



TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la auditoría de los Estados Financieros
por el ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019**

KPMG
29 de abril de 2020

Este informe contiene 26 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019	6
Estado de resultados y otros resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	7
Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	8
Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	9
Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2019	10

— —



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
TMF Uruguay Administradora de
Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. ("la Sociedad"), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados de resultados, del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención a las Notas 1 y 15 de los estados financieros, donde se menciona que la Sociedad es parte de un grupo económico mayor y desarrolla actividades significativas con partes relacionadas. Los resultados de la Sociedad podrían no ser necesariamente representativos de los resultados que habría obtenido si la Sociedad no formara parte de ese grupo mayor. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Bases de Opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros* en este informe. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido



integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros de la Sociedad.

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una

incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo, 29 de abril de 2020

KPMG

Cr. Martín Clerino
Socio
C.J. y P.P.U. 65.148



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
ACTIVO			
Activo No Corriente			
Otros activos financieros	7	79.713.157	70.351.466
Total Activo No Corriente		<u>79.713.157</u>	<u>70.351.466</u>
Activo Corriente			
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	6	1.894.341	3.000.664
Anticipos por impuestos corrientes		51.549	-
Efectivo y equivalentes de efectivo		3.359.649	1.256.089
Total Activo Corriente		<u>5.305.539</u>	<u>4.256.753</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>85.018.696</u></u>	<u><u>74.608.219</u></u>
PATRIMONIO			
	16		
Capital		12.754.023	12.754.023
Reservas		255.166	41.484
Resultados acumulados		822.230	796.561
TOTAL PATRIMONIO		<u>13.831.419</u>	<u>13.592.068</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas financieras	8	58.559.969	51.500.471
Deudas comerciales y otras deudas	9	12.627.308	8.447.250
Provisión por impuestos corrientes		-	1.068.430
Total Pasivo Corriente		<u>71.187.277</u>	<u>61.016.151</u>
TOTAL PASIVO		<u>71.187.277</u>	<u>61.016.151</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>85.018.696</u></u>	<u><u>74.608.219</u></u>
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
Fondos de inversión y fideicomisos administrados por cuenta de terceros:			
Fideicomiso Financiero Forestal Montes del Este		2.325.693.178	1.581.233.466
Fideicomiso Financiero Forestal Tierras Irrigadas I		1.967.507.133	1.630.886.004
Fideicomiso Financiero Forestal Tierras Irrigadas II		2.096.355.939	28.535.988
Fideicomiso Financiero Península Rentals		528.632.022	84.260.848
Fideicomiso Financiero Forestal Terraligna		1.428.249.643	1.008.902.900
		<u>8.346.437.915</u>	<u>4.333.819.206</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
Fideicomisos administrados		<u>8.346.437.915</u>	<u>4.333.819.206</u>
		<u>8.346.437.915</u>	<u>4.333.819.206</u>

Las notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de resultados y otros resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Operaciones continuadas			
Comisiones ganadas		16.963.604	11.531.697
Costo de los servicios prestados		(2.085.734)	(1.686.840)
Ganancia bruta		<u>14.877.870</u>	<u>9.844.857</u>
Gastos de administración	10	(11.534.299)	(4.501.675)
Resultado operativo		<u>3.343.571</u>	<u>5.343.182</u>
Ingresos financieros	11	1.346.113	1.529.581
Costos financieros	11	(2.826.793)	(1.661.753)
Resultado financiero neto		<u>(1.480.680)</u>	<u>(132.172)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>1.862.891</u>	<u>5.211.010</u>
Gasto por impuesto a la renta	13	(1.623.540)	(1.700.737)
Resultado del ejercicio		<u>239.351</u>	<u>3.510.273</u>
Otro resultado integral		-	-
Total resultado integral		<u><u>239.351</u></u>	<u><u>3.510.273</u></u>

