

**FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y
COMERCIAL X FIDEICOMISO FINANCIERO**

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

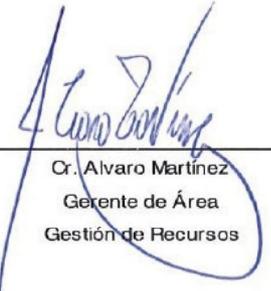
FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X - FIDEICOMISO FINANCIERO
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2018</u>
ACTIVO		
DISPONIBLE	3	-
VALORES PARA INVERSIÓN		-
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (netos de provisiones)		1.460.132
-Otras instituciones financieras del país		-
-Sector público nacional		-
-Sector privado residentes		1.460.132
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (netos de provisiones)		158.660
-Colocación vencida		89.757
-Créditos en gestión		21.057
-Créditos morosos		47.846
CRÉDITOS DIVERSOS (netos de provisiones)	8.1	42.729
INVERSIONES (netos de provisiones)	5	390.705
BIENES DE USO		-
ACTIVOS INTANGIBLES		-
TOTAL ACTIVO		<u><u>2.052.226</u></u>
PASIVO		
OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		221
OPERACIONES A LIQUIDAR		-
OBLIGACIONES DIVERSAS	8.1	17.682
PROVISIONES	8.2	186.923
PREVISIONES		-
TOTAL PASIVO		<u><u>204.826</u></u>
PATRIMONIO		
-Capital integrado	10.1	3.250.501
-Ajustes al patrimonio	10.2	668.112
-Reservas		-
-Resultados acumulados	10.3	(2.151.499)
-Resultado del ejercicio	10.3	80.286
TOTAL PATRIMONIO		<u><u>1.847.400</u></u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>2.052.226</u></u>
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	9	
-Garantías Recibidas		7.925.714
-Otras cuentas de orden deudoras		747.688
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		<u><u>8.673.402</u></u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	9	
-Otorgantes de garantía		(7.925.714)
-Otras cuentas de orden acreedoras		(747.688)
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		<u><u>(8.673.402)</u></u>

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros



Cra. Andrea Barreto
Jefa de Departamento
Contabilidad de Cartera Administrada



Cr. Alvaro Martínez
Gerente de Área
Gestión de Recursos



Arq. Francisco Beltrame
Presidente

FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X - FIDEICOMISO FINANCIERO
ESTADO DE RESULTADOS
 por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2018
 (cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2018</u>
GANANCIAS FINANCIERAS		
-Ganancias por créditos vigentes por intermediación financiera		383.675
-Sector financiero		8
-Sector no financiero		383.667
-Operaciones a liquidar		-
-Ganancias por créditos vencidos por intermediación financiera		187.789
		571.464
PÉRDIDAS FINANCIERAS		
-Pérdidas por reajustes de créditos		
-Vigentes		(6.119)
-Vencidos		(3.243)
		(9.362)
RESULTADO POR DIFERENCIA DE COTIZACIÓN		
-Ganancias por valuación		2.159
-Pérdidas por valuación		(146.303)
		(144.144)
PREVISIONES		
-Desafectación de provisiones y revalorización de créditos		29.189
-Constitución de provisiones y desvalorización de créditos		(370.316)
		(341.127)
MARGEN FINANCIERO		
-Ganancias por servicios		34
-Pérdidas por servicios		-
		34
RESULTADO BRUTO		76.865
GANANCIAS OPERATIVAS		
-Rentas		15.589
-Otras ganancias operativas	13	684.751
-Ganancias por ajuste por inflación		-
		700.340
PÉRDIDAS OPERATIVAS		
-Honorarios y otros gastos operativos	13	(696.919)
-Pérdidas por ajuste por inflación		-
		(696.919)
RESULTADO DEL EJERCICIO		80.286

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros


 Cra. Andrea Barreto
 Jefa de Departamento
 Contabilidad de Cartera Administrada


 Cr. Alvaro Martínez
 Gerente de Área
 Gestión de Recursos


 Arq. Francisco Beltrame
 Presidente

FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X - FIDEICOMISO FINANCIERO

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2018

(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

31.12.2018

RESULTADO DEL EJERCICIO

80.286

OTRO RESULTADO INTEGRAL

Partidas que no se reclasificarán al resultado del ejercicio

Superávit por revaluación
Nuevas mediciones del pasivo o activo por beneficios definidos
Entidades valoradas por el método de la participación
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral
Impuesto a las ganancias relacionado con partidas que no se reclasificarán

Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del ejercicio

Diferencia de cambio por negocios en el extranjero
Diferencia de cotización de instrumentos financieros
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero
Coberturas de los flujos de efectivo
Impuesto a las ganancias relacionado con partidas que pueden ser reclasificadas

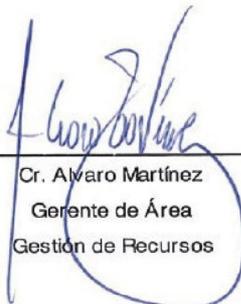
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO

80.286

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros



Cra. Andrea Barreto
Jefa de Departamento
Contabilidad de Cartera Administrada



Cr. Alvaro Martínez
Gerente de Área
Gestión de Recursos



Arq. Francisco Beltrame
Presidente

FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X - FIDEICOMISO FINANCIERO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2018

(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2018	3.250.501	830.969	-	(722.136)	3.359.334
Ajustes al saldo inicial				(1.429.363)	(1.429.363)
Saldos iniciales ajustados	3.250.501	830.969	-	(2.151.499)	1.929.971
Movimientos del ejercicio					
Aportes de propietarios					
Capitalizaciones					
Distribución de utilidades					
Dividendos en acciones					
Transferencias al Beneficiario		(160.871)			(160.871)
Ajustes al valor de inmuebles					
Ajustes por inflación					
Reserva legal					
Reserva estatutaria					
Reserva voluntaria					
Ajustes al patrimonio		(1.986)			(1.986)
Ajustes a resultados de ejer. anteriores					
Resultado del ejercicio				80.286	80.286
Total de movimientos del ejercicio	-	(162.857)	-	80.286	(82.571)
Saldos finales al 31.12.2018					
Aportes de propietarios	3.250.501	668.112			3.250.501
Acciones en circulación					668.112
Ajustes al patrimonio					
Ganancias retenidas					
Reserva legal					
Reserva estatutaria					
Reserva voluntaria					
Resultados no asignados				(2.071.213)	(2.071.213)
Total	3.250.501	668.112	-	(2.071.213)	1.847.400

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros


Cra. Andrea Barreto

Jefa de Departamento
Contabilidad de Cartera Administrada


Cra. Amaro Martínez
Gerente de Área
Gestión de Recursos


Arq. Francisco Beltrame

Presidente

FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X - FIDEICOMISO FINANCIERO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2018

(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

31.12.2018

FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES

Resultado neto del ejercicio 80.286

Ajustes:

Cambios en activos y pasivos relacionados con las operaciones

(Aumento) / Disminución en Créditos vigentes por intermediación financiera 4.174

(Aumento) / Disminución en Créditos vencidos por intermediación financiera 5.741

(Aumento) / Disminución en Créditos diversos 33.456

Aumento / (Disminución) en Obligaciones por intermediación financiera 17

Aumento / (Disminución) en Obligaciones diversas 727

Aumento / (Disminución) en Provisiones 24.216

Aumento / (Disminución) en Provisiones -

Efectivo proveniente de Operaciones 148.617

FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACT. DE INVERSIÓN

(Aumento) / Disminución en Inversiones 12.254

Efectivo aplicado a Inversiones 12.254

FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACT. DE FINANCIAMIENTO

Transferencias al Beneficiario (160.871)

Efectivo aplicado a Financiamiento (160.871)

AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO -

EFECTIVO AL INICIO -

EFECTIVO AL CIERRE -

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros


Cra. Andrea Barreto
Jefa de Departamento
Contabilidad de Cartera Administrada


Cr. Alvaro Martínez
Gerente de Área
Gestión de Recursos


Arq. Francisco Beltrame
Presidente

“FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X -FIDEICOMISO FINANCIERO”

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

Nota 1 INFORMACIÓN SOBRE EL “FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X – FIDEICOMISO FINANCIERO” -- SERIE 2011-X

1.1. Naturaleza

El “FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X – Fideicomiso Financiero” – Serie 2011-X (en adelante “Fideicomiso”), actúa bajo el régimen legal establecido por la Ley N° 17.703, del 27 de octubre de 2003 y su Decreto Reglamentario N° 516/003 del 11 de diciembre de 2003. Asimismo con lo establecido en la Recopilación de Normas del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay (en adelante “BCU”); Reglamentación de Fideicomisos (Circular N° 1.889), Regulación de Fideicomisos (Circular N° 1.892) y modificativas (Circulares N° 1.942 y N° 1.982).

