



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 2016**

KPMG
31 de marzo de 2017

Este informe contiene 26 paginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016	5
Estado de resultados y otros resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	6
Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	7
Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	8
Anexo 1: Cuadro de propiedades, planta y equipo y depreciaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	9
Anexo 2: Cuadro de propiedades, planta y equipo y depreciaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	10
Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016	11



KPMG S.C.
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.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A., los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas y anexos 1 y 2.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con 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, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los

estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión llamamos la atención a las notas 1 y 15 de los estados financieros. TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. es un integrante de un grupo empresarial más amplio y mantiene transacciones significativas con empresas de dicho grupo. Por lo tanto, los resultados de la Sociedad no son necesariamente indicativos de los resultados que se hubieran obtenido si la Sociedad no constituyera parte de ese grupo.

Montevideo, 31 de marzo de 2017

KPMG

Cr. Alvaro Scarpelli
Socio
C.J. y P.P.U. 46.892



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
ACTIVO			
Activo No Corriente			
Propiedades, planta y equipo (Anexos)		-	3.633
Otros activos financieros	7	23.385.658	15.244.421
Activo por impuesto diferido	13	271.659	868.061
Total Activo No Corriente		<u>23.657.317</u>	<u>16.116.115</u>
Activo Corriente			
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	6	2.083.036	1.220.836
Efectivo y equivalentes de efectivo		283.668	851.401
Total Activo Corriente		<u>2.366.704</u>	<u>2.072.237</u>
TOTAL ACTIVO		<u>26.024.021</u>	<u>18.188.352</u>
CUENTAS DE ORDEN			
Fondos de inversión y fideicomisos administrados por cuenta de terceros:			
Fideicomiso Financiero Forestal Montes del Este		1.233.418.001	913.142.888
Fideicomiso Financiero Forestal Tierras Irrigadas		483.533.198	-
		<u>1.716.951.199</u>	<u>913.142.888</u>
PATRIMONIO			
	16		
Capital		12.754.023	12.754.023
Reserva legal		41.484	41.484
Resultados acumulados		(3.477.080)	(3.276.526)
TOTAL PATRIMONIO		<u>9.318.427</u>	<u>9.518.981</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas financieras	8	7.330.525	-
Deudas comerciales y otras deudas	9	9.375.069	8.669.371
Total Pasivo Corriente		<u>16.705.594</u>	<u>8.669.371</u>
TOTAL PASIVO		<u>16.705.594</u>	<u>8.669.371</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>26.024.021</u>	<u>18.188.352</u>
CUENTAS DE ORDEN			
Fondos de inversión y fideicomisos administrados por cuenta de terceros:			
Fideicomiso Financiero Forestal Montes del Este		1.233.418.001	913.142.888
Fideicomiso Financiero Forestal Tierras Irrigadas		483.533.198	-
		<u>1.716.951.199</u>	<u>913.142.888</u>

Los anexos y las notas 1 a 16 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 2016

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Operaciones continuadas			
Comisiones ganadas		3.582.146	2.072.787
Costo de los servicios prestados		<u>(127.586)</u>	<u>(81.875)</u>
Ganancia bruta		3.454.560	1.990.912
Gastos de administración	10	<u>(3.521.580)</u>	<u>(1.974.045)</u>
Resultado operativo		<u>(67.020)</u>	<u>16.867</u>
Ingresos financieros	11	874.525	-
Costos financieros	11	<u>(411.387)</u>	<u>(199.283)</u>
Resultado financiero neto		<u>463.138</u>	<u>(199.283)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>396.118</u>	<u>(182.416)</u>
Gasto por impuesto a la renta	13	<u>(596.672)</u>	<u>825.851</u>
Resultado del ejercicio		<u>(200.554)</u>	<u>643.435</u>
Otro resultado integral		<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral		<u><u>(200.554)</u></u>	<u><u>643.435</u></u>

Los anexos y las notas 1 a 16 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 2016