Las notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Actividades de operación			
Resultado del ejercicio		239.351	3.510.273
Ajustes por:			
Impuesto a la renta		1.623.540	1.700.737
Intereses perdidos		2.826.793	1.661.753
Diferencia de cambio otros activos financieros		(9.361.691)	(5.916.072)
Diferencia de cambio préstamos y obligaciones		4.440.418	(393.219)
		<u>(231.589)</u>	<u>563.472</u>
Aumento/(Disminución) de activos y pasivos operativos			
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		1.106.323	(1.600.021)
Otros activos financieros		-	(23.308.074)
Activo por impuesto diferido		-	271.659
Deudas comerciales y otras deudas		2.371.017	(208.698)
Efectivo generado en actividades de operación		<u>3.245.751</u>	<u>(24.281.662)</u>
Impuesto a la renta pagado		(934.478)	(395.980)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>2.311.273</u>	<u>(24.677.642)</u>
Actividades de financiación			
Préstamos obtenidos		-	26.839.204
Intereses pagados		(207.713)	(1.242.505)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(207.713)</u>	<u>25.596.699</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		2.103.560	919.057
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		1.256.089	337.032
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	3.8	<u>3.359.649</u>	<u>1.256.089</u>

Las notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(En Pesos Uruguayos)

	Capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017	12.754.023	41.484	(2.713.712)	10.081.795
Resultado del ejercicio	-	-	3.510.273	3.510.273
<i>Total resultados integrales</i>	-	-	3.510.273	3.510.273
Saldo al 31 de diciembre de 2018	12.754.023	41.484	796.561	13.592.068
Resultado del ejercicio	-	-	239.351	239.351
<i>Total resultados integrales</i>	-	-	239.351	239.351
Formación de reserva legal	-	213.682	(213.682)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	12.754.023	255.166	822.230	13.831.419

Las notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2019

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (“la Sociedad”) tiene por objeto la administración de fondos de inversión de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 16.774, a su vez puede actuar como fiduciario en todo tipo de fideicomisos, de acuerdo con la Ley N° 17.703. El domicilio fiscal y legal de la Sociedad es Yaguarón 1407 of. 1506 Montevideo, Uruguay.

La Sociedad pertenece a un grupo económico mayor, representado por TMF Group, por lo que los resultados de sus operaciones podrían verse, afectados de operar sin ese apoyo. TMF Group B.V. es el único accionista y controlador directo de la Sociedad.

El ejercicio económico anual de la Sociedad finaliza el 31 de diciembre de cada año civil. Los presentes estados financieros corresponden al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019, a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 339 de la Recopilación de Normas de Control del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay.

1.2 Actividad principal

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad administra los siguientes fideicomisos de oferta pública:

- Fideicomiso Financiero Forestal Montes del Este: El principal propósito del Fideicomiso es la adquisición de inmuebles rurales ubicados principalmente en los Departamentos de Cerro Largo y Treinta y Tres, en los cuales se forestará aproximadamente el 60% de los mismos con Eucalyptus Grandis para la producción de madera. Una vez realizada la tala de raza de los bosques se procederá a la venta de los inmuebles. El 23 de junio de 2014 se llevó a cabo en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A., la colocación de 5.650 Certificados de Participación a ser emitidos por el Fideicomiso por un valor nominal de US\$ 10.000 cada uno (total US\$ 56.500.000).
- Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas: El Fideicomiso se integra con los importes a ser pagados por los Fideicomitentes en su carácter de suscriptores iniciales de los Valores, para ser destinados al cumplimiento de los fines del mismo. Con los fondos provenientes de la colocación de los Valores (Certificados de Participación), el Fiduciario invertirá en la compra de inmuebles rurales que contengan predios productivos, situados dentro de la República Oriental del Uruguay, y a la financiación de la ejecución de las inversiones en riego en los mismos. El 9 de setiembre de 2016 se llevó a cabo en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. la colocación de 50.000 Certificados de Participación emitidos por el Fideicomiso por un valor nominal de US\$ 1.000 cada uno (total US\$ 50.000.000).
- Fideicomiso Financiero Península Rentals: El Fideicomiso se integra con los fondos provenientes de la colocación de los Valores (Certificados de Participación), los cuales serán invertidos en la compra de bienes inmuebles ya sea en bienes totalmente construidos y habitables, como en proceso de construcción o en el pozo para su posterior venta o arrendamiento. El 28 de junio de 2017 fue inscripto en el Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay por resolución a dicha fecha el Fideicomiso Financiero Península Rentals el cual será administrado por la Sociedad como Fiduciario. El 4 de agosto de 2017 se llevó a cabo en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. la suscripción de Certificados de Participación emitidos por el Fideicomiso por un valor de UI 442.810.000, equivalentes a \$ 1.611.872.681.

