



Fideicomiso de Administración Fondes Inacoop

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

KPMG
22 de abril de 2020

Este informe contiene 28 páginas



Contenido

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

— · —



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

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fideicomiso de Administración Fondes Inacoop ("el Fideicomiso"), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con la Ordenanza N° 89 dictada por el Tribunal de Cuentas.

Bases de opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros* en este informe. Somos independientes del Fideicomiso de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Otros asuntos - Cifras correspondientes

Los estados financieros del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2018 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha, fueron auditados por otro auditor quien expresó con fecha 21 de marzo de 2019 una opinión no modificada sobre dichos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección del Fiduciario en relación a los estados financieros

La Dirección del Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con la Ordenanza N° 89 dictada por el Tribunal de Cuentas, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

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

La Dirección del Fiduciario es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros del Fideicomiso.

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros

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

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

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

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

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

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

Montevideo, 22 de abril de 2020

KPMG

Cra. Gabriela Cervieri
Socia
C.J. y P.P.U. 64.031



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	6	17.924.042	33.623.144
Cartera de créditos	8	166.599.278	131.453.040
Propiedades, planta y equipo	10	17.780.177	19.049.662
Activos intangibles	11	198.224	205.916
Total de activo no corriente		202.501.721	184.331.762
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	163.454.468	263.993.052
Otras cuentas por cobrar	6	4.495.754	32
Otros activos financieros	7	259.662.401	112.282.118
Otros activos no financieros		6.764	5.756
Cartera de créditos	8	31.300.211	87.848.103
Inventarios	9	6.000	162.000
Total de activo corriente		458.925.598	464.291.061
TOTAL DE ACTIVO		661.427.319	648.622.823
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	12	3.040.602	4.702.111
Total de pasivo no corriente		3.040.602	4.702.111
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	12	6.781.596	5.123.832
Total de pasivo corriente		6.781.596	5.123.832
TOTAL DE PASIVO		9.822.198	9.825.943
PATRIMONIO			
Aportes		1.661.010.617	1.661.010.617
Resultados acumulados		(1.022.213.737)	(1.031.839.972)
Resultado del ejercicio		12.808.241	9.626.235
TOTAL DE PATRIMONIO	13	651.605.121	638.796.880
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		661.427.319	648.622.823

Las notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

ESTADO DE PÉRDIDAS O GANANCIAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 DE DICIEMBRE DE</u> <u>2019</u>	<u>31 DE DICIEMBRE DE</u> <u>2018</u>
Ingresos de actividades ordinarias	14	58.870.732	115.215.759
Costo de los servicios prestados	15	(90.068.564)	(146.139.963)
Resultado operativo		(31.197.832)	(30.924.204)
Gastos de administracion	16	(29.000.443)	(27.199.782)
Resultados diversos	17	1.217.196	139.334
Resultados financieros	18	71.789.320	67.610.887
Resultado del ejercicio		12.808.241	9.626.235
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral del ejercicio		12.808.241	9.626.235

Las notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		12.808.241	9.626.235
Pérdida por deterioro de cartera de créditos	15	89.719.846	145.884.753
Pérdida neta por deterioro de inventarios	17	139.197	708.411
Intereses asociados a otros activos financieros	18	(25.364.187)	(14.411.228)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10	776.169	423.140
Amortización de activos intangibles	11	64.664	58.833
Cambios en activos y pasivos			
Cambios en otras cuentas por cobrar		11.704.380	(4.478.275)
Cambios en cartera de créditos		(68.318.192)	(144.926.945)
Cambios en otros activos no financieros		(1.008)	(5.756)
Cambios en inventarios		16.803	302.089
Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(3.745)	(3.974.616)
Efectivo neto (utilizado en)/ proveniente de actividades de operación		<u>21.542.168</u>	<u>(10.793.359)</u>
2. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	10	(7.684)	(835.129)
Pagos por adquisición de activos intangibles	11	(56.972)	-
Pagos por adquisición de otros activos financieros		(437.230.647)	(113.948.137)
Cobros por venta de otros activos financieros		293.224.517	-
Intereses cobrados		21.990.034	16.077.247
Efectivo neto provenientes de actividades de inversión		<u>(122.080.752)</u>	<u>(98.706.019)</u>
4. DISMINUCIÓN NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		<u>(100.538.584)</u>	<u>(109.499.378)</u>
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 3.3)		<u>263.993.052</u>	<u>373.492.430</u>
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 3.3)		<u>163.454.468</u>	<u>263.993.052</u>

Las notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2018	1.661.010.617	(1.031.839.972)	629.170.645
Resultado integral del ejercicio			
Resultado del ejercicio	-	9.626.235	9.626.235
Cambios en el valor razonable de otros activos financieros	-	-	-
Resultado integral total del ejercicio	-	9.626.235	9.626.235
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1.661.010.617	(1.022.213.737)	638.796.880
Resultado integral del ejercicio			
Resultado del ejercicio	-	12.808.241	12.808.241
Cambios en el valor razonable de otros activos financieros	-	-	-
Resultado integral total del ejercicio	-	12.808.241	12.808.241
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1.661.010.617	(1.009.405.496)	651.605.121

Las notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE EL FIDEICOMISO

1.1 Naturaleza Jurídica

Según los Decretos 341/11 del 27 de setiembre de 2011 y 117/13 del 12 de abril de 2013, se constituyó 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"), 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 Nº 18.716 del 24 de diciembre de 2010, determinó que el destino del FONDES sea el de 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 (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.

