

Montevideo, 28 de Abril de 2014

INFORME DE COMPILACIÓN

Sres.
Banco Central del Uruguay

He realizado una compilación de los estados financieros de AHORRO INVERSIÓN SURA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. al 31 de Marzo de 2014, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres 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 AHORRO INVERSIÓN SURA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A..

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.

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

Santiago Hernández Toledo
Contador Público
C.J.P.P.U. 118.358

AHORRO INVERSIÓN SURA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2014

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>AL 31 DE MARZO DE 2014</u>	<u>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
DISPONIBILIDADES (Nota 2.5)		
Caja y bancos	3.742.126	2.423.050
INVERSIONES TEMPORARIAS (Notas 2.6 y 3)		
Valores públicos	44.806.701	13.265.469
CRÉDITOS POR VENTAS (Notas 2.7 y 4)		
Comisiones a cobrar	176.773	156.631
OTROS CRÉDITOS (Notas 2.7 y 4)		
Anticipos a proveedores	57.526	162.713
Pagos adelantados	1.566	17.533
Certificados de crédito	-	400.000
Crédito fiscal	7.068.766	6.565.076
Depósitos en garantía (Nota 9)	6.930.628	6.650.607
	<u>14.058.486</u>	<u>13.795.929</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>62.784.086</u>	<u>29.641.079</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
OTROS CRÉDITOS		
Activo por impuesto diferido (Notas 2.13 y 5)	7.085.181	6.499.981
BIENES DE USO (Anexo y Nota 2.8)		
Valores originales	13.917.140	13.917.140
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(3.678.191)</u>	<u>(2.885.741)</u>
	10.238.949	11.031.399
INTANGIBLES (Anexo y Nota 2.9)		
Valores originales	9.383.660	8.855.927
Menos: Amortizaciones acumuladas	<u>(3.953.226)</u>	<u>(3.200.573)</u>
	5.430.434	5.655.354
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>22.754.564</u>	<u>23.186.734</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>85.538.650</u></u>	<u><u>52.827.813</u></u>

AHORRO INVERSIÓN SURA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2014**

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>AL 31 DE MARZO DE 2014</u>		<u>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</u>	
PASIVO				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
DEUDAS COMERCIALES (Nota 4)				
Proveedores de plaza		1.205.761		218.673
DEUDAS DIVERSAS (Nota 4)				
Sueldos y jornales a pagar	62.846		-	
Acreedores por cargas sociales	342.847		415.639	
Provisiones para beneficios al personal	3.109.488		3.091.039	
Otras deudas	589.850	4.105.031	534.703	4.041.381
<u>TOTAL PASIVO CORRIENTE</u>		<u>5.310.792</u>		<u>4.260.054</u>
TOTAL PASIVO		<u>5.310.792</u>		<u>4.260.054</u>
PATRIMONIO (Nota 6)				
CAPITAL SOCIAL				
Capital Integrado		133.486.091		92.076.705
AJUSTES AL PATRIMONIO				
Diferencias de cotización (Nota 2.6)		(5.285)		(1.098)
RESULTADOS ACUMULADOS				
De ejercicios anteriores	(43.507.848)		(8.019.228)	
Del período/ejercicio	(9.745.100)	(53.252.948)	(35.488.620)	(43.507.848)
TOTAL PATRIMONIO		<u>80.227.858</u>		<u>48.567.759</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>85.538.650</u>		<u>52.827.813</u>

AHORRO INVERSIÓN SURA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERÍODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2014**

