

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

Estados Contables
31 de diciembre de 2014

Contenido

	Pág
Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2014	5
Estado de Resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014	6
Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014	7
Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014	8
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014	9
Anexo - Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013	31
Anexo - Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014	32

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 2014, 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.

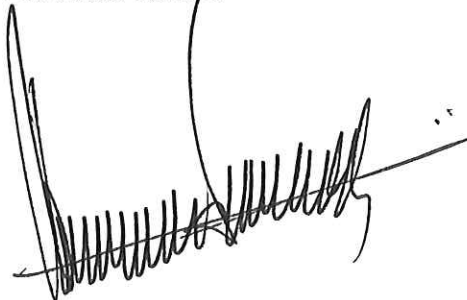
Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones de los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor. Incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de 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 2014, 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
4 de marzo de 2015



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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2014

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	4.1	6.175.330	13.236.429
Inversiones temporarias	4.2	47.800.829	14.386.325
Créditos por servicios	4.3	18.061.510	36.321.944
Otros créditos	4.4	319.360	1.046.562
Total activo corriente		72.357.029	64.991.260
Activo no corriente			
Activo por impuesto diferido		2.951	-
Inversiones largo plazo	4.5	7.408.000	6.855.250
Bienes de uso	Anexo	89.966	42.044
Intangibles	Anexo	374.296	523.806
Total activo no corriente		7.875.213	7.421.100
TOTAL ACTIVO		80.232.242	72.412.360
PASIVO			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	4.6	-	40.799
Deudas diversas	4.7	8.849.201	28.586.488
Total pasivo corriente		8.849.201	28.627.287
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto diferido	11	-	14.491
Total pasivo no corriente		-	14.491
TOTAL PASIVO		8.849.201	28.641.778
PATRIMONIO			
	10		
Aportes de propietarios		10.037.818	10.037.818
Ajustes al patrimonio		1.588.819	1.588.819
Reserva legal		1.648.704	678.772
Resultados acumulados		30.495.241	12.066.526
Resultado del ejercicio		27.612.459	19.398.647
TOTAL PATRIMONIO		71.383.041	43.770.582
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		80.232.242	72.412.360
CUENTAS DE ORDEN	12	3.789.624.940	3.554.140.597

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 2014

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Ingresos operativos	5.1	89.455.104	79.191.216
Costo de los servicios prestados	5.2	<u>(56.394.443)</u>	<u>(50.869.729)</u>
RESULTADO BRUTO		33.060.661	28.321.487
Gastos de administración y ventas	5.3	(3.804.283)	(5.027.760)
Resultados financieros	5.4	<u>6.309.500</u>	<u>2.288.816</u>
Resultados antes de impuesto a la renta		35.565.878	25.582.543
Impuesto a la renta	11	<u>(7.953.419)</u>	<u>(6.183.896)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>27.612.459</u>	<u>19.398.647</u>

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

Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
1. Saldos al 31 de diciembre de 2012	10.037.818	1.588.819	305.397	12.439.901	24.371.935
2. Movimientos del ejercicio					
Reserva legal (Nota 10.4)	-	-	373.375	(373.375)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	19.398.647	19.398.647
3. Saldos al 31 de diciembre de 2013	10.037.818	1.588.819	678.772	31.465.173	43.770.582
4. Movimientos del ejercicio					
Reserva legal (Nota 10.4)	-	-	969.932	(969.932)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	27.612.459	27.612.459
5. Saldos al 31 de diciembre de 2014	10.037.818	1.588.819	1.648.704	58.107.700	71.383.041

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

Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas			
Resultado del ejercicio		27.612.459	19.398.647
Partidas que no representan movimientos de fondos	6.1	(289.504)	(272.536)
Cambios en activos y pasivos operativos	6.2	(790.450)	(3.492.294)
Flujo neto de efectivo por actividades de operación		26.532.505	15.633.817
2. Flujo de efectivo asociado a actividades de inversión			
Adquisición de bienes de uso e intangibles		(179.100)	(319.368)
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		(179.100)	(319.368)
3. Variación del flujo de efectivo		26.353.405	15.314.449
4. Efectivo al inicio del ejercicio		27.622.754	12.308.305
5. Efectivo al final del ejercicio		53.976.159	27.622.754

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 2014

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 2013 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.