Con fecha 23 de marzo de 2015, se emitió el Decreto 100/15, modificando en gran parte al Decreto 341/11 que regulaba el Fondo para el Desarrollo (FONDES), designando para la administración de los fondos del FONDES dos instituciones administradoras: El Instituto Nacional de Cooperativismo (INACOOP) y la Agencia Nacional de Desarrollo (ANDE). De acuerdo a la redacción dada por dicho decreto, la totalidad de los activos del Fondo de Financiamiento del FONDES correspondiente a apoyos ya desembolsados, así como los no desembolsados pero concedidos por la Junta Directiva y comunicados al fiduciario al 28 de febrero de 2015, pasarían a ser administrados por el INACOOP, mientras que los activos o disponibilidades no comprendidos en lo anterior serían administrados por ANDE.

Posteriormente la Ley Nº 19.337 de fecha 20 de agosto de 2015 le otorga institucionalidad legal al FONDES, manteniéndose a las instituciones anteriormente nombradas, como sus administradoras.

Con fecha 7 de setiembre de 2015 se emitió el Decreto 238/15 modificando el art. 33 del Decreto 341/11 en la redacción dada por el Decreto 100/15, disponiendo qué activos y qué pasivos pasarán a ser administrados por INACOOP. De acuerdo al mismo, pasarán a ser administrados por INACOOP los siguientes activos y pasivos del FONDES:

- a) Los créditos del Fondo de Financiamiento correspondiente a créditos ya desembolsados, así como los fondos no desembolsados pero concedidos y/o afectados por la Junta de Dirección y

comunicados al fiduciario al 28 de febrero de 2015, incluyendo las provisiones e intereses devengados asociados a dichos créditos.

- b) Los activos adquiridos o en proceso de adquisición al 28 de febrero de 2015 por el FONBAF y los fondos necesarios para la cancelación de los compromisos asociados a tales activos.
- c) Los fondos necesarios para cancelar los compromisos asumidos al 28 de febrero de 2015 con cargo al FONDAT.
- d) Los fondos necesarios para cancelar los compromisos asumidos al 28 de febrero de 2015 con cargo al Fondo General, esto es, aquellos no imputados a los sub fondos previstos en los literales a), b), c), d) y e) del artículo 5 del Decreto 341/11 en la redacción dada por el Decreto 117/13.

Con fecha 23 de febrero de 2016 se firma el acuerdo de partición del FONDES en el que comparecen INACOOP, ANDE y CONAFIN AFI S.A. (en su calidad de fiduciario del FONDES).

Siguiendo los lineamientos del Decreto 100/15, con la redacción dada por el Decreto 238/15, se instrumenta la separación del patrimonio del FONDES en FONDES ANDE y FONDES INACOOP, fijando el 31 de diciembre de 2015 como fecha de cierre para realizar el cálculo de los montos correspondientes a cada uno de los patrimonios, los que quedarán efectivamente independientes una vez que se modifiquen y/o firmen los nuevos contratos de fideicomiso.

En aplicación de este acuerdo de entendimiento y los criterios de valuación dados por el Decreto 238/15, y considerando el patrimonio del FONDES al 31 de diciembre de 2015, las partes resuelven fijar el día 31 de diciembre de 2015 como fecha de cierre para realizar el cálculo de los montos correspondientes a cada uno de los sub fondos. Del mismo se desprende que pasarán a ser administrados por FONDES ANDE activos por un importe equivalente a la suma de US\$ 66.408.839, mientras que el resto de los activos pasarán a ser administrados por FONDES INACOOP.

Con fecha 8 de junio de 2016, el Poder Ejecutivo publicó el Decreto N° 159/2016, reglamentando la Ley 19.337 mencionada.

Con fecha 5 de setiembre de 2017, INACOOP y CONAFIN AFISA, resuelven la modificación del contrato del Fideicomiso de Administración para el Fondo de Desarrollo de fecha 22 de marzo de 2012, pasando éste a ser denominado Fideicomiso de Administración del FONDES-INACOOP. En su artículo 11.1, respecto a las instrucciones al Fiduciario, de acuerdo al artículo 14 de la Ley 19.337, le han sido atribuidas a la Junta Directiva FONDES-INACOOP las competencias para dar instrucciones al fiduciario en relación a la administración y actividades del Fondo. En consecuencia, es la Junta Directiva del FONDES-INACOOP quien impartirá tales instrucciones al fiduciario en relación a la administración y actividades del fondo.

Con fecha 24 de octubre de 2019 se modificó el fideicomiso, únicamente en cuanto a la cláusula 15.6 del contrato, en forma concomitante se firmó un acuerdo de interpretación y ejecución del contrato de fideicomiso entre CONAFIN e INACOOP.

