Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014

Nota 1 – Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

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

El Poder Ejecutivo designó a Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "CONAFIN AFI S.A."), sociedad fiduciaria financiera cuyo paquete accionario corresponde totalmente a la Corporación Nacional para el Desarrollo (en adelante "CND"), como encargado de la administración fiduciaria del FONDES.

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

Inicialmente, y sin perjuicio de la creación posterior de otros o de la supresión de los existentes, el FONDES se compone de los siguientes sub-fondos y/o fideicomisos especializados:

i) Fondo de Asistencia Técnica No Reembolsable (FONDAT)
ii) Fondo de Garantía de Crédito y de Instrumentos de Mercado de Valores (FONGAR)
iii) Fondo de Financiamiento (FONFI)
iv) Fondo de Capital Semilla y de Capital de Riesgo (FONCAR)
v) Fondo de Bienes de Activo Fijo (FONBAF)

Con fecha 22 de marzo de 2012, el Estado – Poder Ejecutivo (en adelante "Fideicomitente") y CONAFIN AFI S.A. (también "Fiduciario"), celebran un contrato por el cual convienen constituir un fideicomiso de administración, denominado "Fideicomiso de Administración del FONDES" (en adelante "Fideicomiso"), el que será administrado por CONAFIN AFI S.A.

1.2 Actividad principal

El Fideicomiso tiene por finalidad apoyar el financiamiento de proyectos productivos viables y sustentables que resulten de interés a juicio del Poder Ejecutivo, y que cumplan con las condiciones requeridas por la reglamentación.

El Fideicomitente, luego de cumplidos los trámites ante el Tribunal de Cuentas entrega al Fiduciario la suma de $ 863.512.000 a efectos de la constitución del Fideicomiso. Los fondos serán invertidos por el Fiduciario de acuerdo a una estructura acorde a la composición por moneda de los apoyos otorgados.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido por un plazo de veinte años prorrogables automáticamente por plazos de 5 años, siempre que el Fideicomitentes no opte por terminar el mismo, lo que se deberá comunicar al Fiduciario, con una anticipación mínima de seis meses al vencimiento del plazo original o de sus sucesivas prórrogas.

1.3 Fecha de aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido aprobados por la Gerencia del Fiduciario con fecha 30 de abril de 2015.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

Nota 2 – Principales políticas y prácticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indica lo contrario, en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay establecidas en los decretos 103/91, 266/07, 538/09, 37/10 y 104/12.

El decreto 266/07 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas al 31 de julio de 2007 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, traducidas al idioma español y publicadas por la Auditoría Interna de la Nación, excepto por lo establecido específicamente en los siguientes decretos:

Los decretos 103/91 y 37/10 prescriben un formato específico de presentación de los estados contables.

El decreto 538/09 establece que en los estados contables individuales, las inversiones en sociedades controladas, en sociedades controladas en forma conjunta y en sociedades bajo influencia significativa deben ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación (VPP) y no bajo el método del costo o valor razonable.

El decreto 104/12 del 10 de abril de 2012 dejó sin efecto la obligatoriedad de realizar el ajuste por inflación establecido en el decreto 99/09 pasando a ser optativa su aplicación para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 2011.

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

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

2.2 Normas contables aun no vigentes como Normas Contables Adecuadas ni adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso

Con posterioridad a la fecha del decreto 266/07 han sido modificadas, enmendadas y/o adoptadas otras normas e interpretaciones por el IASB, cuyo eventual impacto sobre el Fideicomiso no ha sido evaluado a la fecha.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados contables del Fideicomiso se preparan y presentan en pesos uruguayos, que es a su vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los estados contables del Fideicomiso.

2.4 Criterio general de valuación

Los activos y pasivos están valuados a sus respectivos costos de adquisición en pesos uruguayos o al valor neto de realización en los casos en que éste fuese menor.