El Poder Ejecutivo promulgó el Decreto 291/14 en el que se establece que para ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2015, constituyen normas contables de aplicación obligatoria para la sociedad, la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Mediana Entidades (NIIF para PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad a la fecha de publicación del decreto, traducida al idioma español y publicada en la página web de la Auditoría Interna de la Nación. Sin perjuicio de su obligatoriedad general, este decreto establece algunos tratamientos alternativos permitidos.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables la Sociedad se encuentra evaluando el impacto del cambio en las normas contables aunque no se esperan efectos significativos.

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 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Disponibilidades	6.175.330	13.236.429
Inversiones temporarias	47.800.829	14.386.325
Total	53.976.159	27.622.754

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.

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-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13
Dólares estadounidenses	22,897	20,413	24,369	21,424
Unidades indexadas	2,853	2,634	2,963	2,742

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 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Corriente		
Bancos	6.175.330	13.236.429
Total	6.175.330	13.236.429

4.2 Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Corriente		
Letras de regulación monetaria (Nota 13.1.2)	44.145.119	9.028.778
Depósitos a plazo fijo (Nota 13.1.2)	3.655.710	5.357.547
Total	47.800.829	14.386.325

4.3 Créditos por servicios

El detalle de los créditos por servicios es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Corriente		
Deudores por servicios prestados	18.061.510	36.321.944
Total	18.061.510	36.321.944

4.4 Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Corriente		
Créditos fiscales	-	901.828
Créditos diversos	319.360	144.734
Total	319.360	1.046.562

4.5 Inversiones a largo plazo

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

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
No corriente		
Depósito en garantía en BCU (Nota 9)	7.408.000	6.855.250
Total	7.408.000	6.855.250

4.6 Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Corriente		
Proveedores plaza	-	40.799
Total	-	40.799

4.7 Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Corriente		
Acreedores fiscales	2.602.740	6.945.124
Acreedores por cargas sociales y retenciones a pagar	214.856	158.338
Provisión para beneficios sociales	602.068	463.106
Partes relacionadas (Nota 8)	5.153.443	20.493.412
Otras deudas	276.094	526.508
Total	8.849.201	28.586.488

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 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Servicios de administración de fideicomisos		
Fideicomiso FEE	2.752.552	2.210.512
Fideicomiso SiGa	10.640.152	5.747.987
Fideicomiso FPR	218.732	203.930
Fideicomiso FOGADI	2.667.427	2.074.630
Fideicomiso SODRE	9.679.539	6.228.322
Fideicomiso FA-FONDES	44.583.741	46.468.807
Fideicomiso FAB	15.384.204	13.106.859
Total	85.926.347	76.041.047
 Otros servicios prestados		
Fondo de Garantía de Créditos Hipotecarios	3.528.757	3.150.169
Total	3.528.757	3.150.169
 Total	89.455.104	79.191.216

5.2 Costo de los servicios prestados

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

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Sueldos y cargas sociales (Nota 5.6)	(4.780.853)	(3.388.776)
Servicios contratados (Nota 8)	(51.613.590)	(47.480.953)
Total	(56.394.443)	(50.869.729)

5.3 Gastos de administración y ventas

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

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Honorarios profesionales	(557.237)	(721.371)
Impuestos, tasas y contribuciones	(994.587)	(880.610)
Alquiler y gastos comunes (Nota 8)	(256.751)	(239.452)
Publicidad y relaciones públicas	(490.810)	(1.978.485)
Papelería	(107.281)	(130.782)
Depreciaciones y amortizaciones (Notas 3.4 y 3.5)	(280.688)	(261.520)
Soporte y mantenimiento informático	(660.580)	(625.371)
Capacitación	(202.944)	(92.070)
Otros gastos de administración y ventas	(253.405)	(98.099)
Total	(3.804.283)	(5.027.760)

5.4 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Diferencia de cambio	2.330.059	1.691.147
Intereses ganados y otros ingresos financieros	4.131.892	608.793
Intereses perdidos y otros egresos financieros	(152.451)	(11.124)
Total	6.309.500	2.288.816

5.6 Gastos de personal

La Sociedad ha incurrido en los siguientes gastos de personal:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Remuneraciones	(4.320.078)	(3.060.350)
Contribuciones a la seguridad social	(460.775)	(328.426)
Total	(4.780.853)	(3.388.776)