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 Fideicomiso se mantendrá vigente y válido por el plazo máximo legal, no obstante, se mantendrá vigente hasta tanto se cancelen la totalidad de los créditos otorgados en el marco de las operaciones previstas en el contrato.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio del Fiduciario con fecha 22 de abril de 2020.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con lo establecido en la Ordenanza N° 89 del Tribunal de Cuentas, aprobada el 29 de noviembre de 2017. Esta ordenanza establece que se deberán aplicar para la formulación y presentación de los estados financieros, de acuerdo con la unidad contable de que se trate, uno de los siguientes marcos normativos:

- a) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB);
- b) la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las Pymes) emitidas por el IASB, vigentes en el país a la fecha de inicio de cada ejercicio; o
- c) las Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público (NICSP) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), vigentes al inicio de cada ejercicio.

Los estados financieros del Fideicomiso se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (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.

2.2 Cifras correspondientes

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

2.3 Bases de medición

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

2.4 Moneda funcional y de presentación

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

2.5 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección del Fiduciario realice estimaciones, evaluaciones y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas y normas contables 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 o ejercicio.

Si bien las estimaciones realizadas por la Dirección del Fiduciario se han determinado a partir de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que hechos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros que, eventualmente, se derivasen de los ajustes a efectuar en próximos ejercicios es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea registra en forma prospectiva.

Las áreas más significativas en las que la Dirección del Fiduciario ha realizado estimaciones y supuestos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre los montos reconocidos en los estados financieros del Fideicomiso están constituidas por las provisiones sobre la cartera de créditos, las depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles, entre otras.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS

Las políticas aplicadas por el Fideicomiso para la preparación y presentación de los presentes estados financieros son las mismas que las aplicadas por el Fideicomiso en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha, con excepción de lo mencionado en la Nota 4.

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 vigentes 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 aplicados en 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. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) han sido valuados a la cotización de las respectivas monedas al cierre de cada ejercicio (US\$ 1 = 37,308 al 31 de diciembre de 2019 y US\$ 1 = 32,406 al 31 de diciembre de 2018, UI 1 = 4,3653 al 31 de diciembre de 2019 y UI 1 = 4,027 al 31 de diciembre de 2018).

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se exponen en la Nota 20.3.

3.2 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado por el Fideicomiso para la determinación de los resultados es el de capital financiero.

3.3 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:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Banco	2.619.405	30.248.158
Depósitos a plazo fijo	160.835.063	73.915.912
Letras de regulación monetaria	-	159.828.982
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo	<u>163.454.468</u>	<u>263.993.052</u>

3.4 Criterios específicos de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

a) Instrumentos financieros

Activos financieros

Al momento del reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado en función del modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo, y en consecuencia, es clasificado como medido a costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de deuda; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio; o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

El efectivo, los otros activos financieros, la cartera de créditos y las otras cuentas por cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Pasivos financieros

De acuerdo a la NIIF 9, los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Deterioro de instrumentos financieros

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

Las estimaciones de pérdidas de la cartera de créditos y las otras cuentas a cobrar siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

El Fideicomiso considera que el efectivo y equivalentes de efectivo y los otros activos financieros que posee al 31 de diciembre de 2019 son de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

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

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

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

b) Inventarios

Los inventarios corresponden a equipos y maquinarias disponibles para la venta. Los mismos fueron valuados a su costo atribuido o a su valor neto de realización si este fuera menor.

c) Propiedades, planta y equipo

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden al costo de adquisición en pesos uruguayos, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas (calculadas linealmente a partir de que esté disponible para su uso, aplicando porcentajes determinados en base a la vida útil estimada de los bienes) y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulada. La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal.

Los costos posteriores incurridos para reemplazar un elemento de propiedades, planta y equipo, serán reconocidos como parte del activo si se espera que el componente reemplazado vaya a proporcionar beneficios futuros adicionales al Fideicomiso y pueda ser medido de manera confiable. El resto de los gastos son imputados a resultados del ejercicio.

La estimación de la vida útil de las propiedades, planta y equipos es la siguiente:

	Años
Inmuebles/Mejoras en inmuebles	50
Muebles y útiles	5
Maquinarias	10
Equipos de Computación	5
Instalaciones	5

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

d) Activos intangibles

Los activos intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas. La amortización se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal.

La vida útil estimada de los activos intangibles es de 5 años.

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de amortización, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la amortización de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

e) Deterioro del valor de los activos no financieros

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades, plantas y equipo y los activos intangibles para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el

importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

De forma similar, en cada fecha sobre la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y venta. Si una partida del inventario se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al precio de venta menos los costos de terminación y venta, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Si una pérdida por deterioro del valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable (precio de venta menos costos de terminación y venta, en el caso de los inventarios), sin superar el importe que habría sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del activo en años anteriores. Una reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente en resultados.

f) Arrendamientos

Al inicio de un contrato, el Fideicomiso evalúa si el contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato conlleva el derecho a controlar el uso de un activo identificado, el Fideicomiso usa la definición de arrendamiento incluida en la Norma NIIF 16.

Como arrendador

Al inicio o al momento de la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Fideicomiso distribuye la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes.

