingreso)</b>	<b>6.183.896</b>	<b>2.292.187</b>

### 11.2 Conciliación de la utilidad contable con el impuesto corriente devengado

La relación entre el gasto por impuesto que surge de aplicar la tasa vigente a la utilidad contable y el gasto actualmente reconocido en los correspondientes estados de resultados puede ser conciliado como sigue:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
Resultado contable antes de impuestos	25.582.543	9.759.680
Tasa del impuesto a la renta	25%	25%
<b>Impuesto a la tasa vigente</b>	<b>6.395.636</b>	<b>2.439.920</b>
Efecto de gastos no deducibles	176.710	390.175
Efecto de otros ajustes	(393.144)	(541.602)
<b>Subtotal</b>	<b>(216.434)</b>	<b>(151.427)</b>
<b>Gasto por impuesto a la renta corriente</b>	<b>6.179.202</b>	<b>2.288.493</b>

### 11.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos correspondientes al impuesto a la renta diferido son atribuibles según el siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
	Activo/(Pasivo)	Activo/(Pasivo)
Bienes de uso	(14.491)	(9.797)
<b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>(14.491)</b>	<b>(9.797)</b>

### 11.4 Movimientos durante el ejercicio del impuesto diferido

	31 de diciembre de 2012	Resultados	31 de diciembre de 2013
	\$	\$	\$
Bienes de uso	(9.797)	(4.694)	(14.491)
<b>Total</b>	<b>(9.797)</b>	<b>(4.694)</b>	<b>(14.491)</b>

## Nota 12 – Cuentas de orden

### 12.1 Fideicomiso de Eficiencia Energética (FEE)

Con fecha 9 de octubre de 2008 el Ministerio de Industria Energía y Minería (Fideicomitente en adelante “MIEM”) y la Corporación Nacional para el Desarrollo (Fiduciario) celebraron un contrato de fideicomiso. Los fondos fideicomitados se originaron en una donación del Banco Mundial al Ministerio de Industria Energía y Minería para crear un fondo para otorgar garantías a proyectos que tengan por objeto mejorar la eficiencia en la utilización de energía, dicho fondo se denomina “Fondo de Eficiencia Energética”. De acuerdo a dicho convenio, el Fideicomitente transfiere a favor del Fiduciario la propiedad fiduciaria respecto de la suma de USD 2.475.000 (bien fideicomitado).

Con fecha 22 de diciembre de 2008 por resolución del Poder Ejecutivo se dispone la creación del Fideicomiso de Eficiencia Energética por la suma de USD 2.475.000 y se autoriza al MIEM a transferir dicha suma a la Corporación Nacional para el Desarrollo. Se establece el objeto del fideicomiso por el cual el Fideicomitente transfiere y se obliga a transferir a título de fideicomiso de administración y de garantía, el patrimonio fideicomitado de USD 2.475.000 a los efectos de que se utilicen como se menciona en el acuerdo de fecha 9 de octubre de 2008, asimismo la Corporación Nacional para el Desarrollo declara y el MIEM acepta que se designe a la Sociedad como agente fiduciario del Fideicomiso de Eficiencia Energética.

Los fondos para constituir el patrimonio del Fideicomiso de Eficiencia Energética, fueron recibidos por la Sociedad el 16 de enero de 2009.

Con fecha 18 de enero de 2013 se recibieron en cuentas bancarias administradas por el fiduciario \$ 3.769.002 correspondientes a aportes del Fideicomiso Uruguayo de Ahorro y Eficiencia Energética (FUDAEE).