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>AL 31 DE MARZO DE 2014</u>		<u>AL 31 DE MARZO DE 2013</u>
INGRESOS OPERATIVOS			
Comisión por administración de fondos de inversión	378.846		15.741
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Remuneraciones y cargas sociales	(7.194.924)		(6.512.144)
Publicidad	(525.560)		(975.431)
Honorarios profesionales	(928.422)		(308.188)
Alquileres (Nota 10)	(986.238)		(967.654)
Depreciaciones y amortizaciones (Notas 2.8 y 2.9)	(1.545.103)		(1.172.107)
Impuestos	(141.087)		(443.425)
Otros	<u>(1.217.413)</u>	<u>(12.538.748)</u>	<u>(1.310.743)</u>
			<u>(11.689.692)</u>
RESULTADOS DIVERSOS			
Alquileres ganados (Nota 8)	402.540		172.044
RESULTADOS FINANCIEROS			
Intereses ganados	802.593		7.393
Intereses perdidos y gastos bancarios	(79.081)		(31.917)
Diferencias de cotización	(8.153)		-
Diferencia de cambio (Nota 2.4)	<u>711.704</u>	<u>1.427.062</u>	<u>(38.448)</u>
			<u>(62.972)</u>
IMPUESTO A LA RENTA			
Impuesto a la renta diferido (Notas 2.13 y 5)	<u>585.200</u>		<u>-</u>
RESULTADO NETO	<u><u>(9.745.100)</u></u>		<u><u>(11.564.879)</u></u>

AHORRO INVERSIÓN SURA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIOPOR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014

\$

	AJUSTES			TOTAL
	CAPITAL SOCIAL	AL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	
<u>Saldos al 31 de diciembre 2012</u>	41.428.804	(102)	(8.019.228)	33.409.474
Capital integrado	8.571.196			8.571.196
Aportes a capitalizar	1.693.714			1.693.714
Resultados del período			(11.564.879)	(11.564.879)
Reexpresiones Contables		102		102
<u>Saldos al 31 de marzo 2013</u>	51.693.714	0	(19.584.107)	32.109.607
Capital integrado	42.076.705			42.076.705
Aportes a capitalizar	(1.693.714)			(1.693.714)
Resultados total del período			(23.923.741)	(23.923.741)
Reexpresiones Contables		(1.098)		(1.098)
<u>Saldos al 31 de diciembre 2013</u>	92.076.705	(1.098)	(43.507.848)	48.567.759
Capital integrado	41.409.386			41.409.386
Aportes a capitalizar				
Resultados del período			(9.745.100)	(9.745.100)
Reexpresiones Contables		(4.186)		(4.186)
<u>Saldos al 31 de marzo 2014</u>	133.486.091	(5.285)	(53.252.948)	80.227.858

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

AHORRO INVERSIÓN SURA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE ENERO Y EL 31 DE MARZO DE 2014
(Expresado en Pesos Uruguayos)**

	1º DE ENERO DE 2014 Y EL 31 DE MARZO DE 2014	1º DE ENERO DE 2013 Y EL 31 DE MARZO DE 2013
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	(10.330.300)	(11.564.879)
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	1.545.103	1.172.107
Diferencia de cambio del efectivo	(225.739)	(12.107)
Cambios en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(20.142)	(19.204)
Otros créditos	(262.557)	(281.136)
Deudas comerciales	987.088	(1.241.328)
Deudas diversas	63.650	1.904.111
Fondos netos de actividades operativas	(8.242.897)	(10.042.436)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por adquisiciones de bienes de uso		(3.253.825)
Pagos por adquisiciones de intangibles	(527.733)	(312.988)
Fondos aplicados a actividades de inversión	(527.733)	(3.566.813)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes de propietarios	41.409.386	10.264.910
Diferencias de cotización	(4.186)	102
Fondos provenientes de actividades de financiación	41.405.200	10.265.012
AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	32.634.569	(3.344.237)
Diferencia de cambio de efectivo y equivalente	225.739	12.107
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL INICIO	15.688.519	8.123.075
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL	48.548.827	4.790.945

AHORRO INVERSIÓN SURA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO E INTANGIBLES - DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES

POR EL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2014

(Expresado en Pesos Uruguayos)

RUBROS	VALORES ORIGINALES				DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES					Valores Netos
	Valores al Inicio del Ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Valores al Cierre del Ejercicio	Acumulada al Inicio del Ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio		Acumuladas al Cierre del Ejercicio	
							Tasa	Importe		
BIENES DE USO										
Muebles y útiles	220.997		-	220.997	18.999		10,00%	5.525	24.524	196.473
Equipos de computación	843.832		-	843.832	192.460		20,00%	42.192	234.652	609.180
Mejoras en inmuebles arrendados	12.852.311		-	12.852.311	2.674.282		23,00%	744.734	3.419.016	9.433.296
Obras en curso	-		-	-	-		-	-	-	-
Total BIENES DE USO	13.917.140	-	-	13.917.140	2.885.741	-		792.450	3.678.191	10.238.949
INTANGIBLES										
Licencias software	8.855.927	527.733	-	9.383.660	3.200.573		33,33%	752.653	3.953.226	5.430.434
Total INTANGIBLES	8.855.927	527.733	-	9.383.660	3.200.573			752.653	3.953.226	5.430.434