Cuando el Fideicomiso actúa como arrendador, determina al comienzo del arrendamiento si cada arrendamiento es un arrendamiento financiero o uno operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, el Fideicomiso realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere o no sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no es así, es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Fideicomiso considera ciertos indicadores como por ejemplo si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

El Fideicomiso reconoce los pagos por arrendamiento recibidos bajo arrendamientos operativos como ingresos sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento como parte de los "otros ingresos".

Las políticas contables aplicables al Fideicomiso como arrendador en el período comparativo no diferían de la Norma NIIF 16.

3.5 Ingresos financieros

Los ingresos financieros del Fideicomiso incluyen lo siguiente:

- ingresos por intereses asociados a otros activos financieros
- ganancia por diferencia de cambio

El ingreso es reconocido usando el método del interés efectivo. La ganancia por diferencia de cambio es reconocida según se indica en la Nota 3.1.

3.6 Impuesto a la renta

El Fideicomiso se encuentra exonerado de todo tipo de tributos nacionales actuales y futuros de acuerdo a la Ley N° 19.337 de fecha 1 de octubre de 2015.

3.7 Determinación del resultado del ejercicio

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 se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir.

NOTA 4 – CAMBIO EN LAS POLÍTICAS CONTABLES Y NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES AUN NO ADOPTADAS

4.1 Cambio en las políticas contables

El Fideicomiso ha adoptado por primera vez la NIIF 16 – Arrendamientos a partir del 1 de enero de 2019.

Anteriormente el Fideicomiso determinaba al inicio del contrato si un acuerdo era o contenía un arrendamiento según la CINIIF 4. Conforme a la NIIF 16, el Fideicomiso evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento, como se explica en la Nota 3.4 f).

El Fideicomiso solo tiene contratos de arrendamiento como arrendador y no está obligado a hacer ningún ajuste en la transición a la NIIF 16 para los arrendamientos en los que actúa como un arrendador.

4.2 Nuevas normas e interpretaciones aun 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 2020, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros. Las siguientes normas son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2020 o con posterioridad:

- NIIF 17 Contratos de seguros, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2023.

El Fideicomiso no espera que la aplicación de estas modificaciones genere impacto en los estados financieros.

NOTA 5 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Banco	2.619.405	30.248.158
Depósitos a plazo fijo	160.835.063	73.915.912
Letras de regulación monetaria	-	159.828.982
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo	<u>163.454.468</u>	<u>263.993.052</u>

NOTA 6 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
No corrientes		
Deudores venta de inmuebles	17.423.904	33.623.144
Deudores por arrendamientos financieros	500.138	-
	<u>17.924.042</u>	<u>33.623.144</u>
Corrientes		
Gastos a recuperar	2.798	32
Partes relacionadas (Nota 21)	16.759	-
Deudores venta de inmuebles	4.425.831	-
Deudores por arrendamientos financieros	50.366	-
	<u>4.495.754</u>	<u>32</u>

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros activos financieros es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Corrientes		
Letras de regulacion monetaria	222.898.140	75.832.716
Depósitos a plazo fijo	36.764.261	36.449.402
	<u>259.662.401</u>	<u>112.282.118</u>

NOTA 8 – CARTERA DE CRÉDITOS

El detalle de la cartera de créditos es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
No corrientes		
Vales a cobrar	2.021.781.193	1.526.454.526
Provisión para créditos incobrables	(1.855.181.915)	(1.395.001.486)
	<u>166.599.278</u>	<u>131.453.040</u>
Corrientes		
Vales a cobrar	375.376.662	571.815.898
Intereses a cobrar	293.606.672	210.942.659
Provisión para créditos incobrables	(637.683.123)	(694.910.454)
	<u>31.300.211</u>	<u>87.848.103</u>

Los intereses a vencer correspondientes a los préstamos otorgados ascienden a \$ 333.292.291 al 31 de diciembre de 2019 (\$ 475.847.252 al 31 de diciembre de 2018).

La evolución de la provisión para créditos incobrables al cierre de cada ejercicio ha sido la siguiente:

Saldos al 31 de diciembre de 2017	Nota	1.728.451.245
Cargos a resultados:		
Constitución/(desafectación) neta del ejercicio	15	145.884.753
Diferencia de cambio		215.575.942
Saldos al 31 de diciembre de 2018		2.089.911.940
Cargos a resultados:		
Constitución/(desafectación) neta del ejercicio	15	89.719.846
Diferencia de cambio		313.233.252
Saldos al 31 de diciembre de 2019		2.492.865.038

En el marco del otorgamiento de financiamientos y en referencia a la cartera de créditos mencionada, se han instruido por parte de la Junta de Dirección del FONDES y la Junta Directiva FONDES INACOOP solicitar determinadas garantías a las empresas beneficiarias como forma de dar respaldo a los financiamientos otorgados, las cuales se componen principalmente de cesiones de créditos de deudores/clientes de los beneficiarios, prendas de bienes, acciones y/o cuotas sociales; hipoteca de inmuebles y fianzas solidarias tanto de otras empresas como de los integrantes del Consejo Directivo, las cuales fueron instruidas específicamente y/o surgen del cumplimiento normativo en referencia.