#### Composición resumida del Fideicomiso de Eficiencia Energética:

	31 de diciembre de 2013			31/12/2012	
	Moneda de origen			Eq. en \$	Eq. en \$
	UI	USD	\$		
Disponibilidades	-	21.708	2.140.120	2.605.199	5.843.729
Inversiones temporarias	-	1.433.078	33.342.417	64.044.679	56.324.339
Otros créditos	-	176	21.317	25.085	2.151.568
Deudas diversas	-	(13.092)	(227.480)	(507.962)	(517.221)
<b>Total</b>				<b>66.167.001</b>	<b>63.802.415</b>

### 12.2 Fideicomiso Sistema Nacional de Garantía (SiGa)

Según decreto del 22 de diciembre de 2008, se constituye el Sistema Nacional de Garantías, que sería administrado por la Corporación Nacional para el Desarrollo directamente o a través de sociedades constituidas por ella (posteriormente lo fue la Sociedad). El artículo 505 de la Ley N° 18.362 del 6 de octubre de 2008, destinó el Fondo de Garantía a garantizar créditos para financiar a micro, pequeñas y medianas empresas constituidas en el país, autorizando a constituir uno o más fideicomisos, que serán de titularidad del Ministerio de Economía y Finanzas y que serán administrados por la Corporación Nacional para el Desarrollo, directamente o a través de sociedades constituidas por ella. Es así que las partidas que originalmente recibe la Corporación Nacional para el Desarrollo pasan a la Sociedad.



Con fecha 9 de junio de 2009 se celebra el contrato de fideicomiso de garantía, siendo el fideicomitente, el Ministerio de Economía y Finanzas y los futuros inversores, y el fiduciario, la Sociedad.

**Composición resumida del Fideicomiso Sistema Nacional de Garantía:**

	31 de diciembre de 2013			31/12/2012	
	Moneda de origen			Eq. en \$	Eq. en \$
	UI	USD	\$		
Disponibilidades	-	842.470	10.029.031	28.078.177	10.769.388
Inversiones temporarias	32.125.483	7.505.975	41.270.790	290.170.079	288.496.843
Créditos por servicios	-	12.200	171.801	433.168	629.543
Otros créditos	-	-	2.150.936	2.150.936	1.715.274
Impuesto diferido	-	-	15.328.032	15.328.032	4.269.947
Deudas diversas	-	(193.776)	(2.463.822)	(6.615.283)	(5.510.025)
Previsiones	-	-	(30.280.435)	(30.280.435)	(21.343.484)
<b>Total</b>				<b>299.264.674</b>	<b>279.027.486</b>

**12.3 Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros (FPR)**

Según contrato del 9 de junio de 2009, se constituye el Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros, que sería administrado por la Sociedad. El punto 2 literal 2 del contrato establece que la finalidad del fondo, es la de crear una provisión extraordinaria conforme a la cartera garantizada y eventualmente gestionar la contratación de un seguro de cobertura para cada Fideicomiso de Garantía Específico (SiGa) en función del ratio máximo de siniestralidad definido en cada uno de ellos.

Es así que el 4 % de las partidas que originalmente recibió la Corporación Nacional para el Desarrollo pasan a una cuenta propia del fondo, suma que asciende a \$ 9.896.000.

**Composición resumida del Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros:**

	31 de diciembre de 2013			31/12/2012	
	Moneda de origen			Eq. en \$	Eq. en \$
	UI	USD	\$		
Disponibilidades	-	-	531.583	531.583	426.607
Inversiones temporarias	4.719.905	-	-	12.942.450	12.580.231
Otros créditos	-	-	4.080	4.080	129.279
Deudas diversas	-	-	(316.226)	(316.226)	(256.289)
<b>Total</b>				<b>13.161.887</b>	<b>12.879.828</b>

**12.4 Fideicomiso de Garantía para Desarrollos Inmobiliarios (FOGADI)**

Con fecha 19 de marzo de 2012 la Agencia Nacional de Vivienda (Fideicomitente en adelante “ANV”) y la Sociedad celebraron un contrato de fideicomiso cuya finalidad es garantizar créditos otorgados por Instituciones Financieras a Clientes a través del Fideicomiso de Garantía, que tengan como destino desarrollos inmobiliarios. Dicho Fideicomiso se integra como Fideicomiso Específico al Sistema Nacional de Garantías (SiGa).

Con fecha 20 de abril de 2012 se recibieron en cuentas bancarias administradas por el fiduciario \$ 96.255.457 para la constitución del fideicomiso.