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Actividades de operación			
Resultado del ejercicio		(200.554)	643.435
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		3.633	4.843
Impuesto a la renta corriente		596.672	(825.851)
		<u>399.751</u>	<u>(177.573)</u>
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos			
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(535.817)	(792.385)
Otros activos financieros		(8.141.237)	(1.313.542)
Deudas comerciales y otras deudas		705.428	2.324.159
Efectivo generado en actividades de operación		<u>(7.571.875)</u>	<u>40.659</u>
Impuesto a la renta pagado		(326.383)	(42.210)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>(7.898.258)</u>	<u>(1.551)</u>
Actividades de financiación			
Ingresos por nuevas deudas financieras		7.330.525	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>7.330.525</u>	<u>-</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(567.733)	(1.551)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		851.401	852.952
Efectivo y equivalentes al 31 de diciembre de 2016	3.8	<u><u>283.668</u></u>	<u><u>851.401</u></u>

Los anexos y las notas 1 a 16 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 2016

(En Pesos Uruguayos)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2015	11.297.723	41.484	(3.919.961)	7.419.246
Resultado del ejercicio	-	-	643.435	643.435
Capitalizaciones (Nota 16.1)	1.456.300	-	-	1.456.300
Saldo al 31 de diciembre de 2015	12.754.023	41.484	(3.276.526)	9.518.981
Resultado del ejercicio	-	-	(200.554)	(200.554)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	12.754.023	41.484	(3.477.080)	9.318.427

Los anexos y las notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

ANEXO 1

Cuadro de propiedades, planta y equipo y depreciaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(En Pesos Uruguayos)

RUBRO	Costo			Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro				Valores netos al 31 de diciembre de 2016	
	Balance al 1° de enero de 2016	Aumentos	Disposiciones	Balance al 31 de diciembre de 2016	Balance al 1° de enero de 2016	Disposiciones	Depreciación del ejercicio		Balance al 31 de diciembre de 2016
<u>Propiedades, planta y equipo</u>									
Muebles y Útiles	14.530	-	-	14.530	10.897	-	3.633	14.530	-
Total propiedades, planta y equipo	14.530	-	-	14.530	10.897	-	3.633	14.530	-

ANEXO 2

Cuadro de propiedades, planta y equipo y depreciaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(En Pesos Uruguayos)

RUBRO	Costo			Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro				Valores netos al 31 de diciembre de 2015	
	Balance al 1 de enero de 2015	Aumentos	Disposiciones	Balance al 31 de diciembre de 2015	Balance al 1 de enero de 2015	Disposiciones	Depreciación del ejercicio		Balance al 31 de diciembre de 2015
<u>Propiedad, planta y equipo</u>									
Muebles y Útiles	14.530	-	-	14.530	6.054	-	4.843	10.897	3.633
Total propiedad, planta y equipo	14.530	-	-	14.530	6.054	-	4.843	10.897	3.633

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016

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.

1.2 Actividad principal

Con fecha 28 de junio de 2011 se produjo la fusión de la estructura de las principales participaciones de Equity Trust Group y el grupo de compañías encabezadas por la sociedad limitada de origen holandés TMF Group HoldCo B.V. (“Grupo TMF”). La Sociedad forma parte del Grupo TMF siendo su único accionista y controladora directa Equity Trust (Netherlands) B.V. hasta el 25 de abril de 2014 fecha en la que el Directorio de la Sociedad, producto de la fusión por absorción mencionada anteriormente, resolvió emitir título accionario a favor de TMF Group B.V. pasando a ser este último, el único accionista y controlador directo de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2016 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 integrará 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).

TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. es un integrante de un grupo empresario más amplio y mantiene transacciones significativas con empresas de dicho grupo.

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 2016, 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.

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 1° 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.

2.2 Bases de medición

Los presentes estados financieros se han preparado utilizando el principio de costo histórico, con excepción de los otros activos financieros (ver Nota 3.2).

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 2016 han sido aprobados por el Directorio el día 30 de marzo de 2017, 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 2016, 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 la preparación de estos estados financieros, la gerencia de TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. realiza estimaciones para calcular a un momento determinado, el impuesto a la renta y las depreciaciones entre otras estimaciones.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce la transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 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
	2016	2015	2016	2015
Dólares Estadounidenses	30,142	27,293	29,34	29,948
Unidades Indexadas	3,4079	3,1134	3,5077	3,2426

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

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

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación.