NOTA 9 - INVENTARIOS

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Corrientes		
Maquinarias	6.000	162.000
	<u>6.000</u>	<u>162.000</u>

NOTA 10 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

10.1 Conciliación del valor en libros

El detalle de las propiedades, planta y equipo se muestra a continuación:

	<u>Inmuebles</u>	<u>Mejoras en inmuebles</u>	<u>Obras en curso</u>	<u>Muebles y útiles</u>	<u>Maquinarias</u>	<u>Equipos de Computación</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Total</u>
<i>(en Pesos Uruguayos)</i>								
Costo								
<i>Saldos al 1 de enero de 2018</i>	10.246.560	-	6.004.824	187.226	-	109.172	-	16.547.782
Altas	-	-	598.607	126.417	-	110.105	-	835.129
Transferencias	-	6.603.431	(6.603.431)	-	2.234.200	-	-	2.234.200
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2018</i>	<u>10.246.560</u>	<u>6.603.431</u>	<u>-</u>	<u>313.643</u>	<u>2.234.200</u>	<u>219.277</u>	<u>-</u>	<u>19.617.111</u>
Altas	-	-	-	-	-	-	7.684	7.684
Transferencias	-	-	-	-	501.000	-	-	501.000
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>10.246.560</u>	<u>6.603.431</u>	<u>-</u>	<u>313.643</u>	<u>1.733.200</u>	<u>219.277</u>	<u>7.684</u>	<u>19.123.795</u>
Depreciación y pérd. por deterioro								
<i>Saldos al 1 de enero de 2018</i>	126.640	-	-	4.846	-	12.823	-	144.309
Depreciación	189.992	140.034	-	60.096	-	33.018	-	423.140
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2018</i>	<u>316.632</u>	<u>140.034</u>	<u>-</u>	<u>64.942</u>	<u>-</u>	<u>45.841</u>	<u>-</u>	<u>567.449</u>
Depreciación	189.979	132.069	-	62.729	346.640	43.855	897	776.169
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>506.611</u>	<u>272.103</u>	<u>-</u>	<u>127.671</u>	<u>346.640</u>	<u>89.696</u>	<u>897</u>	<u>1.343.618</u>
Importes en libros								
<i>Al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>9.739.949</u>	<u>6.331.328</u>	<u>-</u>	<u>185.972</u>	<u>1.386.560</u>	<u>129.581</u>	<u>6.787</u>	<u>17.780.177</u>
<i>Al 31 de diciembre de 2018</i>	<u>9.929.928</u>	<u>6.463.397</u>	<u>-</u>	<u>248.701</u>	<u>2.234.200</u>	<u>173.436</u>	<u>-</u>	<u>19.049.662</u>

10.2 Depreciaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, ascendieron a \$ 776.169 (\$ 423.140 al 31 de diciembre de 2018). Dichas depreciaciones fueron imputadas a gastos de administración.

10.3 Adquisiciones y desafectaciones

Las altas de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 ascendieron a \$ 7.684 (\$ 835.129 al 31 de diciembre de 2018).

Durante el ejercicio se reclasificaron a Otras cuentas a cobrar, las maquinas que se encuentran otorgadas en arrendamiento financiero.

NOTA 11 – ACTIVOS INTANGIBLES

11.1 Conciliación del valor en libros

El detalle de los activos intangibles se muestra a continuación:

	Software	Total
<i>(en Pesos Uruguayos)</i>		
Costo		
<i>Saldos al 1 de enero de 2018</i>	294.166	294.166
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2018</i>	294.166	294.166
Altas	56.972	56.972
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	351.138	351.138
	Software	Total
Depreciación y pérd. por deterioro		
<i>Saldos al 1 de enero de 2018</i>	29.417	29.417
Depreciación	58.833	58.833
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2018</i>	88.250	88.250
Depreciación	64.664	64.664
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	152.914	152.914
Importes en libros		
<i>Al 31 de diciembre de 2019</i>	198.224	198.224
<i>Al 31 de diciembre de 2018</i>	205.916	205.916

11.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, ascendieron a \$ 64.664 (\$ 58.833 al 31 de diciembre de 2018). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración.

11.3 Adquisiciones y desafectaciones

Las altas de activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 ascendieron a \$ 56.972 (\$ 0 al 31 de diciembre de 2018).

NOTA 12 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
No corriente		
Otras deudas	3.040.602	4.702.111
	<u>3.040.602</u>	<u>4.702.111</u>
Corriente		
Proveedores plaza	108.675	82.553
Honorarios de administración a pagar	911.036	931.529
Adelanto de clientes	134.508	159.064
Fondos MIEM*	1.978.928	656.250
Gastos devengados a pagar	-	67.128
Otras deudas	2.382.180	2.034.557
Partes relacionadas (Nota 21)	1.266.269	1.192.751
	<u>6.781.596</u>	<u>5.123.832</u>

(*) Refiere a los fondos recibidos por el Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) según lo establecido en los acuerdos firmados entre el Instituto Nacional del Cooperativismo (INACOOP) y MIEM con fecha 24 de agosto de 2017, 31 de octubre de 2018 y 28 de noviembre de 2019.

NOTA 13 - PATRIMONIO

Los aportes iniciales de fondos transferidos por el Fideicomitente ascendían a \$ 3.018.582.125, para la constitución y gestión del Fideicomiso.

