

Montevideo, 31 de Octubre de 2016

INFORME DE COMPILACIÓN

Sres.
Banco Central del Uruguay

He realizado una compilación de los estados financieros de ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. SURA al 30 de Setiembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha, conjuntamente con sus notas explicativas. Dichos estados contables constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad Administradora, quien es responsable por la información contenida en los mismos y su presentación de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay e instrucciones dictadas por el Banco Central del Uruguay.

La referida compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Integral de Servicios Relacionados Nro. 4410 según lo establecido por el Pronunciamiento Nro. 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, y se limitó a presentar bajo la forma de estados contables las afirmaciones de la Dirección de la Sociedad Administradora.

El trabajo de compilación realizado no consistió en un examen de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría o una revisión limitada de los referidos estados contables, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los Estados Contables de ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. SURA.

No se han efectuado ajustes en los Estados Contables para que estos reflejen en forma global el efecto que producen los cambios en los niveles de precios, motivados por la inflación.

Este informe está destinado solamente para su presentación ante el Banco Central del Uruguay y no para ningún otro propósito.

Declaro que la relación que mantengo actualmente con ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. SURA es como integrante del Departamento de Finanzas.

Juan Martín Torres Negreira
Contador Público
C.J.P.P.U. 156.292

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. SURA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016

	Nota	30 de setiembre de 2016 (No Auditado) \$	31 de diciembre de 2015 (Auditado) \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO EN CAJA Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	4	8.121.296	2.512.509
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	5.1	22.917.699	39.165.651
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5.2	1.474.754	1.079.688
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	6	962.482	481.280
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		33.476.231	43.239.128
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	7	4.294.394	3.821.917
ACTIVOS INTANGIBLES	8	859.472	1.399.372
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	9	2.829.665	5.531.654
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		7.983.531	10.752.943
TOTAL ACTIVO		41.459.762	53.992.071

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. SURA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016

	Nota	30 de setiembre de 2016 \$	31 de diciembre de 2015 \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5.3	19.862.186	14.249.312
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		19.862.186	14.249.312
TOTAL PASIVOS		19.862.186	14.249.312
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO	10	69.742.759	110.611.662
RESULTADOS ACUMULADOS		(48.145.182)	(70.868.903)
TOTAL PATRIMONIO		21.597.577	39.742.759
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		41.459.762	53.992.071

**ESTADO CONDENSADO DEL RESULTADO INTEGRAL DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2016**

Nota	Por el período de nueve meses comprendido entre el 1° de enero y el 30 de setiembre de 2016 \$	Por el período de nueve meses comprendido entre el 1° de enero y el 30 de setiembre de 2015 \$
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	9.352.848	6.420.050
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(60.039.602)	(64.224.125)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	1.944.944	1.597.854
INGRESOS FINANCIEROS	1.314.787	5.274.049
COSTOS FINANCIEROS	<u>(1.122.547)</u>	<u>(404.009)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	(48.549.570)	(51.336.181)
IMPUESTO A LA RENTA	<u>404.387</u>	<u>(63.540)</u>
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	<u>(48.145.182)</u>	<u>(51.399.721)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO	<u>(48.145.182)</u>	<u>(51.399.721)</u>

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. SURA
ESTADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2016

	Capital Integrado	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldo al 1° de enero de 2015 (Auditado)	155.671.743	(110.063.159)	45.608.584
Resultado neto del período		(51.399.721)	(51.399.721)
Otro resultado integral neto del período		-	-
Resultado integral total neto del período		(51.399.721)	(51.399.721)
Absorción de pérdidas acumuladas	(110.060.081)	110.060.081	-
Aportes de capital	65.000.000		65.000.000
Saldo al 30 de setiembre de 2015 (No Auditado)	110.611.662	(51.402.799)	59.208.863

Saldo al 1° de enero de 2016 (Auditado)	110.611.662	(70.868.903)	39.742.759
Resultado neto del período		(48.145.182)	(48.145.182)
Otro resultado integral neto del período		-	-
Resultado integral total neto del período		(48.145.182)	(48.145.182)
Absorción de pérdidas acumuladas	(70.868.903)	70.868.903	-
Aportes de capital	30.000.000		30.000.000
Saldo al 30 de setiembre de 2016 (No Auditado)	69.742.759	(48.145.182)	21.597.577

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. SURA

**ESTADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016**

	2016	2015
	₺	₺
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	(48.549.570)	(51.336.181)
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	2.701.988	2.688.584
Amortizaciones de intangibles	872.419	2.905.132
Cambios en activos y pasivos operativos		
Otros activos financieros	1.995.160	(4.914.817)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(395.065)	(522.677)
Otros activos no financieros	(481.202)	(242.372)
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.606.464	1.588.025
Impuesto a la renta pagado	(61.680)	(53.480)
Fondos netos de actividades operativas	<u>(38.311.486)</u>	<u>(49.887.786)</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	-	(134.046)
Pagos por altas de intangibles	(332.519)	-
Fondos utilizados en actividades de inversión	<u>(332.519)</u>	<u>(134.046)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes de propietarios	30.000.000	65.000.000
Fondos provenientes de actividades de financiación	<u>30.000.000</u>	<u>65.000.000</u>
4. AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(8.644.005)	14.978.168
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	<u>30.608.444</u>	<u>31.357.881</u>
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u>21.964.439</u>	<u>46.336.049</u>

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. SURA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE PERÍODO INTERMEDIO