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

AHORRO INVERSIÓN SURA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO E INTANGIBLES - DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES

POR EL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2013

(Expresado en Pesos Uruguayos)

RUBROS	VALORES ORIGINALES				DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES						Valores Netos
	Valores al Inicio del Ejercicio	Aumentos	Reclasificaciones	Disminuciones	Valores al Cierre del Ejercicio	Acumulada al Inicio del Ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio		Acumuladas al Cierre del Ejercicio	
								Tasa	Importe		
BIENES DE USO											
Muebles y útiles	126.296	-	-	-	126.296	1.828	-	10,00%	3.157	4.985	121.311
Equipos de computación	856.536	-	-	-	856.536	24.328	-	20,00%	42.827	67.155	789.381
Mejoras en inmuebles arrendados	7.758.651	558.409	4.161.324	-	12.478.384	-	-	23,00%	459.425	459.425	12.018.959
Obras en curso	1.449.661	2.711.663	(4.161.324)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total BIENES DE USO	10.191.144	3.270.072	-	-	13.461.216	26.156	-		505.409	531.565	12.929.651
INTANGIBLES											
Licencias software	7.896.040	312.988	-	-	8.209.028	380.834		33,33%	666.698	1.047.532	7.161.496
Total INTANGIBLES	7.896.040	312.988	-	-	8.209.028	380.834			666.698	1.047.532	7.161.496

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

AHORRO INVERSIÓN SURA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA SOCIEDAD

AHORRO INVERSIÓN SURA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (en adelante “AHORRO INVERSIÓN SURA AFISA” 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.

Su único accionista es Sura Asset Management España S.L. y fue adquirida en el mes de marzo de 2012.

Con fecha 27 de diciembre de 2012, según Comunicación N° 2012/238, el Banco Central del Uruguay autorizó a funcionar a AHORRO INVERSIÓN SURA AFISA 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.

Estos son los fondos de inversión activos administrados por AHORRO INVERSIÓN SURA AFISA al 31 de marzo de 2014.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la Sociedad para la preparación de sus estados contables.

2.1 Bases de presentación

Las políticas contables de la Sociedad, utilizadas para la preparación de los estados contables, están de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay (Decretos N° 266/007 y siguientes).

El Decreto N° 266/007 del 31 de julio de 2007 aprobó como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria en Uruguay las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al idioma español a dicha fecha, manteniendo la presentación de estados contables conforme a los Decretos N° 103/991 y 37/010.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.3 Criterio general de valuación de activos y pasivos

Los activos y pasivos han sido valuados sobre la base del costo que inicialmente se desembolsó para su adquisición o del compromiso asumido respectivamente.

2.4 Conversión a moneda nacional de las operaciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan por su equivalente en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de concreción de las transacciones.

Los activos y pasivos en moneda extranjera existentes al cierre del período fueron expresados en moneda nacional al tipo de cambio vigente a esa fecha y la diferencia resultante fue volcada al resultado del período.

2.5 Disponibilidades

Se consideran disponibilidades a los fondos disponibles en caja así como los depósitos en cuenta corriente mantenidos en instituciones financieras.

2.6 Inversiones temporarias

Los valores públicos corresponden a letras de regulación monetaria emitidas por el Banco Central del Uruguay, las cuales son clasificadas como inversiones disponibles para la venta y se encuentran valuadas a su valor razonable utilizando el precio de mercado informado en el Vector de Precios del Banco Central del Uruguay. Las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como diferencias de cotización dentro de Ajustes al Patrimonio.

2.7 Créditos por ventas, otros créditos y previsión para deudores incobrables

Los créditos por ventas y otros créditos son activos financieros no derivados que se presentan a su costo menos la correspondiente previsión para deudores incobrables. Se ha considerado innecesaria la creación de una previsión para deudores incobrables en función de una evaluación realista de la cobrabilidad de los créditos.