- Fideicomiso Financiero Forestal Terraligna: El principal propósito del Fideicomiso es la adquisición de inmuebles rurales ubicados principalmente en los Departamentos de Tacuarembó, Cerro Largo, Durazno y Treinta y Tres, en los cuales se forestará aproximadamente el 65% de los mismos con Eucalyptus Dumni o Grandis para la producción de madera pulpable. Una vez realizada la tala de raza de los bosques y venta de madera se procederá a la venta de la tierra y los rebrotes. El 9 de octubre de 2017 se llevó a cabo en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A., la colocación de 64.450 Certificados de Participación a ser emitidos por el Fideicomiso por un valor nominal de US\$ 1.000 cada uno (total US\$ 60.450.000).
- Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas II: El Fideicomiso tiene por objeto la emisión de Certificados de Participación escriturales de oferta pública por hasta un monto de US\$ 150.000.000. Los fondos obtenidos como consecuencia de la colocación de los Certificados de Participación, serán destinados a la adquisición directa o indirecta de Predios Productivos y la financiación de la ejecución de las inversiones en Riego de los Predios Productivos. El Fideicomiso no realizará la explotación de los Predios Productivos sino que procurará generar renta celebrando contratos de aparcería. El Fideicomiso tendrá un plazo de 15 años contados desde la primera fecha de emisión de los Certificados de Participación.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad administra los siguientes Fideicomisos de administración y garantía:

- Fideicomiso de garantía de obligaciones negociables Cledinor I: El principal propósito del Fideicomiso es la cesión de créditos de Cledinor S.A. a la Sociedad libre de obligaciones y gravámenes a los efectos de garantizar el fiel cumplimiento y pago de todos los importes que se adeudan bajo las obligaciones negociables emitidas por Cledinor S.A. por la suma de hasta US\$ 60.000.000. El Contrato de Fideicomiso fue celebrado el 9 de noviembre de 2017, y la emisión de las Obligaciones Negociables por parte de Cledinor S.A. fue llevada a cabo el 3 de enero de 2018. Las cobranzas de los créditos cedidos comenzaron a depositarse en las cuentas bancarias del Fideicomiso en enero 2018.
- Fideicomiso de espacios de uso común - “Chacras las Sierras”: El principal propósito del Fideicomiso es permitir a los beneficiarios del Fideicomiso el uso de los espacios de uso común y del patrimonio fiduciario de una zona de chacras situadas en la segunda sección catastral del departamento de Lavalleja, de forma que los beneficiarios (compradores de chacras) puedan acceder y circular por dichos espacios comunes y se garantice el correcto uso de los mismos y de los servicios que en ellos se llevan a cabo como seguridad, recolección de residuos, cuidado de caballos, etc. Por las características de los activos fideicomitados, no se ha podido determinar un valor de los mismos. Por tanto el patrimonio fiduciario se considera con valor cero. Los bienes fideicomitados no serán administrados por el fiduciario, aunque este sea propietario fiduciario de los mismos, sino que fueron otorgados en comodato. El Fideicomiso no administra activos ni pasivos.
- Fideicomiso de Garantía Plaza Industrial I y Plaza Industrial II: Con fecha 5 de enero de 2018 y 2 de marzo de 2018, fueron celebrados los Contratos de Fideicomisos respectivos. El objetivo de ambos Fideicomisos es actuar de garantía de un financiamiento recibido por el Fideicomitente por parte del Beneficiario, para la realización de obras en un Parque Industrial. En garantía de dicho financiamiento se constituyen dos Fideicomisos con un inmueble en garantía cada uno (ubicados ambos en Barros Blancos, Canelones), propiedad del Fideicomitente. En dichos inmuebles se llevara adelante la construcción de dos edificios, para las cuales el Fideicomitente, estará autorizado a llevar a cabo las obras y todos los trabajos que sean necesarios para la misma. Debido a las características del Fideicomiso su patrimonio es cero.