(No Auditado - Cifras expresadas en pesos uruguayos)

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. SURA (en adelante “AFISA SURA” o la “Sociedad”) es una sociedad anónima cerrada, que tiene por objeto exclusivo la administración de fondos de inversión, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 16.774 del 27 de setiembre de 1996 y su modificación posterior en la Ley N° 17.202 de fecha 24 de setiembre de 1999, y demás normas reglamentarias y complementarias, pudiendo actuar como fiduciaria en fideicomisos financieros y generales conforme a lo dispuesto en los artículos 11 y 26 de la Ley N° 17.703.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 19 de agosto de 2013 se resolvió la reforma del artículo primero y segundo del Estatuto Social, modificando la denominación social de “AHORRO INVERSIÓN SURA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.” a “ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. SURA”. La mencionada modificación se hizo efectiva una vez culminados con los trámites correspondientes, hecho que ocurrió con fecha 4 de julio de 2014 cuando se procedió a las publicaciones correspondientes. Al 30 de julio de 2014 se pone en conocimiento según la Comunicación N° 2014/110 el cambio de denominación de “AHORRO INVERSIÓN SURA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.” a “ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. SURA” en el Registro del Mercado de Valores.

La Sociedad fue adquirida por Sura Asset Management España S.L. en el mes de marzo de 2012. En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de enero de 2014, se aprobó por unanimidad la venta del 100% del paquete accionario de la Sociedad a favor de Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.), lo cual se efectivizó el 11 de julio de 2014.

Con fecha 27 de diciembre de 2012, según Comunicación N° 2012/238, el Banco Central del Uruguay autorizó a funcionar a AFISA SURA como Administradora de Fondos de Inversión y la misma fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores.

Con fecha 1° de febrero de 2013, según Comunicación N° 2013/014 del Banco Central del Uruguay, fue aprobado el Reglamento del Fondo de Inversión denominado “SURA PROTECCIÓN Fondo de Inversión” presentado por Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A., quedando inscripto en el Registro del Mercado de Valores y habilitado para la oferta pública.

Con fecha 19 de agosto de 2013, según Comunicación N° 2013/125 del Banco Central del Uruguay, fue aprobado el Reglamento del Fondo de Inversión denominado “SURA CONSERVADOR Fondo de Inversión” presentado por Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A., quedando inscripto en el Registro del Mercado de Valores y habilitado para la oferta pública.

Con fecha 21 de octubre de 2013, según Comunicación N° 2013/168 del Banco Central del Uruguay, fue aprobado el Reglamento del Fondo de Inversión denominado “SURA AHORRO DOLAR Fondo de Inversión” presentado por Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A., quedando inscripto en el Registro del Mercado de Valores y habilitado para la oferta pública.

Con fecha 11 de junio de 2014, según Comunicación N° 2014/070 del Banco Central del Uruguay, fue aprobado el Reglamento del Fondo de Inversión denominado “SURA AHORRO BÁSICO Fondo de Inversión” presentado por Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A., quedando inscripto en el Registro del Mercado de Valores y habilitado para la oferta pública.

Estos son los fondos de inversión activos administrados por AFISA SURA al 30 de setiembre de 2016.

La Sociedad cierra su ejercicio fiscal y contable el 31 de diciembre de cada año.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Bases de presentación

La Sociedad preparó estos estados financieros de período intermedio de acuerdo con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia” contenida en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). No incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2015.

En la preparación de estos estados financieros, la Sociedad ha aplicado las políticas contables, y las estimaciones y supuestos contables significativos descriptos en el apartado 2.3 de la presente Nota.

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico.

2.2. Resumen de las políticas contables significativas

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por la Sociedad en la preparación de los presentes estados financieros.

2.2.1. Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se presentan en pesos uruguayos, que a la vez es la moneda funcional de la Sociedad.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por la Sociedad a las tasas de cambio de la fecha de las transacciones originales. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todas las diferencias de cambio se imputan al estado del resultado integral en la línea de ingresos o costos financieros.

2.2.2. Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Sociedad y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado por el cliente. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente con el cliente y sin incluir impuestos ni aranceles. Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

Comisión por administración de fondos de inversión

La Sociedad cobra diariamente a cada cuotapartista de los fondos de inversión que administra, una comisión por administración, que se devenga diariamente. Dicha comisión se calcula sobre el valor de cuotaparte de cada cuotapartista determinado al cierre de cada día hábil según los parámetros establecidos en los Reglamentos de los respectivos Fondos.

Arrendamientos operativos

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos sobre espacios subarrendados a terceros se contabilizan en forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento, y se los clasifica como otras ganancias diversas dado que su naturaleza no es operativa.

Intereses

Para todos los instrumentos financieros medidos al costo amortizado, los intereses ganados se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos y cobros en efectivo a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o de un período de menor duración, según corresponda, respecto del importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Los intereses ganados se incluyen en la línea de ingresos financieros en el estado del resultado integral.

2.2.3. Impuestos

Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La tasa impositiva vigente para la Sociedad es del 25%.

El impuesto a la renta corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado del resultado integral.