2.5 Concepto de capital

El concepto de capital utilizado por el Fideicomiso es el de capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes de capital.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

2.6 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo se consideran como fondos a las disponibilidades más inversiones temporarias con vencimientos originales menores a tres meses.

A continuación se detalla el efectivo y equivalentes de efectivo considerados como fondos:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	$	$
Disponibilidades	183.624.344	557.125.177
Inversiones temporarias (Nota 13.1.2)	1.414.930.607	1.297.523.157
Total	**1.598.554.951**	**1.854.648.334**

2.7 Deterioro

Los valores contables de los activos son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existen indicios de deterioro.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable, reconociéndose en forma inmediata, una pérdida por deterioro. Si el activo se registra a su valor revaluado, la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación en el patrimonio neto; en caso contrario la pérdida por deterioro se reconoce directamente en el Estado de Resultados.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de utilización económica. El valor de utilización económica, es el valor actual de los flujos de efectivo estimados, que se espera surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de utilización económica, los flujos de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja la evolución actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

2.8 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección del Fideicomiso realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

Por su naturaleza, dichas estimaciones están sujetas a una incertidumbre de medición, por lo que los resultados reales futuros pueden diferir de los determinados a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Las estimaciones y supuestos más importantes que ha utilizado la Dirección en los presentes estados contables se detallan en la nota 3.7.

Nota 3 – Criterios específicos de valuación

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados para los principales rubros del balance:

3.1 Saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por el Fideicomiso respecto al peso uruguayo al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	Dic-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13
Dólares estadounidenses	22,897	20,413	24,369	21,424
Unidades indexadas	2,8527	2,6344	2,9632	2,7421

3.2 Disponibilidades

Las disponibilidades se presentan por su valor nominal, valuado según lo establecido en la nota 3.1 cuando corresponde.

3.3 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son medidos posteriormente como se describe a continuación:

Activos financieros

El Fideicomiso clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: valuadas al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y otras cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta.

a) Inversiones valuadas al valor razonable con cambios en resultados

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo (dentro de los doce meses posteriores al cierre).

b) Préstamos y otras cuentas por cobrar

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Dirección del Fideicomiso tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a aquellos activos no clasificados en ninguna de las categorías anteriores y se miden al valor razonable con cambios en el patrimonio neto, salvo por las pérdidas por deterioro del valor y de las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio que son reconocidas directamente en el Estado de Resultados. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio son transferidas al Estado de Resultados cuando los instrumentos financieros disponibles para la venta son vendidos.

Pasivos financieros

Son medidos con posterioridad al costo amortizado usando el método del interés efectivo, con excepción de los pasivos financieros mantenidos para negociación o designados a valor razonable con cambios en resultados, que son llevados posteriormente a valor razonable con las ganancias o pérdidas reconocidas en resultados.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

Deterioro de instrumentos financieros

El deterioro de los instrumentos financieros se mide como el valor de los libros menos el valor presente de los futuros flujos de fondos descontados a la tasa de interés original de los activos financieros. La pérdida por deterioro se reconoce en el Estado de Resultados.

3.4 Previsiones

Las previsiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando el Fideicomiso tiene una obligación legal o presunta emergente de hechos pasados, resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el importe de la obligación pueda estimarse en forma confiable.

3.5 Impuestos

El Fideicomiso se encuentra exonerado de impuesto a la renta de actividades empresariales y del impuesto al patrimonio según el decreto 341/11 art. 24.