- Fideicomiso de garantía de obligaciones negociables Cledinor I: El principal propósito del Fideicomiso es la cesión de créditos de Cledinor S.A. a la Sociedad libre de obligaciones y gravámenes a los efectos de garantizar el fiel cumplimiento y pago de todos los importes que se adeudan bajo las obligaciones negociables emitidas por Cledinor S.A. por la suma de hasta US\$ 60.000.000. El Contrato de Fideicomiso fue celebrado el 9 de noviembre de 2017, y la emisión de las Obligaciones Negociables por parte de Cledinor S.A. fue llevada a cabo el 3 de enero de 2018. Las cobranzas de los créditos cedidos comenzaron a depositarse en las cuentas bancarias del Fideicomiso en enero 2018.
- Fideicomiso de espacios de uso común - “Chacras las Sierras”: El principal propósito del Fideicomiso es permitir a los beneficiarios del Fideicomiso el uso de los espacios de uso común y del patrimonio fiduciario de una zona de chacras situadas en la segunda sección catastral del departamento de Lavalleja, de forma que los beneficiarios (compradores de chacras) puedan acceder y circular por dichos espacios comunes y se garantice el correcto uso de los mismos y de los servicios que en ellos se llevan a cabo como seguridad, recolección de residuos, cuidado de caballos, etc. Por las características de los activos fideicomitados, no se ha podido determinar un valor de los mismos. Por tanto el patrimonio fiduciario se considera con valor cero. Los bienes fideicomitados no serán administrados por el fiduciario, aunque este sea propietario fiduciario de los mismos, sino que fueron otorgados en comodato. El Fideicomiso no administra activos ni pasivos.

Con fecha 5 de enero de 2018 y 2 de marzo de 2018, fueron celebrados los Contratos de Fideicomiso de Garantía Plaza Industrial I y Plaza Industrial II respectivamente. El objetivo de ambos Fideicomisos fue actuar de garantía de un financiamiento recibido por el Fideicomitente por parte del Beneficiario, para la realización de obras en un Parque Industrial. En garantía de dicho financiamiento se constituyen dos Fideicomisos con un inmueble en garantía cada uno (ubicados ambos en Barros Blancos, Canelones), propiedad del Fideicomitente. Con fecha 21 de diciembre de 2018 se firmó la extinción del Contrato de Fideicomiso Plaza Industrial I y con fecha 7 de marzo de 2019 la extinción del Contrato de Fideicomiso Plaza Industrial II.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones, en virtud de lo establecido por el Decreto 124/011 de fecha 1º de abril de 2011 para emisores de oferta pública, dado que la Sociedad se encuentra excluida de la aplicación del Decreto 291/014 por la sección 1 de las NIIF para las PYMES.

El Decreto 124/011 establece que las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al idioma español.

Las referidas normas comprenden:

- a) Las Normas Internacionales de Información Financiera
- b) Las Normas Internacionales de Contabilidad
- c) Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones.

Algunas cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

2.2 Bases de medición

Los presentes estados financieros se han preparado utilizando el principio de costo histórico.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la Sociedad, considerando que refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para ésta.

2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 han sido aprobados por el Directorio el día 24 de abril de 2020, y los mismos serán posteriormente puestos en consideración de la Asamblea Ordinaria de Accionistas.

2.5 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros requiere por parte de la Dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros es el impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Excepto lo expresado en la Nota 3.1, las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros son las mismas que las aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Cambio en políticas contables significativas

En el presente ejercicio, entraron en vigencia nuevas normas contables e interpretaciones y modificaciones a las normas ya existentes. Las mismas no impactan los estados financieros de la Sociedad, dado que no son relevantes para la misma o los tratamientos contables requeridos son consistentes con las políticas contables actualmente aplicadas.

3.2 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio de la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a la moneda funcional de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A., al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	31 de Diciembre	31 de Diciembre	31 de Diciembre	31 de Diciembre
	2019	2018	2019	2018
Dólares Estadounidenses	35,151	30,675	37,308	32,406
Unidades Indexadas	4,1962	3,8773	4,3653	4,0270
Euros	39,340	35,835	41,798	37,063

3.3 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalente de efectivo, créditos comerciales y otras cuentas por cobrar, otros activos financieros, deudas comerciales y otras deudas y deudas financieras.