1.2. Constitución

Su constitución está dada por la adjudicación en oferta privada de los Certificados de Participación al Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante “MEF”) y la transferencia operada el 14 de febrero de 2011 de los siguientes bienes:

- A) Inmuebles pertenecientes a la cartera social o cartera comercial del Banco Hipotecario del Uruguay (en adelante BHU), en propiedad común y/o propiedad horizontal, prometidos en venta o con contratos de arrendamiento, arrendamiento con opción de compra y/o comodato, o sin ningún tipo de contrato asociado y créditos correspondientes a saldos de precio de compromisos de compraventa, arrendamientos y arrendamientos con opción a compra, categorizados dentro de las denominadas cartera comercial y cartera social del BHU.
- B) Inmuebles rurales o urbanos en propiedad común o propiedad horizontal.
- C) Inmuebles con saldos de precio de compromisos de compraventa de Conjuntos Habitacionales construidos de acuerdo a Convenios celebrados con las Intendencias Municipales de acuerdo a lo previsto en los artículos 119 y 120 de la Ley 13.728 y concordante de la Ley 14.666.
- D) Inmuebles con contratos de arrendamientos y arrendamientos con opción a compra sobre inmuebles cuya posesión ha sido entregada al BHU en forma voluntaria o por orden judicial.

Constituye domicilio fiscal en la calle Cerrito 400, Montevideo, Uruguay.

El monto de la emisión corresponde a un Valor Nominal de **U.R. 6.758.219,35**.

1.3. Estados Financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2018 han sido autorizados para su emisión por la Agencia Nacional de Vivienda (en adelante “ANV”) en calidad de Fiduciario Financiero del Fideicomiso, con fecha 12 de junio de 2019, para su posterior aprobación por el MEF.

Nota 2 PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1. Base de preparación de los Estados Financieros

La fecha de balance es el 31 de diciembre de cada año.

Los presentes estados financieros se preparan con el objetivo de cumplir con los requerimientos de rendición de cuentas establecidos en el contrato constitutivo del Fideicomiso.

“FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X -FIDEICOMISO FINANCIERO”

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

Los mismos se presentan en cumplimiento de normas regulatorias vigentes en el país. Han sido preparados de acuerdo con las normas contables y criterios de valuación, clasificación de riesgos y presentación dictadas por el BCU para Instituciones de Intermediación Financiera con algunas excepciones (ver nota 2.2 a 2.5) y en cumplimiento de la Ordenanza N° 89 del Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay (T.C.R).

Adicionalmente, dado que el Fideicomiso no es una entidad de intermediación financiera no aplican las siguientes revelaciones solicitadas por la normativa del BCU:

- Cuadro de riesgos del sector no financiero.
- Número de operaciones de crédito problemáticas reestructuradas en el ejercicio.
- Distribución de los créditos vigentes y obligaciones por intermediación financiera según sus vencimientos (menor a 1 año, entre 1 año y menor a 3 años y más de 3 años).
- Concentración de riesgos crediticios asumidos con el sector no financiero.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 los estados financieros se presentaron sobre la base de costo histórico, corregidos para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda sobre la situación patrimonial y financiera, y sobre los resultados de la misma. El ajuste del poder adquisitivo de la moneda mencionado fue realizado utilizando el Índice de Precios al Consumo (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística.

De acuerdo a la Circular N° 2268, se derogó la aplicación del artículo 512 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero (R.N.R.C.S.F) dejando sin efecto el ajuste por inflación a partir del ejercicio 2017.

El efecto de haber realizado el ajuste por inflación en los ejercicios anteriores se expone en los rubros patrimoniales “Ajustes al Patrimonio” y “Resultados Acumulados”.