**Composición resumida del Fideicomiso de Garantía para Desarrollos Inmobiliarios:**

	31 de diciembre de 2013			31/12/2012	
	Moneda de origen			Eq. en \$	Eq. en \$
	UI	USD	\$		
Disponibilidades	-	13.923	2.207.413	2.505.689	683.096
Inversiones temporarias	9.932.209	-	74.644.893	101.880.005	97.874.225
Otros créditos	-	-	-	-	1.190.116
Impuesto diferido	-	-	367.248	367.248	-
Deudas diversas	-	(3.660)	(474.109)	(552.521)	(752.917)
<b>Total</b>				<b>104.200.421</b>	<b>98.994.520</b>

**12.5 Fideicomiso de Administración del Fondo para el Desarrollo (FA-FONDES)**

Con fecha 22 de marzo de 2012 El Estado - Poder Ejecutivo (en adelante Fideicomitente) y la Sociedad celebraron un contrato de fideicomiso que tiene la finalidad de apoyar el financiamiento de proyectos productivos viables y sustentables, que resulten de interés a juicio del Poder Ejecutivo, y que cumplan con las condiciones requeridas por la reglamentación.

El fideicomiso recibe anualmente fondos provenientes de las utilidades del Banco de la República Oriental del Uruguay para poder cumplir con el objeto para el cual fue constituido.

**Composición resumida del Fideicomiso de Administración del Fondo para el Desarrollo:**

	31 de diciembre de 2013			31/12/2012	
	Moneda de origen			Eq. en \$	Eq. en \$
	UI	USD	\$		
Disponibilidades	-	2.005.204	514.165.676	557.125.176	1.443.879.768
Inversiones temporarias	91.649.392	4.490.313	1.602.656.655	1.950.168.920	703.384.471
Cartera de crédito	3.649.321	25.776.134	2.288.302	564.522.995	103.190.399
Otros créditos	-	6.362	6.368	142.658	2.302.143
Deudas comerciales	-	-	(177.254)	(177.254)	(1.026.667)
Deudas diversas	-	(898.032)	(4.312.499)	(23.551.926)	(5.849.199)
<b>Total</b>				<b>3.048.230.569</b>	<b>2.245.880.915</b>

**12.6 Fideicomiso de Administración del Boleto (FAB)**

Con fecha 7 de diciembre de 2006, se firmó un Contrato entre la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland- ANCAP (fiduciante), la Corporación Nacional para el Desarrollo – CND (la fiduciaria) y el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTO), a través del cual fiduciante y fiduciaria convinieron en constituir un fideicomiso de administración, de conformidad con las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003, para la redistribución del ingreso adicional que se habrá de producir como consecuencia del aumento del precio del gas oil, cuya recaudación está a cargo del fiduciante, el que se denominará “Fideicomiso de Administración del Boleto”. Este contrato y su posterior modificación de fecha 3 de setiembre de 2007 y 25 de enero de 2008, tiene como objeto la transferencia por parte del fiduciante a título de fideicomiso de administración, de la recaudación adicional derivada del aumento del precio del gas oil neto de impuestos,



realizado al amparo de los decretos 347/06 del 28 de setiembre de 2006, 219/07 de fecha 21 de junio de 2007, 406/07 y 407/07 del 27 de octubre de 2007 a efectos de que los mismos sean volcados a los beneficiarios.

El Art. 276 de la Ley 18.362 del 15 de octubre de 2008, autorizó a la Corporación Nacional para el Desarrollo a administrar el fideicomiso a través de la sociedad de su propiedad, la Sociedad.

Dadas las características del Fideicomiso, el mismo no tiene patrimonio ni resultados.

### 12.7 Fideicomiso de Administración Fondo de Desarrollo Artístico y Cultural del SODRE (SODRE)

Con fecha 3 de setiembre de 2012 el Servicio Oficial de Difusión Radiodifusión y Espectáculos - SODRE (en adelante Fideicomitente) y la Sociedad celebraron un contrato de fideicomiso con destino al financiamiento de las actividades e inversiones que se desarrollen en el marco del programa artístico, comercial y cultural del SODRE.

El fideicomiso recibe mensualmente fondos provenientes del Ministerio de Educación y Cultura para solventar los gastos del fideicomiso.