La Dirección evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus respectivos importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de una plusvalía, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva
- Con respecto a las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias y asociadas, cuando la oportunidad de reversión de dichas diferencias se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias temporarias no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles, y por la compensación futura de pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporarias deducibles, y/o se puedan utilizar dichas pérdidas fiscales.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce con cargo al resultado del período o al otro resultado integral, según corresponda, en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen con crédito al resultado del período o al otro resultado integral, según corresponda, en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden por sus importes nominales sin descontar, a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha. La tasa impositiva vigente para la Sociedad es del 25%.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado, también se reconoce fuera de éste. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

Otros impuestos relacionados con las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos incurridos y los activos adquiridos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto relacionado con las ventas, como es el caso del impuesto al valor agregado salvo:

- ▶ Cuando el impuesto incurrido en una venta, en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- ▶ Las cuentas por cobrar y por pagar, que ya están expresadas incluyendo el importe de impuesto al valor agregado.

El importe neto del impuesto relacionado con las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

2.2.4. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se miden al costo, neto de las depreciaciones acumuladas y de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiera. Ese costo incluye el costo de reemplazar componentes de propiedades, planta y equipo y los costos por préstamos relacionados con proyectos de construcción a largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Para los componentes significativos de propiedades, planta y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Sociedad da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento como activo. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado del resultado integral a medida que se incurren.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se calcula en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos.

Un componente de propiedades, planta y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado del resultado integral cuando se da de baja el activo.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos y tasas de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de cierre de período y se ajustan prospectivamente, de corresponder.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro.

Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

<u>Categoría</u>	<u>Plazo</u>
Mejoras en inmuebles arrendados	Plazo de arrendamiento remanente
Muebles y útiles	10 años
Equipos de computación	5 años

2.2.5. Arrendamientos operativos y financieros

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, en la medida en que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de uno o más activos específicos, o de que el acuerdo conceda el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

La Sociedad como arrendataria

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos futuros del arrendamiento, el importe que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda por capital, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda.

Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado del resultado integral.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil estimada. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Sociedad obtendrá la propiedad del mismo al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como en el rubro “Gastos de administración y ventas” en el estado del resultado integral, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

La Sociedad como arrendadora

Los arrendamientos en los que la Sociedad no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se suman al importe en libros del activo arrendado y se reconocen a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento.

Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se consideran ganados.

2.2.6. Activos intangibles

Los activos intangibles están representados por licencias de software.

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas. La vida útil del software aplicada por la Sociedad es de 3 años.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan prospectivamente como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado del resultado integral en el rubro “Gastos de administración y ventas”.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado del resultado integral cuando se da de baja el activo respectivo.

2.2.7. Instrumentos financieros: Presentación, reconocimiento y medición

2.2.7.1. Activos financieros

Reconocimiento, medición inicial y clasificación

El reconocimiento inicial de los activos financieros es a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se lleve al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los activos financieros se clasifican a costo amortizado o a valor razonable sobre la base del:

- (a) modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y
- (b) de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Los activos financieros son medidos al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (a) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- (b) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. El interés es la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado con el importe del principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto.

Un activo financiero deberá medirse al valor razonable, a menos que se mida al costo amortizado de acuerdo a lo anteriormente mencionado.

Medición posterior de Activos Financieros

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden al valor razonable o al costo amortizado, considerando su clasificación que a continuación se detalla:

- Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor que corresponda. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. El devengamiento a la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingresos financieros. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

Los préstamos y las cuentas a cobrar se incluyen en “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” en el Estado de Situación Financiera.

- Activos financieros contabilizados al costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado incluyen depósitos en garantía en instituciones financieras y valores públicos (representados por letras de regulación monetaria nominadas en pesos uruguayos), que se encuentran clasificados en esta categoría dado que el modelo de negocio de la Sociedad se encuentra orientado a mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales que se describen como principal e intereses.

Las ganancias y pérdidas de un activo financiero que se mida al costo amortizado y no forme parte de una relación de cobertura establecido en NIC 39 deberá reconocerse en resultados en el devengamiento a la tasa de interés efectiva, cuando el activo financiero se dé de baja en cuentas, o cuando haya sufrido un deterioro de valor o se reclasifique implicando algún reconocimiento en resultados.

Para los requerimientos de deterioro de valor se aplica lo dispuesto en la NIC 39.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- ▶ Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;
- ▶ Se han transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Sociedad sobre el activo.

En este último caso, la Sociedad también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la Sociedad haya retenido.

Deterioro del valor de activos financieros

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Sociedad evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el “evento que causa la pérdida”), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable.

La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, así como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de activos financieros al costo amortizado, el valor de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original de la inversión. Las pérdidas de deterioro de valor se reconocen en el resultado del periodo.

El valor a deteriorar deberá ser registrado como una provisión, la cual deberá ser revisada periódicamente y realizarse los ajustes correspondientes (aumento o rebaja del deterioro). Frente a una modificación de la provisión, debe presentarse un análisis con un contenido similar a la información anteriormente enunciada. En caso de modificarse la provisión por amortización natural de la deuda, el análisis no será requerido.

Valor razonable de los instrumentos financieros

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina por referencia a los precios cotizados en el mercado o a los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones largas y precio de venta para las posiciones cortas), sin deducir los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración adecuadas. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, referencias al valor razonable de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados u otros modelos de valoración.

2.2.7.2 Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los préstamos, y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce como ingresos o costos financieros en el estado de resultados, según corresponda.

2.2.8. Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se presenta el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si la Sociedad (i) tiene un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos; y (ii) tiene la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

2.2.9. Deterioro del valor de otros activos no financieros

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Sociedad evalúa si existe algún indicio de que un activo esté deteriorado. Si existe tal indicio, se requiere realizar la prueba de deterioro del valor para ese activo. En tal caso, la Sociedad estima el importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta del activo, y su valor en uso. Ese importe recuperable se determina para un activo individual, salvo que ese activo individual no genere flujos de efectivo independientes de los de otros activos o grupos de activos. En ese caso, la Sociedad determinará el nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (las unidades generadoras de efectivo) y se estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo al que pertenece el activo.