2.1.1. Moneda funcional y moneda de presentación de los Estados Financieros

La ANV ha definido que la moneda funcional y de presentación de los estados financieros del Fideicomiso es el peso uruguayo, ya que es la moneda del entorno económico en el que opera, y es definida por la normativa emitida por el BCU para la preparación de estados financieros de Instituciones de Intermediación Financiera.

2.1.2. Transacciones y saldos

Las transacciones en dólares estadounidenses (US\$), unidad Indexada (U.I.) y unidad reajutable (U.R.) se convierten a la moneda funcional utilizando la cotización vigente en las fechas de cada transacción. Las partidas monetarias en moneda extranjera y moneda nacional reajutable a la fecha de cierre fueron convertidas utilizando el tipo de cambio de cierre. Los resultados de estas transacciones se reconocen en el Estado de Resultados, bajo el rubro “Resultados por Diferencia de Cotización”.

Al 31 de diciembre de 2018, el Fideicomiso ha utilizado las siguientes cotizaciones en la preparación de sus estados financieros:

	Pesos uruguayos
U.R.	1.095,32
U.I.	4,027
US\$	32,39

“FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X -FIDEICOMISO FINANCIERO”

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

2.2. Normas para la clasificación y constitución de provisiones para riesgos crediticios.

La cartera de créditos del Fideicomiso se clasifica y se provisiona de acuerdo a las Normas Particulares 3.8 y 3.12 establecidas por la Superintendencia de Servicios Financieros del BCU.

Los saldos de créditos comprenden el importe a cobrar en concepto de capital efectivamente colocado en cada operación más los correspondientes intereses devengados.

A los efectos del cálculo de las provisiones, el Fideicomiso considera el valor de las garantías hipotecarias y de los inmuebles prometidos en venta de acuerdo a lo establecido por el BCU en la Norma Particular 3.16.

Para la constitución de las provisiones, los valores de garantías considerados fueron de dos tipos:

- Tasaciones efectivamente realizadas por personal idóneo de la ANV.
- Actualizaciones por coeficientes determinados en función de un modelo estadístico elaborado por la ANV.

En los casos de reestructuración de operaciones previstos en el inciso 2º del numeral 2.2 de la Norma Particular 3.8 (“reestructuración de operaciones de crédito problemáticas”) no se ha asignado la categoría de riesgo de acuerdo a lo establecido en el numeral 4.2.2.4 de la misma norma.

Sin embargo existen casos de créditos que fueron refinanciados que estaban imputados en la cuenta de orden “Créditos castigados por atraso” y fueron reincorporados al activo y provisionados en su totalidad.

Se registran como operaciones vigentes los créditos reestructurados que se encontraban contabilizados como operación vencida, manteniendo los deudores la categoría que detentaban; hasta que de su historial de cumplimiento, considerado durante un plazo no inferior al establecido en la Norma Particular 3.8 para permitir el pasaje a categorías de menor riesgo (18 meses para los créditos en moneda extranjera y 9 meses para aquellos pactados en moneda nacional), se haya concluido que el cliente posee la capacidad y/o voluntad para cumplir con los compromisos que asumió en el contrato de reestructura.

2.3. Normas contables particulares

Créditos

En función de que la cartera de créditos contenida en este Fideicomiso fue generada en el B.H.U y en consecuencia presenta las mismas particularidades que los mantenidos por el BHU, la A.N.V en su calidad de fiduciario financiero del Fideicomiso ha resuelto aplicar las mismas políticas contables utilizadas por el B.H.U, y admitidas para éste por el BCU a los efectos de la valuación y exposición de sus rubros de créditos.

En función de lo expuesto, y en aplicación de resolución de fecha 3 de enero de 2011 de la Superintendencia de Servicios Financieros del BCU referidas a los créditos e inmuebles del B.H.U, se dispuso aplicar el siguiente criterio: para aquellos créditos problemáticos con colgamentos 3 o partidas renovables, no se aplica lo dispuesto en la Norma Particular 3.8 del BCU para la clasificación de clientes con operaciones de crédito problemáticas reestructuradas. Se dispuso para estos créditos seguir aplicando el criterio de que si en algún momento se realizó una reestructuración problemática, en la mejor categoría en la que este puede ser clasificado es en categoría 3, independientemente de su situación de pago. En caso de que el cliente se atrase con el nuevo acuerdo, se lo clasifica siguiendo el criterio general.

"FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X -FIDEICOMISO FINANCIERO"

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

2.4. Políticas y reglamentos de recupero

Por resolución de Directorio N° 0110/11 de fecha 7 de abril de 2011 se aprueba la aplicación de los reglamentos vigentes denominados "Reglamento de Recupero Cartera Social Fideicomiso V", "Reglamento de Recupero Créditos Hipotecarios III y IV", "Reglamento de Arrendamiento con Opción a Compra", "Reglamento Estado de Ocupación Irregular" y "Reglamento de Permutas", en la gestión de la A.N.V en calidad de Fiduciario del Fideicomiso.

Por resolución de Directorio N° 0123/16 de fecha 27 de abril de 2016 se aprueban el "Reglamento de Recupero – Gestión de Cartera de Créditos Hipotecarios – Fideicomisos" el cual regula todos los créditos hipotecarios que integran los diferentes fideicomisos administrados por la A.N.V; y el "Reglamento de Recupero – Gestión Social Promesas – Fideicomisos" el que regula todas las promesas de compraventa que integran los distintos fideicomisos administrados por la ANV

Los Reglamentos procuran el recupero de los créditos fideicomitados mediante la realización de acuerdos que permitan preservar el valor económico de la cartera. Contribuye a solucionar a través de la aplicación de instrumentos diversos la situación de endeudamiento de los clientes de la cartera que ameriten beneficiarse con los incentivos, a fin de poder alcanzar acuerdos sustentables para la recuperación de los créditos considerando las posibilidades reales de pago de los deudores y procurando la permanencia en la vivienda.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016 se aprobó el "Reglamento Gestión Estado de Ocupación Irregular" en la resolución de Directorio N°0208/16 de fecha 15 de junio de 2016, el "Reglamento Defensa del Crédito en Remate" en la resolución de Directorio N°0209/16 de la misma fecha, y el "Reglamento para el Otorgamiento de Contrato de Arrendamiento" en la resolución de Directorio N°0254/16 de fecha 13 de julio de 2016.

2.5. Partidas contingentes

Para los deudores que se acogieron a esta política y firmaron acuerdos de pago y refinanciamientos se procedió a realizar una quita contingente, la que se computa en una "Partida Contingente" renovable anualmente. Dicha quita se realiza por la diferencia entre el valor de la deuda, sin intereses de mora y el valor de tasación del inmueble, deducido de este último la deuda amortizada a la fecha. El 100% de la "Partida Contingente" podrá ser condonada a partir del año de constituida, en función del cumplimiento que el deudor haya tenido en el último año. Estas partidas contingentes fueron provisionadas en su totalidad.

2.6. Cambio de Política y otros ajustes a Saldos Iniciales

Al 31 de diciembre de 2018, el Fideicomiso presenta el siguiente ajuste por errores en saldos iniciales:

2.6.1. Corrección de saldos iniciales de Inversiones en inmuebles

Durante el presente ejercicio, el Fideicomiso procedió a corregir los saldos de Inversiones en inmuebles, reconociendo un deterioro de valor derivado de la estimación del importe recuperable de los mismos. La estimación se basó en evidencia interna, que indicaba una disminución de las expectativas de ingresos futuros de fondos provenientes de la disposición de inmuebles para la venta o arrendamiento, según se describe en la política contable de inversiones. Dicha evidencia – presente en ejercicios anteriores informados – contempla información de inmuebles ocupados o construcciones inconclusas con situación jurídica desconocida o con poca expectativa de recuperación y disposición.

El efecto del reconocimiento del deterioro impacta en los estados financieros en una disminución del saldo de inversiones en miles de \$1.429.363, y un aumento de miles de \$1.429.363 en pérdidas de ejercicios anteriores.

“FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X -FIDEICOMISO FINANCIERO”

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

Nota 3 DISPONIBLE

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo es de \$0.