3.6 Determinación del resultado

El Fideicomiso aplicó el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y para la imputación de los costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios prestados y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

3.7 Principales estimaciones y evaluaciones adoptadas por el Fideicomiso

a) Previsión para la cartera de créditos

La Dirección del Fideicomiso realiza estimaciones para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser previsionados, considerando la existencia de indicios de incobrabilidad y con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

Las previsiones a constituir para cubrir eventuales pérdidas por incobrabilidad se consideraron los siguientes indicadores:

i) Calificación de riesgo del deudor informada por instituciones financieras a través de la central de riesgos del Banco Central del Uruguay siempre que la calificación tenga relación con el emprendimiento
ii) El historial de pagos con Fondes analizando refinanciaciones, incumplimientos, entre otros.
ii) Garantías del financiamiento

De conformidad con los criterios antes mencionados, se fijaron porcentajes por parte de la Unidad Técnica del Fondes para cada uno de los emprendimientos que forman la cartera de créditos del Fondes, aplicando los siguientes lineamientos:

i) Se estableció un porcentaje de previsión mínima por financiamiento del 1 %.

ii) Revisar la calificación BCU de cada emprendimiento en cada Banco y la resultante del Sistema Financiero.

iii) Se consideró el estado de cumplimiento actual del plazo de repago pactado, días de atraso y refinanciación. En caso que se haya refinanciado el préstamo otorgado, el porcentaje mínimo de previsión asciende a 3%, para el caso de tener atrasos se previsiona un mínimo de 5% para el caso de atrasos de 60 días o más y de 15% para atrasos de 180 días o más.

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

iv) Se consideraron las garantías asociadas a cada uno de los créditos otorgados, entendiéndose en base a las experiencias, la cesión de créditos existentes como la más favorable, seguido por las hipotecas de bienes inmuebles, las prendas de bienes muebles y por ultimo aquellos créditos que se han otorgado solicitando únicamente fianza solidaria de los integrantes del consejo directivo de cada emprendimiento (lo cual se solicita obligatoriamente en todos los créditos otorgados).

v) Análisis de la información subjetiva de cada proyecto haciendo especial énfasis en el cumplimiento en primera instancia del principio de empresa en marcha y el cumplimiento actual del plan de negocio y las perspectivas de futuro.

b) Estimaciones del valor razonable

Se entiende que el valor nominal de las inversiones temporarias, cartera de créditos y otros créditos, y de las cuentas de deudas comerciales y deudas diversas constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

3.8 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son propiedades que mantiene la Sociedad para obtener rentas o apreciaciones de capital y son valuadas a su valor razonable.

Nota 4 – Información referente al Estado de Situación Patrimonial

4.1 Disponibilidades

El detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	$	$
Corriente		
Bancos	183.624.344	557.125.177
Total	**183.624.344**	**557.125.177**

4.2 Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	$	$
Corriente		
Depósitos a plazo fijo (Nota 13.1.2)	1.107.017.407	168.331.839
Certificados de depósito transferible (Nota 13.1.2)	77.981.013	325.040.935
Letras de regulación monetaria (Nota 13.1.2)	669.607.793	1.449.644.972
Total	**1.854.606.213**	**1.943.017.746**

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

4.3 Cartera de créditos

El detalle de la cartera de créditos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	$	$
Corriente		
Vales a cobrar (Nota 8)	305.120.441	44.885.541
Intereses a cobrar (Nota 8)	26.345.306	7.448.318
Previsión para créditos incobrables (Nota 8 y 9)	(60.032.689)	(4.803.344)
Total	**271.433.058**	**47.530.515**
No corriente		
Vales a cobrar (Nota 8)	822.101.204	607.242.207
Previsión para créditos incobrables (Nota 8 y 9)	(272.030.383)	(90.249.728)
Total	**550.070.821**	**516.992.479**

4.4 Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	$	$
Corriente		
Gastos bancarios a cobrar	40.482	38.390
Otros créditos	-	104.269
Total	**40.482**	**142.659**

4.5 Inversiones a largo plazo

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

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	$	$
No corriente		
Bonos (Nota 13.1.2)	263.954.044	7.151.174
Total	**263.954.044**	**7.151.174**

4.6 Propiedades de inversión

El detalle de las propiedades de inversión es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	$	$
No corriente		
Anticipo compra de inmueble	48.738.000	-
Total	**48.738.000**	**-**

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

4.7 Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	$	$
Corriente		
Proveedores plaza	502.784	-
Total	**502.784**	**-**