Activos financieros

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros de la Sociedad son medidos a costo amortizado, en función del modelo de negocios en el que los mismos son gestionados y las características de flujo de efectivo.

Posteriormente a su reconocimiento inicial, y en función de la clasificación anterior, los activos financieros son medidos a costo amortizado aplicando el método de interés efectivo menos cualquier pérdida por deterioro. Ingresos por intereses, resultados por diferencia de cambio y deterioro son reconocidos en resultados. Cualquier pérdida o ganancia surgida al momento de su baja en cuentas, se reconoce en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Sociedad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo

caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Sociedad también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos.

3.4 Deterioro

Activos financieros

La Sociedad reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por los activos financieros medidos al costo amortizado.

La Sociedad mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto para los saldos bancarios, los que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación y por consiguiente se miden como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses.

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado de la probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la Sociedad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Sociedad espera recibir, utilizando una tasa de interés efectiva del activo financiero).

En cada fecha de presentación, la Sociedad evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Sociedad no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. Los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Sociedad para la recuperación de los importes adeudados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo. En el caso de valores llave los importes recuperables se estiman en la fecha de cada estado financiero.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se

agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de cierre de balance en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.5 Impuesto a la renta

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

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de cierre de los estados financieros 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 financiera, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.6 Determinación del resultado del ejercicio

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos se reconocen durante el tiempo que los servicios son prestados. La consideración total de los contratos de servicios se asigna a todos los servicios basados en su precio de venta independiente. El precio de venta independiente es determinado basado en las listas de precio que la Sociedad vende dicho servicio en una operación separada.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.5.

3.7 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidos en base no descontada y son reconocidos como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.8 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo. La siguiente es el detalle de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Bancos	3.359.649	1.256.089
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	<u>3.359.649</u>	<u>1.256.089</u>

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2020 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

- *NIIF 3 Combinaciones de negocios*, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2020.
- *Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8*, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida.
- *Marco Conceptual revisado para la información financiera*, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020.

En todos los casos la Sociedad no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de las mismas no ha sido determinado.

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

5.1 General

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Sociedad a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad para medir y administrar el riesgo. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad.

La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la Sociedad. Esta informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

Se realiza una revisión sobre la evolución del negocio en su conjunto y, en particular, de las variaciones de los distintos niveles de riesgo de la Sociedad, a través de un monitoreo conjunto de la Gerencia General y Gerencia Administrativa-Financiera con el Directorio, que permita evaluar prospectivamente la evolución de las distintas variables que puedan impactar en la Sociedad.

5.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar a clientes.

Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. Los servicios brindados se efectúan a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y el riesgo atribuible a sus cuentas por cobrar se encuentra concentrado en una reducida cantidad de clientes (fideicomisos administrados). No se observan riesgos relevantes en los deudores de la Sociedad.

5.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Sociedad.

El riesgo de liquidez se encuentra mitigado por el tipo de operativa que realiza la Sociedad. La Sociedad cuenta con el apoyo de sus accionistas para proporcionar la liquidez necesaria para continuar operando.

5.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y otros precios de mercado, afecten los ingresos de la Sociedad

o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

El riesgo de tipo de cambio se encuentra acotado a la exposición de la Sociedad en moneda extranjera detallada en la Nota 14.3.

Riesgo de tasas de interés variables

La Sociedad no mantiene activos ni pasivos que generen tasa de interés variables.

Riesgo de otros precios de mercado

La Sociedad no mantiene activos financieros que se encuentran sujetos a riesgos en la variación del precio de mercado.

Administración de capital

La política del Directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

Nota 6 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

<i>Corriente</i>	31 de Diciembre de 2019	31 de Diciembre de 2018
Deudores por servicios	1.176.976	2.807.166
Partes relacionadas (Nota 15)	98.904	-
Créditos fiscales	406.910	-
Otros	211.551	193.498
	1.894.341	3.000.664

Nota 7 - Otros activos financieros

El saldo de otros activos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponden a los mismos dos depósitos en garantía prendaria, uno en Unidades Indexadas por UI 4.715.896 y otro en Dólares Estadounidenses por US\$ 1.584.831, ambos en el Banco Central de Uruguay en cumplimiento del artículo 104 de la Recopilación de Normas del área Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay.