#### Composición resumida del Fideicomiso de Administración del Fondo de Desarrollo Artístico y Cultural del SODRE:

	31 de diciembre de 2013			31/12/2012	
	Moneda de origen			Eq. en \$	Eq. en \$
	UI	USD	\$		
Disponibilidades	-	172.048	26.746.638	30.432.594	-
Otros créditos	-	-	14.072.308	14.072.308	-
Deudas comerciales	-	(67.355)	(6.672.984)	(8.116.003)	-
Deudas diversas	-	-	(12.449.441)	(12.449.441)	-
<b>Total</b>				<b>23.939.458</b>	<b>-</b>

## Nota 13 – Administración de riesgos financieros

### 13.1 Análisis del riesgo de mercado

La Sociedad está expuesta al riesgo de mercado mediante el uso de sus instrumentos financieros y específicamente al riesgo de tipo de cambio, al riesgo de tasa de interés y a algunos otros riesgos de precio. Los activos y pasivos financieros de la Sociedad clasificados por categoría se presentan en la nota 7.

#### 13.1.1 Sensibilidad a las divisas

La mayoría de las transacciones de la Sociedad se llevan a cabo en pesos uruguayos.

La Gerencia monitorea los flujos de efectivo que no están en pesos uruguayos de forma de mantener la exposición a este riesgo en niveles aceptables para la Sociedad. La Sociedad no realiza operaciones de cobertura con instrumentos derivados.



Los activos y pasivos financieros denominados en dólares estadounidenses, convertidos a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
	USD	Total en \$	USD	Total en \$
<b>ACTIVO</b>				
Disponibilidades	110.068	2.358.097	60.558	1.174.891
Inversiones temporarias	250.072	5.357.547	420.006	8.148.540
Créditos por servicios	1.181.452	25.311.428	395.616	7.675.350
Otros créditos	782	16.754	-	-
<b>Total de activo</b>	<b>1.542.374</b>	<b>33.043.826</b>	<b>876.180</b>	<b>16.998.781</b>
<b>PASIVO</b>				
Deudas comerciales	-	-	(8.196)	(159.007)
Deudas diversas	(571.259)	(12.238.653)	(114.222)	(2.216.020)
<b>Total de pasivo</b>	<b>(571.259)</b>	<b>(12.238.653)</b>	<b>(122.418)</b>	<b>(2.375.027)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>971.115</b>	<b>20.805.173</b>	<b>753.762</b>	<b>14.623.754</b>

#### Análisis de sensibilidad

Se asume un cambio de +/- 10% de la paridad del dólar estadounidense/peso uruguayo para el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012. Dicho porcentaje se ha determinado con base en la volatilidad promedio del mercado en los tipos de cambio de los 12 meses anteriores. El análisis de sensibilidad se basa en los instrumentos financieros en moneda extranjera de la Sociedad que se mantienen a la fecha del balance general y también toma en cuenta los contratos a futuro que compensan los efectos de los cambios de las tasas de cambio de divisas.

Si al 31 de diciembre de 2013 el dólar estadounidense se hubiera debilitado frente al peso uruguayo en un 10%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos habría disminuido en \$ 1.847.688 (\$ 1.462.375 al 31 de diciembre de 2012).

Si al 31 de diciembre de 2013 el dólar estadounidense se hubiera fortalecido frente al peso uruguayo en un 10%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos habría aumentado en \$ 1.847.688 (\$ 1.462.375 al 31 de diciembre de 2012).

Las exposiciones a los tipos de cambio varían durante el año dependiendo del volumen de transacciones en el extranjero. No obstante, el análisis anterior se considera representativo de la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio del dólar estadounidense.

Los activos y pasivos financieros denominados en unidades indexadas, convertidos a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
	UI	Total en \$	UI	Total en \$
<b>ACTIVO</b>				
Inversiones a largo plazo	2.500.000	6.855.250	2.500.000	6.316.500
<b>Total de activo</b>	<b>2.500.000</b>	<b>6.855.250</b>	<b>2.500.000</b>	<b>6.316.500</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>2.500.000</b>	<b>6.855.250</b>	<b>2.500.000</b>	<b>6.316.500</b>

### Análisis de sensibilidad

Se asume un cambio de +/- 10% de la paridad de la unidad indexada/peso uruguayo para el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012. Dicho porcentaje se ha determinado con base en la volatilidad promedio del mercado en los tipos de cambio de los 12 meses anteriores. El análisis de sensibilidad se basa en los instrumentos financieros en moneda extranjera de la Sociedad que se mantienen a la fecha del balance general y también toma en cuenta los contratos a futuro que compensan los efectos de los cambios de las tasas de cambio de divisas.