Cuando el importe en libros de un activo individual o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo individual, o en su caso la unidad generadora de efectivo, se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso de un activo individual o de una unidad generadora de efectivo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de ese activo individual, o en su caso, de la unidad generadora de efectivo.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta las transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, valores de cotización de activos similares en mercados activos y otros indicadores disponibles del valor razonable.

La Sociedad basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Sociedad a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de cinco años. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se la aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos del estado de resultados que se correspondan con la función del activo deteriorado (generalmente en el costo de ventas u otros gastos operativos).

Asimismo, para esta clase de activos a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. Si existiera tal indicio, la Sociedad efectúa una estimación del importe recuperable del activo individual o de la unidad generadora de efectivo, según corresponda. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo individual o de la unidad generadora de efectivo, desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo o unidad generadora de efectivo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo o unidad generadora de efectivo no exceda su importe recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación o amortización correspondiente, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo o unidad generadora de efectivo en períodos anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados en la misma línea en la que se reconoció previamente el respectivo cargo por deterioro de valor.

Los importes en libros de los activos no financieros a la fecha de cierre no superan sus importes recuperables a las fechas respectivas.

2.2.10. Efectivo y equivalentes de efectivo

Se considera efectivo tanto a los fondos en caja como a los depósitos bancarios a la vista de libre disponibilidad. Se consideran equivalentes al efectivo a las inversiones a corto plazo de gran liquidez y libre disponibilidad que, sin previo aviso ni costo relevante, pueden convertirse fácilmente en una cantidad determinada de efectivo conocida con alto grado de certeza al momento de la imposición, están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, con vencimientos hasta tres meses posteriores a la fecha de las respectivas imposiciones, y cuyo destino principal no es el de inversión o similar, sino el de cancelación de compromisos a corto plazo.

2.2.11. Provisiones

Reconocimiento y medición

Las provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; (ii) es probable que haya que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación; y (iii) pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma.

En los casos en que se espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados en la línea que mejor refleje la naturaleza de la provisión, neto de todo reembolso relacionado, en la medida en que éste sea virtualmente cierto.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

2.3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

2.3.1. Estimaciones y supuestos contables significativos

Los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo ejercicio, se describen a continuación.

La Sociedad ha basado sus estimaciones y supuestos contables significativos considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Sociedad. Esos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en que ellos ocurren.

Deterioro del valor de propiedades, planta y equipo y activos intangibles

Existe deterioro del valor cuando el importe en libros de un activo individual o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, que es el mayor importe entre el valor razonable menos los costos de venta, y el valor en uso.

El cálculo del valor razonable menos los costos de venta se basa en la información disponible sobre transacciones de venta para bienes similares, hechas en condiciones y entre partes independientes, o en precios de mercado observables, netos de los costos incrementales relacionados con la venta del bien. El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujos de efectivo futuros descontados. Los flujos de efectivo surgen de proyecciones estimadas para los próximos cinco años, excluidas las actividades de reestructuración a las que la Sociedad aún no se ha comprometido, y las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento operativo del activo individual o de la unidad generadora de efectivo que se someten a la prueba de deterioro del valor.

El importe recuperable es extremadamente sensible a la tasa de descuento utilizada para el descuento de los flujos de efectivo futuros, como así también a los ingresos de efectivo futuros esperados, y a la tasa de crecimiento a largo plazo utilizada en la extrapolación.

Impuesto a la renta corriente y diferido

Existen incertidumbres con respecto a la oportunidad en que se genera el resultado impositivo futuro. Las diferencias que pudieran surgir entre los resultados reales y los supuestos efectuados, o por las modificaciones futuras de tales supuestos, podrían requerir de ajustes futuros a los ingresos y gastos impositivos ya registrados.

El activo por impuesto diferido se reconoce para todas las pérdidas impositivas no utilizadas en la medida que sea probable que exista una ganancia impositiva disponible contra la cual puedan compensarse esas pérdidas. La determinación del importe del activo por impuesto diferido que se puede reconocer requiere de un nivel significativo de juicio por parte de la Dirección, en relación con la oportunidad y el nivel de la ganancia impositiva futura a alcanzar, y con las estrategias futuras de planificación fiscal a aplicar.

La Nota 7 incluye información más detallada sobre el impuesto a la renta.

3. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES VIGENTES ADOPTADAS, VIGENTES NO ADOPTADAS Y NO VIGENTES

A partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2016 la Sociedad ha aplicado, por primera vez, ciertas normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés). En general, estas normas e interpretaciones requieren que la información de los estados financieros sea modificada retroactivamente.

Las normas se describen en la Nota 3 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015; ya emitidos. La adopción de estas normas no ha tenido impactos relevantes en los estados financieros del período intermedio al 30 de setiembre de 2016.

La Sociedad, atendiendo su modelo de negocio, ha tomado la decisión de adoptar de manera anticipada la NIIF 9 (versión 2010), en donde se encontraba en aplicación solo la fase de clasificación y medición de los instrumentos financieros.

4. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO

Para propósitos de presentación del estado de situación financiera, el efectivo y equivalentes al efectivo incluyen los siguientes conceptos:

	30/09/2016	31/12/2015
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	8.121.296	2.512.509
	<u>8.121.296</u>	<u>2.512.509</u>

Los saldos en bancos devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos bancarios.