Nota 8 - Deudas financieras

El detalle de deudas financieras es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019			Total
	Tasa de interés efectiva	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	
Pmos. bancarios - Tasa Fija - US\$	4.5% y 5%	44.819.166	-	44.819.166
Pmos. bancarios - Tasa Fija - UI	6,25%	13.740.803	-	13.740.803
		58.559.969	-	58.559.969

31 de diciembre de 2018				
	Tasa de interés efectiva	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Total
Pmos. bancarios - Tasa Fija - US\$	4.5% y 5%	39.077.715	-	39.077.715
Pmos. bancarios - Tasa Fija - UI	6,25%	12.422.756	-	12.422.756
		51.500.471	-	51.500.471

Nota 9 - Deudas comerciales y otras deudas

El detalle de deudas comerciales y otras deudas es el siguiente:

<i>Corriente</i>	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Proveedores plaza	551.035	668.290
Remuneraciones al personal y sus cargas sociales	382.191	199.400
Partes relacionadas (Nota 15)	9.618.266	6.303.241
Acreedores por cargas sociales	65.554	46.811
Acreedores fiscales	348.886	775.567
Otras deudas	1.661.376	453.941
	<u>12.627.308</u>	<u>8.447.250</u>

Nota 10 - Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración por naturaleza es el siguiente:

	31 de Diciembre de 2019	31 de Diciembre de 2018
Retribuciones y cargas sociales (Nota 12)	1.250.437	445.807
Honorarios profesionales y comisiones	1.031.997	413.820
Servicios recibidos (Nota 15)	8.533.230	2.947.496
Impuestos	282.449	593.141
Otros gastos	436.186	101.411
	<u>11.534.299</u>	<u>4.501.675</u>

Nota 11 - Ingresos y costos financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Ingresos Financieros		
Diferencia de cambio	1.346.113	1.529.581
Ingreso Financiero	<u>1.346.113</u>	<u>1.529.581</u>
Costos Financieros		
Intereses perdidos y comisiones bancarias	(2.826.793)	(1.661.753)
Costo Financiero	<u>(2.826.793)</u>	<u>(1.661.753)</u>
Resultados financieros netos reconocidos en resultados	<u>(1.480.680)</u>	<u>(132.172)</u>

Nota 12 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la Sociedad han sido los siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Costo de los servicios prestados		
Retribuciones y cargas sociales	1.133.654	1.121.740
	<u>1.133.654</u>	<u>1.121.740</u>
Gastos de administración		
Retribuciones y cargas sociales	1.250.437	445.807
	<u>1.250.437</u>	<u>445.807</u>
Total	<u><u>2.384.091</u></u>	<u><u>1.567.547</u></u>

Nota 13 - Impuesto a la renta

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

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	1.623.540	1.700.737
Gasto / (Ingreso)	<u>1.623.540</u>	<u>1.700.737</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso)	-	-
Total impuesto a la renta	<u><u>1.623.540</u></u>	<u><u>1.700.737</u></u>

13.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	<u>31 de diciembre de 2019</u>		<u>31 de diciembre de 2018</u>	
Resultado antes de impuestos		1.862.891		5.211.010
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	25%	465.723	25%	1.302.753
Gastos no deducibles	56%	1.044.901	8%	403.611
Otros ajustes	6%	112.916	0%	(5.627)
Total gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	<u>87%</u>	<u>1.623.540</u>	<u>33%</u>	<u>1.700.737</u>

13.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

La Sociedad no mantiene saldos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2019 ni 2018.

Nota 14 - Instrumentos financieros

14.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al riesgo de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	<u>31 de Diciembre de 2019</u>	<u>31 de Diciembre de 2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (Bancos)	3.359.649	1.256.089
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 6)	1.487.431	3.000.664
Otros activos financieros (Nota 7)	79.713.157	70.351.466
	<u>84.560.237</u>	<u>74.608.219</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de los créditos comerciales y otras cuentas por cobrar por región geográfica es la siguiente:

	<u>31 de Diciembre de 2019</u>	<u>31 de Diciembre de 2018</u>
Uruguay	<u>1.487.431</u>	<u>3.000.664</u>