El efectivo y equivalentes de efectivo, los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Los otros activos financieros son clasificados como inversiones financieras disponibles para la venta. Después del reconocimiento inicial, se valoran a valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro (Nota 3.3), ni pérdidas o ganancias por diferencias de cambio (Nota 3.1), se reconocen directamente como otros resultados integrales.

Las deudas comerciales y otras deudas, y las deudas financieras están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

El efectivo abarca los saldos de disponibilidades. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración del efectivo de la Sociedad, se incluyen como componentes del efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estados de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Sociedad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción de patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

3.3 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que compartan características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado la reversión se reconoce en resultados.

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 excede 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.

3.4 Propiedades, planta y equipo

Valuación

Las propiedades, planta y equipo están presentados a su costo de adquisición o costo estimado, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, cuando corresponde (Nota 3.3).

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de las propiedades, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de las propiedades, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Depreciaciones

Las depreciaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. La vida útil estimada de los muebles y útiles es de tres años.

El total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo por \$ 3.633 correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue imputado en su totalidad a gastos de administración y ventas (\$ 4.843 por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015).

La Sociedad revisa la vida útil y el método de depreciación de las propiedades, planta y equipo al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

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 operativos representan el importe de los servicios suministrados a terceros y son reconocidos en el estado de resultados y otros resultados integrales en proporción del grado de terminación de la prestación a la fecha de los estados financieros. El grado de terminación es determinado en función de la proporción de los servicios ejecutados hasta la fecha como porcentaje del total de servicios a prestar.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo es calculada de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.4.

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 la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Bancos	283.668	851.401
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	283.668	851.401

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2017, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros, con excepción de las siguientes:

- NIC 7 *Estado de flujos de efectivo* (modificaciones), es de esperar que impacte en la presentación de las actividades provenientes de financiación para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.
- NIC 12 *Impuesto a la renta* (modificaciones), es de esperar que impacte en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2009 o 2010), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 15 *Ingresos por contratos con clientes*, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

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

	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
<i>Corriente</i>		
Deudores por servicios	117.668	-
Partes relacionadas (Nota 15)	1.682.475	1.118.549
Créditos fiscales	282.893	97.210
Gastos a devengar	-	5.077
	2.083.036	1.220.836

Nota 7 - Otros activos financieros

El saldo de otros activos financieros al 31 de diciembre de 2016 corresponde a dos depósitos en garantía prendaria, uno en Unidades Indexadas por UI 2.501.846 y otro en Dólares Estadounidenses por US\$ 498.257, 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. Al 31 de diciembre de 2015 el saldo correspondía a un depósito en Unidades Indexadas por UI 4.701.296.

Nota 8 - Deudas financieras

El detalle de deudas financieras es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016			
	Tasa de interés	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Total
	efectiva			
Pmos. bancarios - Tasa Fija - US\$	5%	7.330.525	-	7.330.525
		7.330.525	-	7.330.525

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 2016	31 de diciembre de 2015
Proveedores plaza	20.828	-
Remuneraciones al personal y sus cargas sociales	74.617	94.489
Partes relacionadas (Nota 15)	8.428.869	8.291.327
Acreeedores por cargas sociales	34.700	29.424
Acreeedores fiscales	329.421	155.130
Otras deudas	486.634	99.001
	9.375.069	8.669.371

Nota 10 - Gastos de administración

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
Retribuciones y cargas sociales (Nota 12)	1.148.270	736.883
Honorarios profesionales y comisiones	343.719	196.344
Servicios recibidos	1.529.912	706.739
Depreciaciones	3.633	4.843
Tributos	289.772	270.478
Otros gastos	206.274	58.758
	3.521.580	1.974.045

Nota 11 - Ingresos y costos financieros

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

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Ingresos Financieros		
Diferencia de cambio	874.525	-
Ingreso Financiero	<u>874.525</u>	<u>-</u>
Costos Financieros		
Diferencia de cambio.	-	(199.283)
Intereses perdidos y comisiones bancarias	(411.387)	-
Costo Financiero	<u>(411.387)</u>	<u>(199.283)</u>
Resultados financieros netos reconocidos en resultados	<u>463.138</u>	<u>(199.283)</u>

Nota 12 - Gastos del personal

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

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Costo de los servicios prestados		
Retribuciones y cargas sociales	127.586	81.875
	<u>127.586</u>	<u>81.875</u>
Gastos de administración		
Retribuciones y cargas sociales	1.148.270	736.883
	<u>1.148.270</u>	<u>736.883</u>
Total	<u>1.275.856</u>	<u>818.758</u>

El número promedio de empleados para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 y para el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue de 2 personas.