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 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Impuesto a la renta diferido	(17.442)	4.694
Depreciaciones y amortizaciones	280.688	261.520
Diferencia de cotización de inversiones a largo plazo	(552.750)	(538.750)
Total	(289.504)	(272.536)

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 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Créditos por servicios	18.260.434	(21.253.728)
Otros créditos	727.202	(409.691)
Deudas comerciales	(40.799)	(230.915)
Deudas diversas	(19.737.287)	18.402.040
Total	(790.450)	(3.492.294)

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 2014 los siguientes instrumentos financieros expresados en pesos uruguayos:

Activos	Préstamos y otras cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	Total
Disponibilidades	6.175.330	-	6.175.330
Inversiones temporarias	-	55.208.829	55.208.829
Créditos por servicios	18.061.510	-	18.061.510
Otros créditos	319.360	-	319.360
Total	24.556.200	55.208.829	79.765.029
Pasivos	Pasivos financieros valuados al costo amortizado	Total	
Deudas diversas	8.849.201	8.849.201	
Total	8.849.201	8.849.201	

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad poseía los siguientes instrumentos financieros expresados en pesos uruguayos:

Activos	Préstamos y otras cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	Total
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
Total	50.604.935	21.241.575	71.846.510

Pasivos	Pasivos financieros valuados al costo amortizado	Total
Deudas comerciales	40.799	40.799
Deudas diversas	28.586.488	28.586.488
Total	28.627.287	28.627.287

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:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
PASIVO		
Deudas diversas		
Corporación Nacional para el Desarrollo	5.153.443	20.493.412
Total	5.153.443	20.493.412

8.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Corporación Nacional para el Desarrollo		
Servicios contratados	51.613.590	47.480.953
Alquileres	187.781	172.300
Total	51.801.371	47.653.253

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 2014 y 2013 asciende a \$ 12.000.000 y está representado por acciones nominativas.

10.2 Capital integrado

El capital efectivamente integrado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a \$ 10.037.818 y está representado por 10.037 acciones nominativas de \$ 1.000 cada una 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 27 de marzo de 2014 se celebró la Asamblea Ordinaria de Accionistas en la que se aprobó el balance por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2013, resolviendo en el mismo acto destinar \$ 969.932 a la constitución de la reserva legal.

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.

- 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 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Gasto/ (Ingreso) por impuesto a la renta corriente	7.970.861	6.179.202
Gasto/ (Ingreso) por impuesto diferido	(17.442)	4.694
Total Gasto/ (Ingreso)	7.953.419	6.183.896

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 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Resultado contable antes de impuestos	35.565.878	25.582.543
Tasa del impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la tasa vigente	8.891.470	6.395.636
Efecto de gastos no deducibles	154.783	176.710
Efecto de otros ajustes	(1.075.392)	(393.144)
Subtotal	(920.609)	(216.434)
Gasto por impuesto a la renta corriente	7.970.861	6.179.202

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 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
	Activo/(Pasivo)	Activo/(Pasivo)
Bienes de uso	2.951	(14.491)
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	2.951	(14.491)

11.4 Movimientos durante el ejercicio del impuesto diferido

	31 de diciembre de 2013	Resultados	31 de diciembre de 2014
	\$	\$	\$
Bienes de uso	(14.491)	17.442	2.951
Total	(14.491)	17.442	2.951

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 a través de la Dirección Nacional de Energía y Tecnología Nuclear (MIEM o Fideicomitente) y la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) celebraron un contrato de fideicomiso. Los fondos fideicomitados se originaron en una donación del Banco Mundial al MIEM 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 contrato, el Fideicomitente transferirá a favor del Fiduciario la propiedad fiduciaria respecto de la suma de USD 2.475.000.

Con fecha 22 de diciembre de 2008 por resolución del Poder Ejecutivo se dispone la creación del FEE por la suma de USD 2.475.000 y se autoriza al MIEM a transferir dicha suma a favor de la CND.

Asimismo, la CND y el MIEM acordaron designar a la Sociedad, como encargado de la administración fiduciaria del FEE.