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo incluyen los siguientes conceptos:

	30/09/2016	30/09/2015
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	8.121.296	10.113.727
Colocaciones a corto plazo	3.720.124	-
Otros activos financieros - Vencimiento menor a 90 días	10.123.019	36.222.322
	<u>21.964.439</u>	<u>46.336.049</u>

5. ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

5.1 Otros activos financieros

	30/09/2016	31/12/2015
	\$	\$
Instrumentos financieros valuados a costo amortizado		
Letras de Regulación Monetaria	10.123.019	28.114.995
Notas del Tesoro	-	1.908.340
Depósitos afectados en garantía	12.794.680	9.142.316
Total	<u>22.917.699</u>	<u>39.165.651</u>

Las tasas de interés promedio y plazos de vencimientos más lejanos de estos instrumentos financieros son los siguientes:

	30/09/2016		31/12/2015	
	Vencimiento más lejano	Tasa de interés promedio	Vencimiento más lejano	Tasa de interés promedio
Letras de regulación monetaria \$	nov-16	12,30%	abr-16	11,05% - 16,00%
Notas del tesoro \$			ene-16	9,50%

Respecto a los depósitos afectados en garantía, una descripción de los mismos se revela en el apartado de “Garantías otorgadas” de la Nota 13.

5.2 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	30/09/2016	31/12/2015
	\$	\$
Comisiones a cobrar	1.474.754	1.079.688
	1.474.754	1.079.688

Las comisiones a cobrar no devengan intereses y su plazo promedio de cobro es inferior a 30 días. El efecto de los valores descontados a las respectivas fechas de cierre de los períodos sobre los que se informa se estima poco significativo.

La información sobre los objetivos y las políticas de gestión del riesgo de crédito de la Sociedad se incluye en la Nota 14.2.

La Sociedad ha considerado innecesaria la creación de una provisión para deudores incobrables en función de una evaluación realista de la cobrabilidad de los créditos.

La Sociedad no mantenía créditos vencidos al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

La apertura por vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (no vencidos y no deteriorados) a las fechas respectivas, es la siguiente:

	Total \$	< 30 días
30 de setiembre de 2016	1.474.754	1.474.754
31 de diciembre de 2015	1.079.688	1.079.688

5.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	30/09/2016	31/12/2015
	\$	\$
Proveedores de plaza	600.658	596.853
Acreedores por cargas sociales	454.537	1.181.743
Provisiones para beneficios al personal	13.621.185	11.512.385
Acreedores fiscales	528.704	
Otras deudas	4.657.101	958.331
	<u>19.862.186</u>	<u>14.249.312</u>

Los términos y las condiciones de pago de los pasivos arriba detallados, son las siguientes: las cuentas por pagar comerciales y las otras cuentas por pagar no devengan intereses y normalmente se cancelan en 60 días.

El efecto de los valores descontados a las respectivas fechas de cierre de los períodos sobre los que se informa se estima poco significativo.

5.4 Información sobre valores razonables. Jerarquías

Información sobre valores razonables

A continuación se incluye una agrupación por categoría de los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros en los presentes estados financieros:

	<u>Importe en libros</u>		<u>Valor Razonable</u>	
	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	\$	\$	\$	\$
ACTIVOS FINANCIEROS				
EFECTIVO	8.121.296	2.512.509	8.121.296	2.512.509
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	22.917.699	39.165.651	22.920.643	39.176.162
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	<u>1.474.754</u>	<u>1.079.688</u>	<u>1.474.754</u>	<u>1.079.688</u>
TOTAL	<u>32.513.749</u>	<u>42.757.848</u>	<u>32.516.693</u>	<u>42.768.359</u>
PASIVOS FINANCIEROS				
CUENTAS A PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	<u>19.862.186</u>	<u>14.249.312</u>	<u>19.862.186</u>	<u>14.249.312</u>
TOTAL	<u>19.862.186</u>	<u>14.249.312</u>	<u>19.862.186</u>	<u>14.249.312</u>

El valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros se determina en base al importe al que el instrumento podría ser intercambiado en una transacción entre partes interesadas, distinta a una venta forzada o por liquidación.

Para estimar los valores razonables se utilizaron los siguientes métodos e hipótesis:

- Para el efectivo y equivalentes al efectivo, las cuentas a cobrar, las cuentas a pagar y los otros pasivos corrientes el valor razonable se corresponde con el valor en libros debido en gran parte a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- El valor razonable de los valores públicos (letras de regulación monetaria) se basa en las cotizaciones a la fecha de cierre.

6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	30/09/2016	31/12/2015
	\$	\$
Anticipo a proveedores	526.822	273.695
Pagos adelantados	10.908	31.170
Crédito fiscal	-	28.285
Diversos	424.751	148.130
	<u>962.482</u>	<u>481.280</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA

La Sociedad se encuentra en situación de pérdida fiscal, por lo que el cargo a resultados relativo al impuesto a la renta corriente por \$ 68.090 corresponde a los pagos mínimos efectuados.