Tal como se menciona en Nota 1.1, INACOOP, ANDE y CONAFIN acordaron realizar la partición del Fideicomiso FONDES en dos particiones FONDES INACOOP y FONDES ANDE. En el marco de dicho acuerdo, la Gerencia de la fiduciaria reconoció una baja de las cuentas patrimoniales por \$ 1.357.571.508 correspondiente a los subfondos que pasan a ser administrados por ANDE, y un alta de pasivo que representa la contrapartida de los activos netos pendientes de transferir al 31 de diciembre de 2016. A dicha fecha el valor de los activos transferidos ascendía a \$ 1.292.661.278.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el patrimonio corresponde al valor de los activos netos atribuibles al entonces subfondo FONDES-INACOOP.

NOTA 14 – INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos originados en actividades ordinarias es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Intereses asociados a la cartera de créditos	58.870.732	115.215.759

NOTA 15 - COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

El detalle del costo de los servicios prestados es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pérdida por deterioro de cartera de créditos	(89.719.846)	(145.884.753)
Gastos y comisiones bancarias	(348.718)	(255.210)
	<u>(90.068.564)</u>	<u>(146.139.963)</u>

NOTA 16 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Honorarios de administración	(6.953.189)	(6.644.667)
Honorarios profesionales	(9.514.340)	(9.179.235)
Depreciación y amortización	(840.833)	(481.973)
Retribuciones y cargas sociales	(6.892.611)	(6.436.887)
Gastos mantenimiento de inmueble	(927.308)	(927.361)
Publicidad	(313.136)	(22.550)
Seguros	(15.226)	(9.800)
Diversos	(3.543.800)	(3.497.309)
	<u>(29.000.443)</u>	<u>(27.199.782)</u>

De acuerdo con lo establecido en la modificación del contrato de Fideicomiso realizada con fecha 5 de setiembre de 2017, el Fiduciario percibirá las siguientes remuneraciones por la administración del Fideicomiso:

- 1,75% sobre capital desembolsado y operaciones ejecutadas relativas a financiamiento
- 0,75% sobre capital desembolsado y operaciones ejecutadas relativas a asistencia técnica y contrataciones
- 7,5% sobre los intereses devengados en el mes de los activos financieros contratados y en el momento de adquisición se cobrará un 0,20% sobre el monto de adquisición.
- Partida fija mensual de UI 63.113.

Con fecha 5 de setiembre de 2019 se firmó una nueva modificación del contrato en la que se acuerda pasar del 0,20% al 0,1% en el momento de adquisición de activos financieros sobre el monto de adquisición.

A las remuneraciones mencionadas anteriormente, deberá agregársele el correspondiente impuesto al valor agregado (IVA).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de honorarios por administración corresponde a los honorarios de CONAFIN.

NOTA 17 – RESULTADOS DIVERSOS

El detalle de los resultados diversos es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pérdida neta por deterioro de inventarios	(139.197)	(708.411)
Intereses asociados a la venta de inmuebles	1.023.982	803.295
Ingresos por arrendamientos	332.411	44.450
	<u>1.217.196</u>	<u>139.334</u>

NOTA 18 – RESULTADOS FINANCIEROS

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos Financieros		
Intereses ganados arrendamiento financiero	497	-
Intereses asociados a otros activos financieros	25.364.187	14.411.228
Diferencia de cambio ganada	46.424.636	53.199.659
	<u>71.789.320</u>	<u>67.610.887</u>

NOTA 19 – ARRENDAMIENTOS

Los ingresos por arrendamientos de los contratos de arrendamiento en los que el Fideicomiso actúa como arrendador son los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Arrendamientos Financieros		
Ingresos financieros de la inversión neta en el arrendamiento	53.069	-
Arrendamientos operativos		
Ingresos por arrendamiento	<u>279.342</u>	<u>44.450</u>
	<u>332.411</u>	<u>44.450</u>

Arrendamiento financiero

El fideicomiso arrienda parte de sus maquinarias de acuerdo a un contrato firmado de fecha 10 de diciembre de 2018, cuyo plazo es de un año contado desde el 1 de enero de 2019, con renovación automática por un máximo de diez años. El arrendamiento fue clasificado como financiero y el saldo a cobrar se incluye dentro de otros activos financieros.

La siguiente tabla muestra los análisis de vencimiento de los pagos de arrendamiento no descontados que se recibirán luego de la fecha de cierre del ejercicio. Bajo la NIC 17, el Fideicomiso no tenía arrendamientos financieros como arrendador.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Menor a un año	54.636	-
entre 1 año y 5 años	273.180	-
Mas de 5 años	<u>223.150</u>	-
Total de pagos por arrendamiento no descontados	550.966	-
Ingreso financiero no realizado	<u>462</u>	-
Inversión neta por arrendamiento	<u>550.504</u>	-

Arrendamiento operativo

El fideicomiso arrienda las maquinarias incluidas dentro de propiedades, planta y equipo de acuerdo a un contrato firmado de fecha 30 de octubre de 2018, cuyo plazo es de un año desde el 1 de junio de 2018, con renovación por un máximo de un año adicional. El arrendamiento fue clasificado como operativo.