La concentración por tipo de cliente es la siguiente:

	<u>31 de Diciembre de 2019</u>	<u>31 de Diciembre de 2018</u>
Fideicomisos	1.388.527	3.000.664
Partes relacionadas (Nota 15)	98.904	-
	<u>1.487.431</u>	<u>3.000.664</u>

Pérdidas por deterioro

La antigüedad de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	<u>31 de Diciembre de 2019</u>	<u>Deterioro Dic-19</u>
Vigentes	1.176.976	-
0 a 30 días	98.904	-
más de 120 días	211.551	-
	<u>1.487.431</u>	<u>-</u>
	<u>31 de Diciembre de 2018</u>	<u>Deterioro Dic-18</u>
Vigentes	2.901.821	-
0 a 30 días	71.167	-
más de 120 días	27.676	-
	<u>3.000.664</u>	<u>-</u>

La Sociedad no ha registrado provisión por incobrables al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

14.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

	31 de Diciembre 2019			
	Valor en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Deudas financieras (Nota 8)	58.559.969	58.559.969	-	-
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 9)	11.830.677	11.830.677	-	-
	<u>70.390.646</u>	<u>70.390.646</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	31 de Diciembre 2018			
	Valor en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Deudas financieras (Nota 8)	51.500.471	51.500.471	-	-
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 9)	7.425.472	7.624.872	-	-
	<u>58.925.943</u>	<u>59.125.343</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

14.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja la Sociedad, en especial Dólares Estadounidenses, Unidades Indexadas y Euros que afecten las posiciones que mantiene la Sociedad.

La exposición al riesgo de moneda extranjera basada en valor en libros fue la siguiente:

	31 de Diciembre 2019			
	Dólares Estadounidenses	Euros	Unidades Indexadas	Total equiv. en Pesos Uruguayos
Activo no corriente				
Otros activos financieros	1.584.831	-	4.715.896	79.713.157
	<u>1.584.831</u>	<u>-</u>	<u>4.715.896</u>	<u>79.713.157</u>
Activo corriente				
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	32.155	-	-	1.199.639
Efectivo y equivalentes de efectivo	69.859	-	-	2.606.300
	<u>102.014</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.805.939</u>
TOTAL ACTIVO	<u>1.686.845</u>	<u>-</u>	<u>4.715.896</u>	<u>83.519.096</u>
Pasivo corriente				
Deudas financieras	(1.201.329)	-	(3.147.734)	(58.559.969)
Deudas comerciales y otras deudas	(105.239)	(148.423)	-	(10.130.050)
	<u>(1.306.568)</u>	<u>(148.423)</u>	<u>(3.147.734)</u>	<u>(68.690.019)</u>
TOTAL PASIVO	<u>(1.306.568)</u>	<u>(148.423)</u>	<u>(3.147.734)</u>	<u>(68.690.019)</u>
POSICION NETA	<u>380.277</u>	<u>(148.423)</u>	<u>1.568.162</u>	<u>14.829.077</u>

	31 de Diciembre 2018			
	Dólares Estadounidenses	Euros	Unidades Indexadas	Total equiv. en Pesos Uruguayos
Activo no corriente				
Otros activos financieros	1.584.831	-	4.715.896	70.351.466
	1.584.831	-	4.715.896	70.351.466
Activo corriente				
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	84.236	-	-	2.729.752
Efectivo y equivalentes de efectivo	25.556	-	-	828.168
	109.792	-	-	3.557.920
TOTAL ACTIVO	1.694.623	-	4.715.896	73.909.386
Pasivo corriente				
Deudas financieras	(1.200.640)	-	(3.100.000)	(51.500.471)
Deudas comerciales y otras deudas	(214.060)	(1.899)	-	(7.007.211)
	(1.414.700)	(1.899)	(3.100.000)	(58.507.682)
TOTAL PASIVO	(1.414.700)	(1.899)	(3.100.000)	(58.507.682)
POSICION NETA	279.923	(1.899)	1.615.896	15.401.704

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio respecto a las monedas extranjeras habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2018.