El activo neto por el impuesto a la renta diferido se presenta en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	<u>Estado de Situación Financiera</u>	
	30 de setiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles		
- Diferencia en valuación de bienes de uso	1.964.382	985.224
- Pérdidas fiscales	1.150.000	1.150.000
- Provisiones varias	1.180.012	1.686.693
Activo fiscal por impuesto a la renta diferido	<u>4.294.394</u>	<u>3.821.917</u>

El movimiento del activo neto por el impuesto a la renta diferido correspondiente al período de

nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016, fue el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Saldo al 1° de enero de 2016 y 2015	3.821.917	6.240.405
(Débito) Crédito reconocido en el estado del resultado integral	472.477	-
Saldo al 30 de setiembre de 2016 y 2015	<u>4.294.394</u>	<u>6.240.405</u>

La Sociedad compensa los activos y pasivos por impuestos únicamente si tiene un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes; y en el caso de los activos y pasivos por impuesto diferido, en la medida que además correspondan a impuestos a la renta requeridos por la misma jurisdicción fiscal.

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos depende de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad considera que las proyecciones de utilidades futuras cubren lo necesario para recuperar estos activos.

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Evolución de valores originales y amortizaciones acumuladas.

	Software	Total
Valores brutos		
Al 1° de enero de 2015	<u>11.650.673</u>	<u>11.650.673</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>11.650.673</u>	<u>11.650.673</u>
Altas	332.519	332.519
Al 30 de setiembre de 2016	<u><u>11.983.192</u></u>	<u><u>11.983.192</u></u>
Depreciación y deterioro del valor		
Al 1° de enero de 2015	<u>6.748.577</u>	<u>6.748.577</u>
Cargo por amortización del ejercicio	3.502.724	3.502.724
Al 31 de diciembre de 2015	<u>10.251.301</u>	<u>10.251.301</u>
Cargo por amortización del período	872.419	872.419
Al 30 de setiembre de 2016	<u><u>11.123.720</u></u>	<u><u>11.123.720</u></u>
Importe neto en libros		
Al 30 de setiembre de 2016	859.472	859.472
Al 31 de diciembre de 2015	1.399.372	1.399.372

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Evolución de valores originales y depreciaciones acumuladas.

	Muebles y útiles	Equipos de computación	Mejoras en Inmuebles Arrendados	Total
Valores brutos				
Al 1° de enero de 2015	280.427	1.032.270	13.999.942	15.312.639
Altas	-	134.046	-	134.046
Al 31 de diciembre de 2015	<u>280.427</u>	<u>1.166.316</u>	<u>13.999.942</u>	<u>15.446.685</u>
Al 30 de setiembre de 2016	<u><u>280.427</u></u>	<u><u>1.166.316</u></u>	<u><u>13.999.942</u></u>	<u><u>15.446.685</u></u>
Depreciación y deterioro del valor				
Al 1° de enero de 2015	44.610	386.351	5.894.824	6.325.785
Cargo por depreciación del ejercicio	28.043	219.859	3.341.344	3.589.246
Al 31 de diciembre de 2015	<u>72.653</u>	<u>606.210</u>	<u>9.236.168</u>	<u>9.915.031</u>
Cargo por depreciación del período	21.032	174.947	2.506.009	2.701.988
Al 30 de setiembre de 2016	<u><u>93.685</u></u>	<u><u>781.158</u></u>	<u><u>11.742.177</u></u>	<u><u>12.617.020</u></u>
Importe neto en libros				
Al 30 de setiembre de 2016	186.742	385.158	2.257.765	2.829.665
Al 31 de diciembre de 2015	207.774	560.106	4.763.774	5.531.654

10. CAPITAL SOCIAL, OTRAS CUENTAS DE CAPITAL CONVERTIBLES EN ACCIONES Y OTROS COMPONENTES DE PATRIMONIO

Al 30 de setiembre de 2016 el capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 150.000.000, de los cuales han sido integrados \$ 69.742.759.

Al 31 de diciembre de 2015 el capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 180.000.000, de los cuales han sido integrados \$ 110.611.662.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de febrero de 2015, Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A., único accionista de la Sociedad, aprobó reducir el capital integrado de la Sociedad, por absorción de las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014, por un valor de \$ 110.060.081. Asimismo, se resolvió la reducción del capital autorizado de la Sociedad a \$ 180.000.000.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2015, se determinó la integración en efectivo por un importe total de \$ 65.000.000 por parte del único accionista de la Sociedad.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de enero de 2016, Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A., único accionista de la Sociedad, aprobó reducir el capital integrado de la Sociedad, por absorción de las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2015, por un valor de \$ 70.868.903. Asimismo, se resuelve por unanimidad modificar el artículo 3 de los Estatutos Sociales decidiendo reducir el capital autorizado de la Sociedad a \$ 150.000.000.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2016, se determinó la integración en efectivo por un importe total de \$ 30.000.000 por parte del único accionista de la Sociedad.

11. INFORMACIÓN SOBRE SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Con fecha 14 de febrero de 2013 se celebró un contrato de subarrendamiento entre AFISA SURA y AFAP SURA S.A., por el cual la primera da en subarrendamiento a la segunda una parte de sus inmuebles arrendados.

El cargo por este concepto por los períodos de nueve meses terminados al 30 de setiembre de 2016 y 2015 se incluye en “Otras ganancias diversas”.

Transacciones con personal gerencial clave:

No hubo transacciones con personal gerencial clave durante el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2016 y 2015.

Remuneración al personal gerencial clave:

	<u>30 de setiembre de 2016</u>	<u>30 de setiembre de 2015</u>
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	7.028.953	7.881.279

La Sociedad considera personal gerencial clave a los Directores y el primer nivel gerencial. Los importes revelados en este cuadro son los reconocidos como gasto durante los ejercicios informados.