Composición resumida del Fideicomiso de Eficiencia Energética:

	31 de diciembre de 2014			31/12/2013	
	Moneda de origen			Eq. en \$	Eq. en \$
	UI	USD	\$		
Disponibilidades	-	133.142	4.154.836	7.399.371	2.605.199
Inversiones temporarias	-	1.369.380	40.904.052	74.274.466	64.044.679
Otros créditos	-	154	2.432	6.191	25.085
Deudas diversas	-	(5.722)	(247.825)	(387.255)	(507.962)
Total				81.292.773	66.167.001

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 (CND) directamente o a través de sociedades constituidas por ella. 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 CND, directamente o a través de sociedades constituidas por ella.

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 2014			31/12/2013	
	Moneda de origen			Eq. en \$	Eq. en \$
	UI	USD	\$		
Disponibilidades	-	252.734	1.616.757	7.775.635	28.078.177
Inversiones temporarias	29.515.567	8.659.255	66.170.087	364.648.004	290.170.079
Créditos por servicios	-	53.044	737.916	2.030.552	433.168
Otros créditos	-	-	2.595.859	2.595.859	2.150.936
Impuesto diferido	-	-	13.289.381	13.289.381	15.328.032
Deudas diversas	-	(189.462)	(3.188.358)	(7.805.361)	(6.615.283)
Previsiones	-	-	(38.492.012)	(38.492.012)	(30.280.435)
Total				344.042.058	299.264.674

12.3 Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros (FPR)

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 (CND) directamente o a través de sociedades constituidas por ella. 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 CND, directamente o a través de sociedades constituidas por ella.

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

Composición resumida del Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros:

	31 de diciembre de 2014			31/12/2013	
	Moneda de origen			Eq. en \$	Eq. en \$
	UI	USD	\$		
Disponibilidades	-	-	55.326	55.326	531.583
Inversiones temporarias	4.733.625	-	533.145	14.559.821	12.942.450
Otros créditos	-	-	8.835	8.835	4.080
Deudas diversas	-	-	(331.795)	(331.795)	(316.226)
Total				14.292.187	13.161.887

12.4 Fideicomiso de Garantía para Desarrollos Inmobiliarios (FOGADI)

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 (CND) directamente o a través de sociedades constituidas por ella.

Con fecha 19 de marzo de 2012 se celebra el contrato de Fideicomiso de Garantía para Desarrollos Inmobiliarios (FOGADI), siendo el fideicomitente la Agencia Nacional de Vivienda y los futuros inversores, y el fiduciario la Sociedad. Se trata de un fideicomiso de garantías específico que ingresa dentro del Sistema Nacional de Garantías.

Composición resumida del Fideicomiso de Garantía para Desarrollos Inmobiliarios:

	31 de diciembre de 2014			31/12/2013	
	Moneda de origen			Eq. en \$	Eq. en \$
	UI	USD	\$		
Disponibilidades	-	19.943	12.086.558	12.572.537	2.505.689
Inversiones temporarias	14.731.040	-	55.937.243	99.588.260	101.880.005
Otros créditos	-	-	99.742	99.742	-
Impuesto diferido	-	-	635.605	635.605	95.743
Deudas diversas	-	(3.660)	(179.554)	(268.743)	(1.104.429)
Total				112.627.401	103.377.008

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

Según decretos 341/11 del 27 de setiembre de 2011 y 117/13 del 12 de abril de 2013, se constituye el Fondo para el Desarrollo (FONDES), que sería administrado por un fiduciario financiero profesional autorizado a operar por el Banco Central del Uruguay.

El Poder Ejecutivo designó a la Sociedad como encargado de la administración fiduciaria del FONDES.

El artículo 40 de la Ley N° 18.716 del 24 de diciembre de 2010, determinó el destino del Fondo, apoyar el financiamiento de proyectos productivos viables y sustentables que resulten de interés a juicio del Poder Ejecutivo, en particular aquellos vinculados a sectores estratégicos y a modelos de autogestión.

Con fecha 22 de marzo de 2012, el Estado – Poder Ejecutivo (Fideicomitente) y la Sociedad, celebran un contrato por el cual convienen constituir un fideicomiso de administración, denominado “Fideicomiso de Administración del FONDES”, el que será administrado por la Sociedad.