4.8 Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	$	$
Corriente		
Honorarios administradora a pagar (Nota 11)	3.387.462	23.360.927
Adelantos de clientes	12.507.985	-
Otras deudas	2.944.462	368.254
Total	**18.839.909**	**23.729.181**

Nota 5 – Información referente al Estado de Resultados

5.1 Intereses ganados

El detalle de los intereses ganados es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	$	$
Intereses asociados a la cartera de crédito	43.504.204	9.943.349
Intereses asociados al portafolio de inversiones	153.483.019	145.270.002
Total	**196.987.223**	**155.213.351**

5.2 Gastos de administración y ventas

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

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	$	$
Honorarios administradora (Nota 11)	(54.392.164)	(56.691.945)
Honorarios profesionales (Nota 12)	(17.193.436)	(8.198.449)
Otros gastos	(70.504)	(2.454.418)
Total	**(71.656.104)**	**(67.344.812)**

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

5.3 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	$	$
Diferencia de cambio	193.065.505	41.657.830
Total	**193.065.505**	**41.657.830**

Nota 6 – Información referente al Estado de Flujo de Efectivo

6.1 Partidas que no representan movimientos de fondos

El detalle de las partidas que no representan movimientos de fondos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	$	$
Créditos incobrables	213.590.605	95.053.072
Total	**213.590.605**	**95.053.072**

6.2 Cambios en activos y pasivos operativos

El detalle de los cambios en activos y pasivos operativos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	$	$
Cartera de créditos	(470.571.490)	(556.385.667)
Otros créditos	102.177	2.143.555
Deudas comerciales	502.784	(1.026.666)
Deudas diversas	(4.889.272)	17.968.275
Total	**(474.855.801)**	**(537.300.503)**

Nota 7 – Instrumentos financieros

El Fideicomiso posee al 31 de diciembre de 2014 los siguientes instrumentos financieros expresados en pesos uruguayos:

Activos	Préstamos y otras cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	**Total**
Disponibilidades	183.624.344	-	**183.624.344**
Inversiones temporarias	-	1.854.606.213	**1.854.606.213**
Cartera de créditos	821.503.879	-	**821.503.879**
Otros créditos	40.482	-	**40.482**
Inversiones a largo plazo	-	263.954.044	**263.954.044**
Total	**1.005.168.705**	**2.118.560.257**	**3.123.728.962**

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton

Pasivos	Pasivos financieros valuados al costo amortizado	Total
Deudas diversas	502.784	**502.784**
Deudas diversas	18.839.909	**18.839.909**
Total	**19.342.693**	**19.342.693**

Al 31 de diciembre de 2013 el Fideicomiso poseía los siguientes instrumentos financieros expresados en pesos uruguayos:

Activos	Préstamos y otras cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	Total
Disponibilidades	557.125.177	-	**557.125.177**
Inversiones temporarias	-	1.943.017.746	**1.943.017.746**
Cartera de créditos	564.522.994	-	**564.522.994**
Otros créditos	142.659	-	**142.659**
Inversiones a largo plazo	-	7.151.174	**7.151.174**
Total	**1.121.790.830**	**1.950.168.920**	**3.071.959.750**

Pasivos	Pasivos financieros valuados al costo amortizado	Total
Deudas diversas	23.729.181	**23.729.181**
Total	**23.729.181**	**23.729.181**

Nota 8 – Cartera de créditos

El detalle de la cartera de créditos en su moneda original y expresado en pesos uruguayos al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Monto ejecutado			
	USD	UI	$	Total en $
Vales a cobrar	45.304.948	7.716.473	320.000	1.127.221.645
Intereses a cobrar	1.077.316	17.813	39.385	26.345.306
Previsión para créditos incobrables	(13.465.612)	(1.306.550)	(48.004)	(332.063.072)
Total	**32.916.652**	**6.427.736**	**311.381**	**821.503.879**

Inicialado con propósito de identificación Grant Thornton