2.8 Bienes de uso

Los bienes de uso, cuyo detalle y evolución se muestran en el Anexo, se valoraron a su costo histórico de adquisición, deducida la correspondiente depreciación acumulada calculada por el método lineal en base a la vida útil estimada de los respectivos activos; las principales tasas anuales utilizadas se detallan en el Anexo.

Los desembolsos posteriores a la adquisición de un bien de uso, son incluidos al importe en libros del activo cuando sea probable que de los mismos se deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados. Los gastos de reparaciones y mantenimiento son cargados a resultados.

La Dirección y Gerencia estima que el valor neto contable de los bienes no supera su valor de utilización y que no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

El cargo a resultados por la depreciación del período terminado al 31 de marzo de 2014 y 2013 ascendió a \$ 792.450 y \$ 505.409 y se expone en “Gastos de administración y ventas”.

2.9 Intangibles

Los intangibles, cuyo detalle y evolución se muestran en el Anexo, se valoraron a su costo histórico de adquisición, deducida la correspondiente amortización acumulada calculada por el método lineal en base a la vida útil estimada de los respectivos activos.

El cargo a resultados por la depreciación del período terminado al 31 de marzo de 2014 y 2013 ascendió a \$ 752.653 y \$ 666.698 y se expone en “Gastos de administración y ventas”.

2.10 Pasivo y provisiones

Los pasivos están presentados a su costo. Las provisiones se reconocen contablemente cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un suceso pasado, es probable que se deban afectar recursos para cancelar tales obligaciones en el futuro y las mismas pueden estimarse en forma fiable.

2.11 Criterio de lo devengado y reconocimiento de ingresos

Las ganancias son reconocidas cuando se realizan y las pérdidas cuando se incurren o se conocen, independientemente del momento en que se cobran o pagan, respectivamente.

Los ingresos en general son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos futuros ingresen al patrimonio de la Sociedad como consecuencia de las transacciones llevadas a cabo por la misma.

Los ingresos y egresos incluidos en el estado de resultados se muestran por el importe que originalmente se obtuvo o se desembolsó por los bienes o servicios.

Los gastos de administración y ventas, los resultados diversos, los resultados financieros y otros han sido tratados de acuerdo con el principio de lo devengado.

2.12 Definición del capital a mantener y determinación del resultado

Se ha considerado resultado del período a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al final del período respecto a la cifra de capital que debía mantenerse. El concepto utilizado de capital a mantener es el de capital financiero. Dicho capital está representado por la suma de activos y pasivos al inicio del ejercicio.

2.13 Impuestos, impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

La Sociedad es contribuyente del Impuesto al Valor Agregado, Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas, Impuesto al Patrimonio e Impuesto de Control de las Sociedades Anónimas.

De acuerdo al Decreto N° 408/012 del 19 de Diciembre de 2012 se designa agentes de retención del Impuesto a las Rentas de las Personas Físicas y del Impuesto a las Rentas de los No Residentes, a las sociedades administradoras de los Fondos de Inversión Abiertos por los rendimientos que obtengan los cuotapartistas.

Para la contabilización del impuesto a la renta la Sociedad utiliza el criterio contable de reconocer el pasivo real por el impuesto generado en el período.

Asimismo, la Sociedad determina el impuesto a la renta por el método del impuesto diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la fiscal de los activos y pasivos, determinado a la tasa vigente del 25% según corresponda; y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas. Cuando existen quebrantos impositivos acumulados susceptibles de disminuir rentas impositivas futuras, o el impuesto diferido resultante de las diferencias temporarias sea un activo, se reconocen contablemente dichos créditos, en la medida en que la Dirección y Gerencia de la Sociedad estime que su aprovechamiento sea probable.

El impuesto diferido arrojó al 31 de marzo de 2014 un activo por \$ 7.085.181.

2.14 Definición de fondos para la preparación del Estado de origen y aplicación de fondos

Se utilizó el concepto de efectivo y equivalentes de efectivo comprendiendo por tales disponibilidades e inversiones temporarias a menos de 90 días.

2.15 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la Sociedad están compuestos por caja, depósitos en cuentas corrientes en bancos, inversiones temporarias, créditos y deudas. El principal propósito de mantener los activos más líquidos es el de proporcionar disponibilidades financieras a la Sociedad para hacer frente a sus necesidades operativas. La Sociedad no ha contratado instrumentos financieros derivados en el período.