La siguiente tabla muestra los análisis de vencimiento de los pagos de arrendamiento no descontados que se recibirán luego de la fecha de cierre del ejercicio:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Menor a un año	144.972	267.473
entre 1 año y 2 años	-	<u>133.737</u>
Total de pagos por arrendamiento no descontados	<u>144.972</u>	<u>401.210</u>

NOTA 20 – POLITICA DE GESTIÓN DEL RIESGO

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

Administración del riesgo financiero

Las actividades del Fideicomiso están alcanzadas por los riesgos financieros inherentes a su actividad. Los riesgos financieros a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso son: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado que incluye los riesgos de variaciones del tipo de cambio, de variaciones de precios y de cambios en la tasa de interés.

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia del Fiduciario, es quien supervisa las políticas del Fideicomiso con el objeto de identificar y analizar los riesgos a los que se enfrenta la misma, fijar límites y controles adecuados, y para monitorear la exposición a cada riesgo y el cumplimiento de los límites.

20.1 Análisis del riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fideicomiso si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes de efectivo, la cartera de créditos, los otros activos financieros y las otras cuentas por cobrar.

El Fideicomiso monitorea continuamente los incumplimientos de todas las contrapartes, identificadas ya sea individualmente o por grupo e incorpora esta información a sus controles de riesgo de crédito. Cuando el costo es razonable, se obtienen y se utilizan los servicios externos de calificación y de reporte de las contrapartes.

La política del Fideicomiso es constituir provisiones para cubrir eventuales pérdidas por incobrabilidad, y monitorear las garantías reales y/o personales asociadas a la porción de la cartera de créditos no provisionada.

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al riesgo de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	163.454.468	263.993.052
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	22.419.796	33.623.176
Otros activos financieros (Nota 7)	259.662.401	112.282.118
Cartera de créditos (Nota 8)	197.899.489	219.301.143
	<u>643.436.154</u>	<u>629.199.489</u>

Otras cuentas por cobrar y cartera de créditos

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Uruguay	220.319.285	252.924.319
	<u>220.319.285</u>	<u>252.924.319</u>

La concentración por tipo de cliente es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cooperativas	197.899.489	219.301.143
Organismos públicos	21.849.735	33.623.144
Partes relacionadas	16.759	-
Otros	553.302	32
	<u>220.319.285</u>	<u>252.924.319</u>

Pérdidas por deterioro de la cartera de créditos

Las pérdidas por deterioro de la cartera de créditos son calculadas de acuerdo a la Resolución JD N° 01/2020 emitida por la Junta Directiva del FONDES INACOOB con fecha 11 de febrero de 2020, mediante la cual se clasifican los activos financieros, identificando:

- a) Tipo 1: si el activo financiero no ha presentado hechos de incumplimiento de sus obligaciones con el Fideicomiso y con el sistema financiero y no se espera que incumpla en el futuro. En el caso de nuevos créditos otorgados sin información financiera se incrementa el % de provisión.
- b) Tipo 2: si ha presentado hechos de incumplimiento de impago de sus obligaciones pero que no se espera que se incumpla en el futuro. Adicionalmente se incluye en esta categoría aquellos créditos refinanciados pero que se vienen cumpliendo según el nuevo calendario de pagos.
- c) Tipo 3: si ha presentado hechos de incumplimiento de impago de sus obligaciones y adicionalmente se espera que se incumpla en el futuro.

En todas las categorías se toma en cuenta información adicional como ser estados financieros actuales y proyectados de los solicitantes, datos del mercado e información de los asesores legales.

La siguiente tabla muestra información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para la cartera de créditos y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019:

	Valor nominal	Pérdida por deterioro	2019
Tipo 1	55.791.384	(2.110.113)	53.681.271
Tipo 2	211.129.313	(90.804.899)	120.324.414
Tipo 3	2.423.843.830	(2.399.950.026)	23.893.804
	2.690.764.527	(2.492.865.038)	197.899.489

La siguiente tabla muestra información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para la cartera de créditos y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018:

	Valor nominal	Pérdida por deterioro	2018
Tipo 1	32.451.553	(973.547)	31.478.006
Tipo 2	215.265.514	(62.313.199)	152.952.315
Tipo 3	2.061.496.016	(2.026.625.194)	34.870.822
	2.309.213.083	(2.089.911.940)	219.301.143

Efectivo y equivalentes de efectivo, otros activos financieros y otras cuentas por cobrar

El Fideicomiso considera que el efectivo y equivalentes de efectivo, los otros activos financieros y otras cuentas por cobrar que posee al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

20.2 Análisis del riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal.

El Fideicomiso maneja el riesgo de liquidez mediante el mantenimiento de niveles adecuados de disponibilidades, y el monitoreo permanente de las reservas de fondos en relación a los flujos de caja esperados, que le permite cumplir con los vencimientos de sus pasivos.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

	Flujos de efectivo				
	2019				
	Valor en libros	Total	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12)	9.687.690	9.687.690	6.647.088	3.040.602	-
	9.687.690	9.687.690	6.647.088	3.040.602	-

	Flujos de efectivo				
	2018				
	Valor en libros	Total	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12)	9.666.879	9.666.879	4.964.768	4.702.111	-
	9.666.879	9.666.879	4.964.768	4.702.111	-

20.3 Administración del 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 precios de mercado, afecten los ingresos del Fideicomiso, 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.