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 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	42.840	42.210
Gasto / (Ingreso)	<u>42.840</u>	<u>42.210</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso)	553.832	(868.061)
Total impuesto a la renta	<u>596.672</u>	<u>(825.851)</u>

Para el ejercicio anual finalizado el 31 de Diciembre de 2016 y 2015 no se ha devengado impuesto a la renta corriente (solo se devengó el impuesto a la renta mínimo), por haberse estimado pérdida fiscal.

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

	<u>31 de diciembre de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	
Resultado antes de impuestos		396.118		(182.416)
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	25%	99.030	25%	(45.604)
Gastos no deducibles	57%	226.170	(37%)	67.620
Reconocimiento de activo por impuesto diferido	0%	-	476%	(868.061)
Otros ajustes	69%	271.472	(11%)	20.194
Total gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	151%	596.672	453%	(825.851)

13.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido activo es atribuible a los siguientes conceptos:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Provisiones	(121.659)	-	(121.659)
Pérdidas fiscales de ejercicio anteriores	(907.325)	-	(907.325)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(1.028.984)	-	(1.028.984)
	<u>31 de diciembre de 2015</u>		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Propiedades, planta y equipo	(162)	-	(162)
Provisiones	(33.896)	-	(33.896)
Pérdidas fiscales de ejercicio anteriores	(834.003)	-	(834.003)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(868.061)	-	(868.061)

La Sociedad no reconoció el total del activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2016, generado por pérdidas fiscales, debido a que se estima que el mismo no va a ser recuperado en su totalidad. El activo por impuesto diferido reconocido al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 271.659.

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 2016</u>	<u>31 de Diciembre de 2015</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	283.668	851.401
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 6)	1.800.143	1.118.549
	2.083.811	1.969.950

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas a cobrar por región geográfica es la siguiente:

	<u>31 de Diciembre de 2016</u>	<u>31 de Diciembre de 2015</u>
Uruguay	1.800.143	1.118.549

La concentración por tipo de cliente es la siguiente:

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015
Fideicomisos	117.668	-
Partes relacionadas (Nota 15)	1.682.475	1.118.549
	<u>1.800.143</u>	<u>1.118.549</u>

Pérdidas por deterioro

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

	31 de Diciembre de 2016	Deterioro Dic-16
Vigentes	117.668	-
más de 120 días	1.682.475	-
	<u>1.800.143</u>	<u>-</u>
	31 de Diciembre de 2015	Deterioro Dic-15
más de 120 días	1.118.549	-
	<u>1.118.549</u>	<u>-</u>

La Sociedad no ha registrado previsión por incobrables dado que sus créditos no han evidenciado indicios de deterioro y como se indica en las Notas 6 y 15 son fundamentalmente con partes relacionadas no esperándose ninguna pérdida por estos créditos.