Si al 31 de diciembre de 2013 la unidad indexada se hubiera debilitado frente al peso uruguayo en un 10%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos habría disminuido en \$ 685.525 (\$ 631.650 al 31 de diciembre de 2012).

Si al 31 de diciembre de 2013 el dólar estadounidense se hubiera fortalecido frente al peso uruguayo en un 10%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos habría aumentado en \$ 685.525 (\$ 631.650 al 31 de diciembre de 2012).

Las exposiciones a los tipos de cambio varían durante el año dependiendo del volumen de transacciones en el extranjero. No obstante, el análisis anterior se considera representativo de la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio de la unidad indexada.

#### 13.1.2 Sensibilidad a las tasas de interés

La Sociedad no se financia con instrumentos sujetos a cambios en las tasas de interés. Por otra parte, la Sociedad posee activos financieros con carácter de inversiones. Los activos financieros sujetos a tasas de interés al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	USD	\$	Equivalente en \$	Tasa	Vto.
<b>ACTIVO</b>					
<b>Corriente</b>					
<b>Inversiones temporarias</b>					
Depósitos a plazo fijo	250.072	-	5.357.547	0,17%	29/01/2014
Letras de regulación monetaria	-	3.895.510	3.895.510	14,80%	11/03/2014
Letras de regulación monetaria	-	5.133.268	5.133.268	14,90%	25/03/2014
<b>Total</b>	<b>250.072</b>	<b>9.028.778</b>	<b>14.386.325</b>		

#### 13.1.3 Sensibilidad a otros riesgos de precio

La Sociedad no ha mantenido en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 activos financieros expuestos a riesgos de precio.

#### 13.2 Análisis del riesgo de crédito

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito se limita al monto registrado de activos financieros reconocidos a la fecha del balance general, tal y como se resume en la nota 7.

La Sociedad monitorea continuamente los incumplimientos de clientes y de algunas otras contrapartes, identificadas ya sea individualmente o por grupo e incorpora esta información a sus controles de riesgo de crédito. Cuando el costo es razonable, se obtienen y se utilizan los servicios externos de calificación y de reporte de los clientes y de otras contrapartes. La política de la Sociedad es tratar solamente con contrapartes solventes.

La Gerencia de la Sociedad considera que todos los activos financieros, cuyo valor no se ha deteriorado por los años reportados, son de una buena calidad crediticia, incluyendo aquellos que están vencidos.



### 13.3 Análisis del riesgo de liquidez

La Sociedad maneja sus necesidades de liquidez monitoreando cuidadosamente sus programaciones de pagos de deuda de servicios de los pasivos financieros a largo plazo, así como las salidas de efectivo que vencen día a día. Las necesidades de liquidez se monitorean en varios rangos de tiempo, día a día o semana a semana, así como en una proyección de 30 días. Las necesidades de liquidez a largo plazo para un período de 180 días y de 360 días se identifican mensualmente.

La Sociedad mantiene valores en efectivo y comercializables para cumplir con sus requerimientos de liquidez para períodos de hasta 30 días. El financiamiento, en relación con las necesidades de liquidez a largo plazo, se asegura además mediante un monto adecuado de facilidades crediticias comprometidas y la habilidad de vender activos financieros a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los pasivos financieros de la Sociedad tienen vencimientos contractuales que se resumen a continuación expresados en pesos uruguayos:

#### Al 31 de diciembre de 2013

	Corrientes		No corrientes		
	En 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a dos años	De 2 a 5 años	Más de 5 años
Deudas comerciales	40.799	-	-	-	-
Deudas diversas	28.586.488	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>28.627.287</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Al 31 de diciembre de 2012

	Corrientes		No corrientes		
	En 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a dos años	De 2 a 5 años	Más de 5 años
Deudas comerciales	271.714	-	-	-	-
Deudas diversas	10.184.448	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>10.456.162</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Los vencimientos contractuales anteriormente mencionados reflejan flujos de efectivo brutos que pueden diferir de los valores registrados de los pasivos a la fecha del balance general.