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

	31 de diciembre de 2014			31/12/2013	
	Moneda de origen			Eq. en \$	Eq. en \$
	UI	USD	\$		
Disponibilidades	-	5.494.529	49.728.166	183.624.344	557.125.176
Inversiones temporarias	18.642.643	58.021.912	649.382.404	2.118.560.257	1.950.168.920
Cartera de crédito	6.427.735	35.233.785	311.385	877.970.145	564.522.995
Otros créditos	-	2.001.661	-	48.778.482	142.658
Deudas comerciales	-	-	(502.784)	(502.784)	(177.254)
Deudas diversas	-	(632.997)	(3.414.398)	(18.839.909)	(23.551.926)
Total				3.209.590.535	3.048.230.569

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), la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) y el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTOP), a través del cual las partes 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 gasoil, cuya recaudación está a cargo de ANCAP, el que se denominará Fideicomiso de Administración del Boleto.

El art. 276 de la Ley 18.362 del 15 de octubre de 2008, autorizó a la CND a administrar el Fideicomiso a través de la sociedad de su propiedad Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

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

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

El artículo 203 de la Ley de Rendición de Cuentas 18.834 promulgada el 4 de noviembre de 2011, en su artículo 203, faculta al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Educación y Cultura (ME) a constituir el “Fondo de Desarrollo Artístico y Cultural del SODRE”, como un patrimonio de afectación separado e independiente, administrado por un fiduciario financiero profesional autorizado por el Banco Central del Uruguay, con destino al financiamiento de las actividades e inversiones que se desarrollen en el marco del programa de gestión artístico y cultural del Servicio Oficial de Difusión Radiofusión y Espectáculos (SODRE).

El Poder Ejecutivo, por resolución de fecha 17 de julio de 2012, delegó en el Consejo Directivo del SODRE todas las atribuciones y obligaciones conferidas al MEC como fideicomitente.

El SODRE designó a la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND), a través de su Fiduciaria Financiera, la Sociedad, como encargado de la administración fiduciaria del “Fondo de Desarrollo Artístico y Cultural del SODRE”.

Con fecha 3 de setiembre de 2012, el SODRE y la Sociedad celebran un contrato por el cual convienen constituir un fideicomiso de administración, denominado “Fondo de Desarrollo Artístico y Cultural del SODRE”, el que será administrado por la Sociedad.

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

	31 de diciembre de 2014			31/12/2013	
	Moneda de origen			Eq. en \$	Eq. en \$
	UI	USD	\$		
Disponibilidades	-	69.643	45.963.707	47.660.833	30.432.594
Otros créditos	-	-	19.316.668	19.316.668	14.072.308
Bienes de uso	-	-	7.747.630	7.747.630	-
Deudas comerciales	-	(234.141)	(16.980.800)	(22.686.575)	(8.116.003)
Deudas diversas	-	(32.277)	(23.472.010)	(24.258.570)	(12.449.441)
Total				27.779.986	23.939.458

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 2014		31 de diciembre de 2013	
	USD	Total en \$	USD	Total en \$
ACTIVO				
Disponibilidades	192.128	4.681.966	110.068	2.358.097
Inversiones temporarias	150.015	3.655.710	250.072	5.357.547
Créditos por servicios	290.286	7.073.975	1.181.452	25.311.428
Otros créditos	11	266	782	16.754
Total de activo	632.440	15.411.917	1.542.374	33.043.826
PASIVO				
Deudas diversas	(42.737)	(1.041.458)	(571.259)	(12.238.653)
Total de pasivo	(42.737)	(1.041.458)	(571.259)	(12.238.653)
Posición neta activa	589.703	14.370.459	971.115	20.805.173

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 2014 y 2013. 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 2014 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 \$ 1.901.779 (\$1.847.688 al 31 de diciembre de 2013).

Si al 31 de diciembre de 2014 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 \$ 1.901.779 (\$1.847.688 al 31 de diciembre de 2013).

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 2014		31 de diciembre de 2013	
	UI	Total en \$	UI	Total en \$
ACTIVO				
Inversiones a largo plazo	2.500.000	7.408.000	2.500.000	6.855.250
Total de activo	2.500.000	7.408.000	2.500.000	6.855.250
Posición neta activa	2.500.000	7.408.000	2.500.000	6.855.250

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 2014 y 2013. 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 2014 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 \$ 740.800 (\$ 685.525 al 31 de diciembre de 2013).