2.16 Arrendamientos operativos

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

2.17 Uso de estimaciones

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia de la Sociedad.

Los principales supuestos y estimaciones hechas al 31 de marzo de 2014, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores en libros de los activos o pasivos en el próximo ejercicio, se detallan a continuación:

Bienes de uso e intangibles

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar la vida útil, el método de depreciación y amortización, el valor residual y el importe recuperable de los bienes de uso e intangibles, con el objetivo de reflejar en sus estados contables el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.

Impuestos

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los activos por impuesto diferido que pueden ser reconocidos, en función del tiempo y nivel probable de los futuros beneficios imponibles junto con la planificación estratégica fiscal. Más detalles sobre el impuesto diferido son revelados en las Notas 2.13 y 5.

2.18 Deterioro del valor de los activos

A cada fecha de cierre de ejercicio la Dirección y Gerencia evalúan si existe algún indicio de que un activo pueda estar deteriorado. Si tal indicio existiera, el o los activos serán sometidos a pruebas de deterioro de valor estimándose su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor en uso. Cuando el valor en libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro del valor del activo.

2.19 Nuevas normas contables

Las principales normas contables que han sido emitidas con posterioridad al 31 de julio de 2007, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, se enumeran a continuación. La Sociedad tiene la intención de adoptar dichas normas cuando las mismas sean de aplicación en el Uruguay.

- i) Normas vigentes a nivel internacional que aún no constituyen normas contables adecuadas en Uruguay:
 - Norma Internacional de Información Financiera 1 - Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera - modificaciones que entrarán en vigor para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013.
 - Norma Internacional de Información Financiera 2 – Pagos basados en acciones – modificaciones vigentes para períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2010.

- Norma Internacional de Información Financiera 3 – Combinaciones de negocios – modificaciones que entraron en vigencia para períodos anuales iniciados a partir del 1° de julio de 2010.
- Norma Internacional de Información Financiera 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas – modificaciones vigentes para períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2010.
- Norma Internacional de Información Financiera 7 - Instrumentos financieros/información a revelar - modificaciones que entrarán en vigor para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Información Financiera 10 – Estados financieros consolidados – vigente para los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, permitiéndose su aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.
- Norma Internacional de Información Financiera 11 – Negocios conjuntos – vigente para los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, permitiéndose su aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.
- Norma Internacional de Información Financiera 12 – Revelación de la participación en otras sociedades – vigente para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, pero se permite incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en los estados contables antes de la fecha de su efectiva aplicación.
- Norma Internacional de Información Financiera 13 – Medición del valor razonable – tendrá vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, permitiéndose su aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual se adopta.
- Norma Internacional de Contabilidad 1 – Presentación de estados financieros – modificaciones que entraron en vigor para períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2011 y del 1° de julio de 2012.
- Norma Internacional de Contabilidad 12 – Impuesto a las ganancias – cuya modificación entró en vigor para períodos anuales que comenzaron a partir del 1° de enero de 2012.
- Norma Internacional de Contabilidad 19 – Beneficios a los empleados – modificación que entrará en vigor para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Contabilidad 24 – Información a revelar sobre partes relacionadas – modificaciones que entraron en vigor para períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2011.

- Norma Internacional de Contabilidad 27 – Estados financieros consolidados y separados – modificaciones que entraron en vigencia para períodos anuales iniciados a partir del 1° de julio de 2010 y del 1° de enero de 2013.
 - Norma Internacional de Contabilidad 32 – Instrumentos financieros – Presentación – modificaciones vigentes para períodos anuales iniciados a partir del 1° de febrero de 2010.
 - Norma Internacional de Contabilidad 36 – Deterioro del valor de los activos – modificaciones que entraron en vigor para períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2010.
 - Norma Internacional de Contabilidad 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos – modificación que entrará en vigor para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013.
- ii) Normas emitidas que aún no son de aplicación obligatoria a nivel internacional ni constituyen Normas Contables Adecuadas en Uruguay:
- Norma Internacional de Información Financiera 9 – Instrumentos financieros - clasificación y medición – de aplicación obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2015, permitiéndose su adopción en forma anticipada.
 - Norma Internacional de Información Financiera 10 – Estados financieros consolidados - modificaciones que son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2014.
 - Norma Internacional de Información Financiera 12 – Información a revelar sobre participaciones en otras entidades - modificaciones que son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2014.
 - Norma Internacional de Contabilidad 19 – Beneficio a los empleados - modificaciones que son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1° de julio de 2014.
 - Norma Internacional de Contabilidad 27 – Estados financieros consolidados y separados - modificaciones que son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2014.
 - Norma Internacional de Contabilidad 32 – Instrumentos financieros – Presentación – modificaciones que son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2014.