14.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

	31 de Diciembre 2016			
	Valor en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 9)	9.010.948	9.010.948	-	-
	<u>9.010.948</u>	<u>9.010.948</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	31 de Diciembre 2015			
	Valor en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 9)	8.484.817	8.484.817	-	-
	<u>8.484.817</u>	<u>8.484.817</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 y Unidades Indexadas 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 2016		
	Dólares	Unidades	Total equiv. en
	Estadounidens	Indexadas	Pesos Uruguayos
Activo no corriente			
Otros activos financieros	498.257	2.501.846	23.385.658
	<u>498.257</u>	<u>2.501.846</u>	<u>23.385.658</u>
Activo corriente			
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	30.694	900.562
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	2.529	74.201
	<u>-</u>	<u>33.223</u>	<u>974.763</u>
TOTAL ACTIVO	<u>498.257</u>	<u>2.535.069</u>	<u>24.360.421</u>
Pasivo corriente			
Deudas financieras	(250.000)	-	(7.330.525)
Deudas comerciales y otras deudas	(293.358)	-	(8.607.124)
	<u>(543.358)</u>	<u>-</u>	<u>(15.937.649)</u>
TOTAL PASIVO	<u>(543.358)</u>	<u>-</u>	<u>(15.937.649)</u>
POSICION NETA	<u>(45.101)</u>	<u>2.535.069</u>	<u>8.422.772</u>
	31 de Diciembre 2015		
	Dólares	Unidades	Total equiv. en
	Estadounidens	Indexadas	Pesos Uruguayos
Activo no corriente			
Otros activos financieros	-	4.701.296	15.244.421
	<u>-</u>	<u>4.701.296</u>	<u>15.244.421</u>
Activo corriente			
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	8.918	-	267.076
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.498	-	344.342
	<u>20.416</u>	<u>-</u>	<u>611.418</u>
TOTAL ACTIVO	<u>20.416</u>	<u>4.701.296</u>	<u>15.855.839</u>
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	(266.798)	-	(7.990.066)
	<u>(266.798)</u>	<u>-</u>	<u>(7.990.066)</u>
TOTAL PASIVO	<u>(266.798)</u>	<u>-</u>	<u>(7.990.066)</u>
POSICION NETA	<u>(246.382)</u>	<u>4.701.296</u>	<u>7.865.773</u>

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 2015.

	Patrimonio	Resultados
	\$	\$
31 de Diciembre de 2016		
Dólar Estadounidense	132.326	132.326
Unidad Indexada	(889.226)	(889.226)
31 de Diciembre de 2015		
Dólar Estadounidense	737.865	737.865
Unidad Indexada	(1.524.442)	(1.524.442)

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 1.2, la Sociedad pertenece a un grupo económico mayor, por lo que si bien gestiona su negocio en forma independiente, sus resultados de operaciones podrían verse en algún sentido afectados de operar sin ese apoyo.

15.1 Personal clave

Saldos con personal clave

El saldo con personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 11.544 (\$ 4.451 al 31 de diciembre de 2015).

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 2016 representa un monto de \$ 869.538 (\$ 756.006 por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015).

Otras transacciones con personal clave

No existen otras transacciones con personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2016 ni al 31 de diciembre de 2015.

15.2 Saldos con otras partes relacionadas

Los saldos con otras partes relacionadas son los siguientes:

	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		
TMF Trust Company (Uruguay) S.A.	1.682.475	1.118.549
	1.682.475	1.118.549
Deudas comerciales y otras deudas		
TMF Treasury Limited	1.774.235	525.475
TMF Uruguay S.R.L.	597.372	809.452
TMF Group BV	6.057.262	6.956.400
	8.428.869	8.291.327

De acuerdo con Acta de Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 30 de setiembre de 2015 se resolvió capitalizar US\$ 50.000 del pasivo que la Sociedad mantiene con TMF Group BV equivalente a \$ 1.456.300.

Los saldos con el resto de las vinculadas al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se originan por pagos que éstas realizaron por cuenta de la Sociedad o viceversa. Adicionalmente TMF Uruguay S.R.L, paga a la Sociedad honorarios por servicios administrativos.

15.3 Transacciones con otras partes relacionadas

Las transacciones con otras partes relacionadas son las siguientes:

	<u>31 de Diciembre</u> <u>2016</u>	<u>31 de Diciembre</u> <u>2015</u>
Servicios recibidos		
TMF Group BV	500.690	283.305
TMF Uruguay S.R.L.	1.070.213	414.600
	<u>1.570.903</u>	<u>697.905</u>

Nota 16 - Patrimonio

16.1 Aportes de propietarios

Los aportes de propietarios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 12.754.023.

De acuerdo a lo mencionado en la Nota 15.2 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 30 de setiembre de 2015 resolvió capitalizar US\$ 50.000 (equivalente a \$ 1.456.300) del pasivo que la Sociedad mantiene con TMF Group BV.

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 2016 el patrimonio asciende a \$ 9.418.629 y el equivalente a UI 2.500.000 es \$ 8.769.250 por lo que la Sociedad cumple con lo exigido por el Banco Central del Uruguay.

—.—.—