12. OTROS INGRESOS Y EGRESOS**12.1. Ingresos por actividades ordinarias**

	<u>30 de setiembre de 2016</u>	<u>30 de setiembre de 2015</u>
	9 meses (enero-setiembre)	9 meses (enero-setiembre)
	\$	\$
Comisiones por administración de fondos de inversión	9.352.848	6.420.050
	9.352.848	6.420.050

12.2. Gastos de administración y ventas

	<u>30 de setiembre de 2016</u>	<u>30 de setiembre de 2015</u>
	9 meses (enero-setiembre)	9 meses (enero-setiembre)
	\$	\$
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 12.6)	(41.566.355)	(44.013.596)
Publicidad	(2.537.990)	(3.329.618)
Honorarios profesionales	(2.640.072)	(2.283.551)
Alquileres (Nota 13)	(5.122.176)	(4.199.829)
Depreciaciones y amortizaciones	(3.574.407)	(5.593.715)
Impuestos	(427.214)	(403.084)
Otros	(4.171.390)	(4.400.733)
	(60.039.602)	(64.224.125)

12.3. Otras ganancias diversas

	<u>30 de setiembre de 2016</u> 9 meses (enero-setiembre) <u>\$</u>	<u>30 de setiembre de 2015</u> 9 meses (enero-setiembre) <u>\$</u>
Alquileres ganados	1.944.944	1.597.854
	<u>1.944.944</u>	<u>1.597.854</u>

12.4. Ingresos financieros

	<u>30 de setiembre de 2016</u> 9 meses (enero-setiembre) <u>\$</u>	<u>30 de setiembre de 2015</u> 9 meses (enero-setiembre) <u>\$</u>
Intereses ganados	1.314.787	4.302.680
Diferencia de cambio	-	971.369
	<u>1.314.787</u>	<u>5.274.049</u>

12.5. Costos financieros

	<u>30 de setiembre de 2016</u> 9 meses (enero-setiembre) <u>\$</u>	<u>30 de setiembre de 2015</u> 9 meses (enero-setiembre) <u>\$</u>
Intereses perdidos y gastos bancarios	(544.294)	(391.609)
Diferencia de cambio	(578.253)	(12.400)
	<u>(1.122.547)</u>	<u>(404.009)</u>

12.6. Gastos por beneficios a los empleados

	<u>30 de setiembre de 2016</u>	<u>30 de setiembre de 2015</u>
	9 meses	9 meses
	(enero-setiembre)	(enero-setiembre)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Sueldos y jornales	(26.241.799)	(22.847.018)
Cargas sociales	(3.558.051)	(3.903.155)
Otros Beneficios	(11.766.505)	(17.263.423)
	<u>(41.566.355)</u>	<u>(44.013.596)</u>

13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos por arrendamientos operativos - la Sociedad en carácter de arrendatario

La Sociedad es arrendataria de tres inmuebles, bajo convenio de arrendamiento operativo. Dos de ellos están vigentes desde el 14 de junio de 2012 y tienen como vencimiento el 14 de junio de 2017 y el restante fue celebrado con fecha 2 de abril de 2014 y tiene como vencimiento el 15 de agosto de 2017. El cargo por arrendamientos operativos por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de setiembre de 2016 y 2015 se incluyen en “Gastos de Administración y Ventas – Alquileres”.

Los pagos mínimos por arrendamientos operativos no cancelables, son los siguientes:

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
A un año	4.766.562	6.744.940
A más de un año y hasta cinco años	-	3.294.380
	<u>4.766.562</u>	<u>10.039.320</u>

La Sociedad no posee contratos de arrendamiento operativos individualmente significativos o que impongan restricciones sobre la distribución de dividendos, incurrir en contratos de arrendamiento o incurrir en deuda.

Compromisos por arrendamientos operativos - la Sociedad en carácter de arrendador

Tal como se menciona en la Nota 11, con fecha 14 de febrero de 2013 se celebró un contrato de subarrendamiento entre AFISA SURA y AFAP SURA S.A., por el cual la primera da en subarrendamiento a la segunda una parte de sus inmuebles arrendados.

Los cobros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables, son los siguientes:

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
A un año	1.678.888	2.441.657
A más de un año y hasta cinco años	-	1.144.062
	<u>1.678.888</u>	<u>3.585.719</u>

Garantías otorgadas

Al 30 de setiembre de 2016 la Sociedad posee un depósito en garantía en el Banco Central del Uruguay por UI 2.500.000, equivalentes a \$ 8.716.250, y tres depósitos a plazo fijo en garantía en el Banco Santander por el alquiler de las oficinas, por US\$ 142.704, equivalentes a \$ 4.058.066 más intereses acumulados por US\$ 716, equivalentes a \$ 20.364, con vencimiento máximo el 7 de noviembre de 2016 y a una tasa que oscila entre el 0,26% y el 0,49% efectiva anual.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad posee un depósito en garantía en el Banco Central del Uruguay por UI 1.500.000, equivalentes a \$ 4.863.900, y cuatro depósitos a plazo fijo en garantía en el Banco Santander por el alquiler de las oficinas, por US\$ 142.704, equivalentes a \$ 4.273.692 más intereses acumulados por US\$ 158, equivalentes a \$ 4.724, con vencimiento máximo el 7 de noviembre de 2016 y a una tasa que oscila entre el 0,26% y el 0,49% efectiva anual.

14. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Los principales pasivos financieros de la Sociedad, incluyen las deudas, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Sociedad. La Sociedad cuenta con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. Asimismo la Sociedad tiene activos financieros valuados a su costo amortizado. La Sociedad no ha realizado transacciones con instrumentos derivados durante los períodos para los cuales se informa.

La Sociedad se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez y operacional, como consecuencia de mantener instrumentos financieros.

La estructura de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de los eventos de incertidumbre financiera a que pueda estar expuesta la Sociedad. Es responsabilidad de la Administración, la evaluación y gestión del riesgo financiero.

14.1. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los riesgos de mercado incluyen el riesgo de tasas de interés, el riesgo de variabilidad de los tipos de cambio de cambio, y otros riesgos de precios.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se refieren a la situación al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado.

La Sociedad no mantiene pasivos financieros sujetos a una tasa de interés, por otro lado los activos financieros que generan intereses son los mencionados en la Nota 5.1.

Riesgo de tasas de cambio

El riesgo de tasas de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio.

La Sociedad mantiene instrumentos financieros en dólares y en euros, así como saldos nominados en Unidades Indexadas, por lo cual está expuesto a la variación de las tasas de cambio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en Unidades Indexadas se resumen de la siguiente manera:

	30/09/2016				31/12/2015			
	US\$	€	UI	\$	US\$	€	UI	\$
Activo								
Efectivo	144.164	3.507	-	4.211.676	17.934	3.507	-	651.704
Otros activos financieros	143.420	-	2.500.000	12.794.680	142.861	-	1.500.000	9.142.316
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.714	-	-	190.927	4.697	-	-	140.662
Otros activos no financieros	18.421	-	-	523.835	9.139	-	-	273.695
Total Activo	312.719	3.507	2.500.000	17.721.118	174.631	3.507	1.500.000	10.208.377
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12.446	-	-	353.929	16.043	-	-	480.445
Total Pasivos	12.446	-	-	353.929	16.043	-	-	480.445
POSICIÓN NETA ACTIVA:	300.273	3.507	2.500.000	17.367.189	158.588	3.507	1.500.000	9.727.932

Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el tipo de cambio del dólar estadounidense era de \$ 28,437 y \$ 29,948, respectivamente.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en la tasa de cambio del dólar estadounidense, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes.

	Cambio en la tasa del US\$	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
	\$	\$	\$
30 de setiembre de 2016	+10%	853.886	853.886
	-5%	426.943	426.943
31 de diciembre de 2015	+10%	474.942	474.942
	-5%	237.471	237.471

Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el tipo de cambio del euro era de \$ 31,961 y \$ 32,684, respectivamente.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en la tasa de cambio del euro, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes.

	Cambio en la tasa del €	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
	\$	\$	\$
30 de setiembre de 2016	+10%	11.208	11.208
	-5%	5.604	5.604
31 de diciembre de 2015	+10%	11.461	11.461
	-5%	5.730	5.730

Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el valor de la Unidad Indexada era de \$ 3,4865y \$ 3,2426, respectivamente.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el valor de la Unidad Indexada, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes.

	Cambio en el valor de la UI	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
	\$	\$	\$
30 de setiembre de 2016	+10%	871.625	871.625
	-5%	435.813	435.813
31 de diciembre de 2015	+10%	486.390	486.390
	-5%	243.195	243.195

14.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla las obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial, y que ello resulte en una pérdida financiera.

Este riesgo es monitoreado continuamente por la Dirección y Gerencia de la Sociedad en función de las políticas crediticias establecidas, no existiendo concentraciones significativas en clientes que puedan ser considerados de riesgo y siendo la máxima exposición el valor contable al cierre del ejercicio.

14.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago.

La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo niveles razonables de liquidez mediante el manejo de disponibilidades e inversiones de corto plazo. De todos modos, existe un monitoreo periódico de la Dirección y Gerencia de la Sociedad sobre los flujos de caja esperados.

14.4. Riesgo operacional

Se entiende por riesgo operacional, la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en los recursos humanos, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que surgen de requerimientos legales y reputacionales.

Para gestionar los riesgos AFISA SURA cuenta con un Marco de Gestión de Riesgos (modelo de tres líneas), que permite identificar y categorizar los riesgos para su adecuada gestión según las siguientes tipologías: Rentabilidad y Balance, Gestión de, Activos de Terceros, Contexto del Negocio, Estabilidad Operacional y Legal & Cumplimiento.

La Alta Gerencia (primera línea de defensa) es la principal responsable de desarrollar y ejecutar los controles de mitigación que se establezcan para hacer frente a los riesgos, así como garantizar que se ejecuten eficientemente por el personal.

Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas generales para la administración del riesgo operacional, que incluyen:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones entre varias funciones, roles y responsabilidades
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales
- Documentación de controles y procedimientos
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Mitigación de riesgos.

La segunda línea de defensa (Departamentos de Riesgo & Cumplimiento) apoya a la Alta Gerencia en la evaluación de riesgos y mejora continua de los mismos, siendo responsabilidad de éste:

- Identificación y Evaluación de Riesgos
- Tratamiento y Respuesta a los Riesgos
- Planes de Contingencia
- La implementación de las Normas éticas y de negocio

14.5. Gestión de capital

El patrimonio incluye capital emitido y los resultados acumulados.

El objetivo principal de la gestión del capital de la Sociedad es asegurar ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

La Sociedad gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Sociedad puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

15. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se registraron hechos relevantes que puedan afectar la presentación de los mismos.