- Norma Internacional de Contabilidad 36 – Deterioro en el valor de los activos - modificaciones que son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2014.
- Norma Internacional de Contabilidad 39 – Instrumentos financieros – Reconocimiento y valoración- modificaciones que son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2014.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORARIAS

El saldo al 31 de marzo de 2014 corresponde a letras de regulación monetaria por un importe de \$ 44.806.701, con vencimiento máximo el 23 de abril de 2014 y a una tasa del 15,70% efectiva anual.

El saldo al 31 de diciembre de 2013 corresponde a letras de regulación monetaria por un importe de \$ 13.265.469, con vencimiento máximo el 30 de enero 2014 y a una tasa del 14,99% efectiva anual.

NOTA 4 - SALDOS DE CRÉDITOS Y VENCIMIENTO PROMEDIO DE DEUDAS

Los créditos que la Sociedad posee no tienen vencimiento estipulado y no devengan intereses.

Con respecto a las deudas, las condiciones y términos son los siguientes:

- Deudas comerciales: no devengan intereses y su vencimiento promedio es de 60 días.
- Deudas diversas: no devengan intereses y no tienen vencimiento estipulado.

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El detalle de las partidas incluidas en el activo fiscal por el impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	31 de marzo de 2014
	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:	
- Diferencia en valuación de bienes de uso	819.886
- Pérdidas fiscales	6.265.295
Activo fiscal por impuesto a la renta diferido	7.085.181

La evolución del activo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados del período terminado el 31 de marzo de 2014 es la siguiente:

	31 de marzo de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Activo fiscal por impuesto diferido \$	Cargo a resultados Ganancia \$	Activo fiscal por impuesto diferido \$	Cargo a resultados Pérdida \$
Activo fiscal por el impuesto a la renta diferido al inicio del período	6.499.981		-	
Evolución del período:				
- Créditos en cuentas de resultados	<u>585.200</u>	585.200	<u>6.499.981</u>	6.499.981
Activo fiscal por impuesto a la renta diferido al cierre del período	<u>7.085.181</u>		<u>6.499.981</u>	

NOTA 6 - PATRIMONIO

Al 31 de marzo de 2014, el capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 500.000.000, de los cuales han sido integrados \$ 133.486.091.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 100.000.000, de los cuales han sido integrados \$ 92.076.705.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2012, se determinó el incremento del capital autorizado a \$ 50.000.000 y la integración en efectivo por un importe total de \$ 26.710.000 por parte del único accionista de la Sociedad.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de octubre de 2012, se determinó la integración en efectivo por un importe total de \$ 14.248.804 por parte del único accionista de la Sociedad.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de febrero de 2013, se determinó el incremento del capital autorizado a \$ 100.000.000.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de febrero de 2013, se determinó la integración en efectivo por un importe total de \$ 10.264.910 por parte del único accionista de la Sociedad.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de abril de 2013, se determinó la integración en efectivo por un importe total de \$ 40.382.991 por parte del único accionista de la Sociedad.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de febrero de 2014, se determinó el incremento del capital autorizado a \$ 500.000.000.

NOTA 7 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Como resultado del curso normal de los negocios de la Sociedad surgen exposiciones a riesgos de moneda, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tasa de interés. La administración de los riesgos es ejecutada por la Gerencia bajo políticas aprobadas por el Directorio.