Riesgo de tipo de cambio

La Gerencia monitorea los flujos de efectivo que no están en pesos uruguayos de forma de mantener la exposición a este riesgo en niveles aceptables para el Fideicomiso. El Fideicomiso no realiza operaciones de cobertura con instrumentos derivados.

Los activos y pasivos financieros denominados en dólares estadounidenses y en unidades indexadas, convertidos a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre, son los siguientes:

	2019			2018		
	Moneda extranjera en U\$S	Moneda extranjera en UI	Equivalente en \$	Moneda extranjera en U\$S	Moneda extranjera en UI	Equivalente en \$
Activo no corriente						
Cartera de crédito	2.107.783	20.150.300	166.599.278	1.154.867	23.357.683	131.453.040
Otras cuentas por cobrar	467.029	114.571	17.924.042	1.037.559	-	33.623.144
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.336.827	-	161.798.342	2.572.645	-	83.369.145
Otros activos financieros	-	-	-	1.124.773	-	36.449.402
Cartera de crédito	170.448	5.713.501	31.300.211	2.074.346	5.081.733	87.685.395
Otras cuentas por cobrar	118.629	11.538	4.476.197	-	-	-
Total de activo	7.200.716	25.989.910	382.098.070	7.964.190	28.439.416	372.580.126
Pasivo no corriente						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(81.500)	-	(3.040.602)	(145.100)	-	(4.702.111)
Pasivo corriente						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(74.303)	-	(2.772.096)	(77.275)	-	(2.504.174)
Total de pasivo	(155.803)	-	(5.812.698)	(222.375)	-	(7.206.285)
Posición neta activa	7.044.913	25.989.910	376.285.372	7.741.815	28.439.416	365.373.841

Análisis de sensibilidad

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

	<u>Patrimonio</u>	<u>Resultados</u>
31 de diciembre de 2019		
US\$ (Pesos Uruguayos)	(26.283.161)	(26.283.161)
UI (Pesos Uruguayos)	<u>(11.345.376)</u>	<u>(11.345.376)</u>
	<u>(37.628.537)</u>	<u>(37.628.537)</u>
31 de diciembre de 2018		
US\$ (Pesos Uruguayos)	(25.088.126)	(25.088.126)
UI (Pesos Uruguayos)	<u>(11.449.258)</u>	<u>(11.449.258)</u>
	<u>(36.537.384)</u>	<u>(36.537.384)</u>

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 variables pactadas. La totalidad de la cartera de inversiones del Fideicomiso se encuentra determinada en instrumentos que devengan intereses a tasa fija por la cual el riesgo se encuentra acotado.

Riesgo de precio de mercado

El riesgo de precio de mercado es el riesgo de que el valor de un instrumento fluctúe como resultado de cambios en los precios de mercado, ya sea causado por factores propios de la inversión, de su emisor o factores que afecten a todos los instrumentos transados en el mercado.

El Fideicomiso mantiene inversiones en letras de regulación monetaria emitidas por el Banco Central del Uruguay y depósitos a plazo fijo.

NOTA 21 - PARTES RELACIONADAS

21.1 Personal clave

Se considera como personal clave a los integrantes de la Junta Directiva Fondes-Inacoop.

Saldos con personal clave

No existen saldos pendientes con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2019 ni al 31 de diciembre de 2018.

Compensación recibida por el personal clave

El Fideicomiso solo provee beneficios a corto plazo al personal clave de la gerencia, que en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 representa un monto de \$ 5.292.886 (\$ 5.126.065 por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018).

Otras transacciones con personal clave

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

21.2 Saldos con otras partes relacionadas

Los saldos con otras partes relacionadas son los siguientes:

	2019			2018		
	US\$	\$	Total en \$	US\$	\$	Total en \$
Otras cuentas por cobrar						
INACOOP	-	16.759	16.759	-	-	-
	-	16.759	16.759	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar						
INACOOP	375	1.252.271	1.266.269	393	1.180.030	1.192.751
	375	1.252.271	1.266.269	393	1.180.030	1.192.751

21.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	2019	2018
Gastos de administración		
Retribuciones y cargas sociales - INACOOP	(4.828.611)	(4.548.623)
Gastos mantenimiento de inmueble - INACOOP	(927.308)	(927.361)
Honorarios profesionales - INACOOP	(1.320.822)	(791.994)
Publicidad - INACOOP	(313.136)	(22.550)
Diversos - INACOOP	(207.019)	(609.471)
	(7.596.896)	(6.899.999)

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

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

En este sentido mediante la Nota 017/2020 de fecha 30 de marzo de 2020 el Fideicomiso otorga a todos los emprendimientos que se encuentren al día con sus obligaciones al 1° de marzo de 2020, la posibilidad de suspender el pago de dos cuotas, las cuales serán ajustadas en cada cuadro de deuda sin generar intereses moratorios. Si bien es un hecho posterior relevante, el mismo no incide gravemente en la situación financiera del Fideicomiso considerando su estructura de patrimonio y gastos proyectados a la fecha del presente informe.

— . —