### 13.4 Valor razonable

El valor razonable de los instrumentos transados en mercados activos (tales como inversiones negociables o disponibles para la venta) se basa en los precios de cotización en el mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado por la Sociedad para sus activos financieros es el precio corriente de compra; el precio utilizado para la cotización de mercado de los pasivos financieros es el precio corriente de venta.

El valor razonable de instrumentos financieros no transables en un mercado activo (ejemplo, préstamos) se determina aplicando técnicas de valuación, básicamente valores presentes de flujos de fondos actualizados y precios cotizados en el mercado o bien a precios cotizados por corredores para instrumentos similares.

## Nota 14 – Hechos posteriores

No existen hechos posteriores al 31 de diciembre de 2013 que afecten significativamente los estados contables adjuntos.



## Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	VALORES ORIGINALES				DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES				Valores netos al 31.12.2012 (9)=(4)-(8)	
	Valores al 01.01.2012 (1)	Altas (2)	Bajas (3)	Valores al 31.12.2012 (4)=(1)+(2)+(3)	Valores al 01.01.2012 (5)	Bajas (6)	Del ejercicio (7)			Valores al 31.12.2012 (8)=(5)+(6)+(7)
							Tasa %	Importe		
<b>BIENES DE USO</b>										
Muebles y útiles	98.450	-	-	98.450	39.381	-	20	19.690	59.071	39.379
Equipos de computación	86.170	-	-	86.170	29.349	-	20	17.233	46.582	39.588
<b>Total de bienes de uso</b>	<b>184.620</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>184.620</b>	<b>68.730</b>	<b>-</b>		<b>36.923</b>	<b>105.653</b>	<b>78.967</b>
<b>INTANGIBLES</b>										
Software	758.461	130.374	-	888.835	308.109	-	20	151.691	459.800	429.035
<b>Total de intangibles</b>	<b>758.461</b>	<b>130.374</b>	<b>-</b>	<b>888.835</b>	<b>308.109</b>	<b>-</b>		<b>151.691</b>	<b>459.800</b>	<b>429.035</b>
<b>TOTAL</b>	<b>943.081</b>	<b>130.374</b>	<b>-</b>	<b>1.073.455</b>	<b>376.839</b>	<b>-</b>		<b>188.614</b>	<b>565.453</b>	<b>508.002</b>

**Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos) (continuación)

	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES					Valores netos al 31.12.2013 (9)=(4)-(8)
	Valores al 01.01.2013 (1)	Altas (2)	Bajas (3)	Valores al 31.12.2013 (4)=(1)+(2)+(3)	Valores al 01.01.2013 (5)	Bajas (6)	Del ejercicio (7)		Valores al 31.12.2013 (8)=(5)+(6)+(7)		
							Tasa %	Importe			
<b>BIENES DE USO</b>											
Muebles y útiles	98.450	-	-	98.450	59.071	-	20	19.690	78.761		19.689
Equipos de computación	86.170	-	-	86.170	46.582	-	20	17.233	63.815		22.355
<b>Total de bienes de uso</b>	<b>184.620</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>184.620</b>	<b>105.653</b>	<b>-</b>		<b>36.923</b>	<b>142.576</b>		<b>42.044</b>
<b>INTANGIBLES</b>											
Software	888.835	319.368	-	1.208.203	459.800	-	20	224.597	684.397		523.806
<b>Total de intangibles</b>	<b>888.835</b>	<b>319.368</b>	<b>-</b>	<b>1.208.203</b>	<b>459.800</b>	<b>-</b>		<b>224.597</b>	<b>684.397</b>		<b>523.806</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.073.455</b>	<b>319.368</b>	<b>-</b>	<b>1.392.823</b>	<b>565.453</b>	<b>-</b>		<b>261.520</b>	<b>826.973</b>		<b>565.850</b>