7.1 Riesgo de moneda

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de moneda debido a su posición monetaria en dólares estadounidenses y euros; este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la Sociedad.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se resumen de esta manera:

	31 de marzo de 2014			31 de diciembre de 2013		
	US\$	€	\$	US\$	€	\$
Activo						
Disponibilidades	20.720	3.594	581.923	9.859	3.594	317.516
Otros Créditos	121.114	-	2.745.404	126.035	-	2.700.170
Total Activo	<u>141.834</u>	<u>3.594</u>	<u>3.327.326</u>	<u>135.894</u>	<u>3.594</u>	<u>3.017.686</u>
Pasivo						
Deudas Comerciales	-	-	-	911	-	19.520
Deudas Diversas	2.963	-	67.158	2.428	-	52.027
Total Pasivo	<u>2.963</u>	<u>-</u>	<u>67.158</u>	<u>3.339</u>	<u>-</u>	<u>71.547</u>
POSICIÓN NETA ACTIVA	<u>138.871</u>	<u>3.594</u>	<u>3.260.169</u>	<u>132.555</u>	<u>3.594</u>	<u>2.946.139</u>

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 el tipo de cambio del dólar estadounidense era de \$ 22,668 y \$ 21,424, respectivamente. Al 31 de marzo de 2014 el tipo de cambio del euro era de \$ 31,226 y al 31 de diciembre de 2014 de \$ 29,575.

En la siguiente tabla se muestra el efecto para el período finalizado al 31 de marzo de 2014 de posibles cambios en la cotización del dólar estadounidense y el euro:

Variaciones en el tipo de cambio	Efecto en el patrimonio y en el resultado del ejercicio \$
Dólar +5 y Euro +5%	163.008
Dólar -5 y Euro -5%	(163.008)
Dólar +5 y Euro -5%	151.785
Dólar -5 y Euro +5%	(151.785)

7.2 Riesgo de crédito

El riesgo crediticio se encuentra concentrado en los otros créditos; éstos son monitoreados 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.

7.3 Riesgo de liquidez

Normalmente la Sociedad cuenta con niveles razonables de liquidez mediante el manejo de disponibilidades e inversiones temporarias en instituciones financieras. De todos modos existe un monitoreo periódico de la Dirección y Gerencia de la Sociedad sobre los flujos de caja esperados.

7.4 Riesgo de tasa de interés

La Sociedad posee principalmente valores públicos que generan intereses de acuerdo a lo que se describe en la Nota 3.

7.5 Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

NOTA 8 - PARTES RELACIONADAS

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

El cargo por este concepto por el período terminado al 31 de marzo de 2014 se incluye en la cuenta “Resultados diversos – Alquileres ganados”.

NOTA 9 - GRAVÁMENES Y RESTRICCIONES

Al 31 de marzo de 2014 en el capítulo Otros Créditos se incluyen: un depósito en garantía en el Banco Central del Uruguay por UI 1.500.000, equivalentes a \$ 4.242.750, y dos depósitos a plazo fijo en garantía en el Banco Santander por el alquiler de las oficinas, por US\$ 118.117, equivalentes a \$ 2.677.469 más intereses acumulados por US\$ 459, equivalentes a \$ 10.408, con vencimiento el 14 de junio de 2014 y a una tasa del 0,49% efectiva anual.

Al 31 de diciembre de 2013 en el capítulo Otros Créditos se incluyen: un depósito en garantía en el Banco Central del Uruguay por UI 1.500.000, equivalentes a \$ 4.113.150, y dos depósitos a plazo fijo en garantía en el Banco Santander por el alquiler de las oficinas, por US\$ 118.117, equivalentes a \$ 2.530.532 más intereses acumulados por US\$ 323, equivalentes a \$ 6.925, con vencimiento el 14 de junio de 2014 y a una tasa del 0,49% efectiva anual.

NOTA 10 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

La Sociedad es arrendataria de dos inmuebles, bajo convenio de arrendamiento operativo. Ambos contratos tienen como vencimiento el 14 de junio de 2017. El cargo por arrendamientos operativos por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014 se incluye en la cuenta “Gastos de administración y ventas – Alquileres”.

Los arrendamientos mínimos futuros por pagar por los arrendamientos operativos no cancelables al 31 de marzo de 2014, son los siguientes:

	\$
A un año	4.122.166
A más de un año y hasta cinco años	<u>9.905.557</u>
	<u>14.027.723</u>

NOTA 11 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2014 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente los estados contables de la Sociedad.