	Patrimonio \$	Resultados \$
31 de Diciembre de 2019		
Dólar Estadounidense	(1.418.736)	(1.418.736)
Unidad Indexada	(684.550)	(684.550)
Euros	620.379	620.379
31 de Diciembre de 2018		
Dólar Estadounidense	(907.118)	(907.118)
Unidad Indexada	(650.721)	(650.721)
Euros	35.976	35.976

El debilitamiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio habría tenido un efecto opuesto al mencionado anteriormente, sobre la base de que todas las variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociados a las tasas de interés pactadas. La Sociedad no mantiene activos ni pasivos financieros asociados a tasas de interés variables.

Nota 15 - Partes relacionadas

Como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece a un grupo económico mayor, representado por TMF Group, por lo que los resultados de sus operaciones podrían verse, afectados de operar sin ese apoyo.

15.1 Personal clave

Saldos con personal clave

Los saldos con personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 210.079 (\$ 62.845 al 31 de diciembre de 2018).

Compensación recibida por el personal clave

La Sociedad solo provee beneficios a corto plazo al personal clave de la gerencia, que en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 representa un monto de \$ 1.464.267 (\$ 1.397.676 por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018).

Otras transacciones con personal clave

No existen otras transacciones con personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2019 ni al 31 de diciembre de 2018.

15.2 Saldos con otras partes relacionadas

Los saldos con otras partes relacionadas son los siguientes:

	<u>31 de Diciembre de 2019</u>	<u>31 de Diciembre de 2018</u>
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		
TMF Trust Company (Uruguay) S.A.	6.359	-
TMF Uruguay SRL	78.219	-
TMF Bolivia SRL	14.326	-
	<u>98.904</u>	<u>-</u>
Deudas comerciales y otras deudas		
TMF Uruguay S.R.L.	51.602	34.477
TMF Trust Company (Uruguay) S.A.	4.315	-
TMF Group BV	5.979.524	6.268.764
TMF Global Services	3.582.825	-
	<u>9.618.266</u>	<u>6.303.241</u>

15.3 Transacciones con otras partes relacionadas

Las transacciones con otras partes relacionadas son las siguientes:

	<u>31 de Diciembre de 2019</u>	<u>31 de Diciembre de 2018</u>
Costo de los servicios recibidos		
TMF Uruguay S.R.L.	<u>952.080</u>	<u>565.100</u>
Gastos de administración y ventas		
<i>Servicios recibidos</i>		
TMF Group BV	3.459.342	1.479.005
TMF Uruguay S.R.L.	1.503.114	1.468.491
TMF Global Services	3.570.774	-
	<u>8.533.230</u>	<u>2.947.496</u>

Nota 16 - Patrimonio

16.1 Capital

El capital accionario de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 12.754.023.

16.2 Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos una por 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

16.3 Requerimientos referidos al patrimonio

Las normas bancocentralistas exigen a los fiduciarios financieros el mantenimiento en forma permanente de un patrimonio no inferior a UI 2.500.000 (artículo 104 de la Recopilación de las Normas del Mercado de Valores).

Al 31 de diciembre de 2019 el patrimonio asciende a \$ 13.831.419 y el equivalente a UI 2.500.000 es \$ 10.913.250 por lo que la Sociedad cumple con lo exigido por el Banco Central del Uruguay.

Nota 17 - Hechos posteriores

17.1 Pandemia mundial

En el primer trimestre de 2020, se ha propagado en Uruguay y en el mundo el virus denominado Coronavirus COVID-19 que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020, impactando significativamente, entre otros, las condiciones económicas, los negocios y a los consumidores. A la fecha, la evolución de la pandemia es altamente incierta y, en consecuencia, no es posible estimar de manera confiable el impacto que tendrá en la situación financiera de la Sociedad, en los resultados de sus operaciones y en sus flujos de efectivo en períodos futuros.

17.2 Fideicomiso Financiero de oferta privada “Alianza Trading”

El 19 de marzo de 2020 se constituyó el Fideicomiso Financiero denominado “Alianza Trading” en el cual TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. actuará como fiduciario. El cometido de dicho Fideicomiso es la compra, venta, arrendamiento, construcción, constitución de gravámenes y toda clase de operaciones con bienes muebles e inmuebles. El patrimonio del Fideicomiso estará constituido inicialmente por la emisión de certificados de participación por un valor de US\$ 2.980.000.

— . —