Si al 31 de diciembre de 2014 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 \$ 740.800 (\$ 685.525 al 31 de diciembre de 2013).

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 2014 son los siguientes:

	USD	\$	Equivalente en \$	Tasa
ACTIVO				
Corriente				
Inversiones temporarias				
Depósitos a plazo fijo	150.015	-	3.665.710	0,40%
Letras de regulación monetaria	-	44.145.119	44.145.119	14,29%
Total	150.015	44.145.119	47.810.829	

Los activos financieros sujetos a tasas de interés al 31 de diciembre de 2013 eran los siguientes:

	USD	\$	Equivalente en \$	Tasa
ACTIVO				
Inversiones temporarias				
Depósitos a plazo fijo	250.072	-	5.357.547	0,17%
Letras de regulación monetaria	-	9.028.778	9.028.778	14,85%
Total	250.072	9.028.778	14.386.325	

13.1.3 Sensibilidad a otros riesgos de precio

La Sociedad no ha mantenido en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013, los pasivos financieros de la Sociedad tienen vencimientos contractuales que se resumen a continuación expresados en pesos uruguayos:

Al 31 de diciembre de 2014

	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	-	-	-	-	-
Deudas diversas	8.849.201	-	-	-	-
Total	8.849.201	-	-	-	-

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	-	-	-	-
Total	28.627.287	-	-	-	-

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

El día 11 de Febrero de 2015 se firmó el Fideicomiso de Administración del Fondo de Estabilización Energética del cual CND es Fideicomitente, CONAFIN AFISA el fiduciario y UTE el Beneficiario.

El mismo tiene como objetivo reducir el impacto negativo de los déficits hídricos sobre la situación financiera de UTE y de las finanzas públicas globales.

El Fondo a su vez contiene un préstamo contingente con el Banco Mundial de USD 200.000.000, el que también fue firmado el mismo día y que puede ejecutarse en caso que exista déficit hídrico en el Uruguay y bajo ciertas condiciones estipuladas por contrato. El Fideicomiso fue encomendado a CND por Ley N° 18.719 de fecha 27 de diciembre de 2010, por el Decreto N° 442/011 de fecha 19 de diciembre de 2011 y por su modificativo Decreto N° 305/014 de fecha 22 de octubre de 2014.

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 31.12.2013 (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		Valores al 31.12.2013 (8)=(5)+(6)+(7)		
							Tasa %	Importe (7)			
BIENES DE USO											
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	
Total de bienes de uso	184.620	-	-	184.620	105.653	-		36.923	142.576	42.044	
INTANGIBLES											
Software	888.835	319.368	-	1.208.203	459.800	-	20	224.597	684.397	523.806	
Total de intangibles	888.835	319.368	-	1.208.203	459.800	-		224.597	684.397	523.806	
TOTAL	1.073.455	319.368	-	1.392.823	565.453	-		261.520	826.973	565.850	

Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
(cifras expresadas en pesos uruguayos) (continuación)

	VALORES ORIGINALES				DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES					Valores netos al 31.12.2014 (9)=(4)-(8)
	Valores al 01.01.2014 (1)	Altas (2)	Bajas (3)	Valores al 31.12.2014 (4)=(1)+(2)+(3)	Valores al 01.01.2014 (5)	Bajas (6)	Del ejercicio		Valores al 31.12.2014 (8)=(5)+(6)+(7)	
							Tasa %	Importe (7)		
BIENES DE USO										
	98.450	17.246	-	115.696	78.761	-	20	19.977	98.738	16.958
	86.170	71.651	-	157.821	63.815	-	20	20.998	84.813	73.008
	184.620	88.897	-	273.517	142.576	-	-	40.975	183.551	89.966
INTANGIBLES										
	1.208.203	90.203	-	1.298.406	684.397	-	20	239.713	924.110	374.296
	1.208.203	90.203	-	1.298.406	684.397	-	-	239.713	924.110	374.296
TOTAL	1.392.823	179.100	-	1.571.923	826.973	-	-	280.688	1.107.661	464.262

Inicialado con propósito
de identificación
Grant Thornton