Nota 4 VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

4.1. Inversiones

Las inversiones en inmuebles destinados a la venta e inmuebles arrendados fueron valuados al cierre del ejercicio como el neto entre valor de rápida convertibilidad y el deterioro de valor de las inversiones en inmuebles.

El valor de rápida convertibilidad surge de tasaciones efectivamente realizadas por personal idóneo de la Institución o de actualizaciones por coeficientes determinados en función de un modelo estadístico elaborado por la A.N.V, con cambios en resultados.

El deterioro de valor en inversiones en inmuebles, surge a partir de evidencia procedente de información interna, que indica una disminución significativa de expectativas de flujos de efectivo netos provenientes de la comercialización o arrendamiento de los mismos. Dicha evidencia contempla información de inmuebles ocupados y construcciones inconclusas entre otras limitaciones, que determinan dicho deterioro.

4.2. Pérdida por deterioro de inversiones

Al cierre del ejercicio, las inversiones en inmuebles destinados a la venta e inmuebles arrendados son analizadas a efectos de determinar si presentan indicios de deterioro. Si existen tales indicios, se estima el importe recuperable del activo.

Dicho importe recuperable se entiende como el valor que se espera obtener a través de la venta, y/o arrendamiento del inmueble. Para determinar dicha cifra se considera evidencia interna y externa tal como, información de inmuebles ocupados o construcciones inconclusas (esqueletos de edificios) con situación jurídica desconocida o con poca expectativa de recuperación para disponer para la venta, precios de venta de mercado de bienes cercanos a la ubicación de estos, deterioro de la estructura, entre otros. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros excede el importe recuperable. Dicha pérdida se reconocerá inmediatamente en el resultado del ejercicio.

Asimismo, al cierre de cada ejercicio se evaluará si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores, ya no existe o podría haber disminuido. En tal caso, se estimará el nuevo importe recuperable del activo y se revertirá la pérdida por deterioro reconocida en ejercicios anteriores, si y solo si, se hubiese producido un cambio en las estimaciones desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Para ello, se aumentará el importe en libros del activo hasta alcanzar el importe que podría haberse obtenido si no se hubiese reconocido la pérdida por deterioro de valor de dicho activo en ejercicios anteriores. Dicha reversión de pérdida por deterioro se reconocerá inmediatamente en el resultado del ejercicio.

4.3. Uso de estimaciones

Al preparar los estados financieros se han hecho estimaciones que impactan en el valor en libros de ciertos activos y pasivos, ingresos y egresos, así como otra información reportada en las notas. Periódicamente se monitorean dichas estimaciones y se incorpora toda la información relevante disponible a la fecha de elaboración de los estados financieros. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones. Las principales estimaciones se detallan a continuación:

“FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X -FIDEICOMISO FINANCIERO”

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

4.3.1. Valuación de inversiones en inmuebles

Las inversiones en inmuebles se valúan al valor de rápida convertibilidad que surge de la última tasación efectivamente realizada por personal idóneo de la Institución o de actualizaciones por coeficientes determinados en función de un modelo estadístico, elaborado por la A.N.V, las cuáles se actualizan cada dos años. El valor de tasación representa la mejor estimación del importe recuperable y se basa en la evidencia más fiable disponible a la fecha de elaboración de los estados financieros.

4.3.2. Deterioro de inversiones en inmuebles

El deterioro de valor en inversiones en inmuebles, surge a partir de evidencia procedente de información interna, que indica una disminución significativa de expectativas de flujos de efectivo netos provenientes de la comercialización o arrendamiento de los mismos. Dicha evidencia contempla información de inmuebles ocupados y construcciones inconclusas, entre otras limitaciones, que determinan dicho deterioro.

4.3.3. Provisión por pasivos y cargos

Las provisiones pueden distinguirse de otros pasivos, porque existe incertidumbre sobre el momento y/o el monto de su liquidación. Las provisiones registradas por el Fideicomiso se derivan de las obligaciones en relación con los impuestos nacionales de la cartera de inversiones en inmuebles.

El reconocimiento y la medición de dichas provisiones requieren el uso de estimaciones para determinar el importe de la obligación. Estas estimaciones se basan en los importes adeudados por un grupo de inmuebles. Dichos adeudos se obtuvieron de la respuesta a la circularización de saldos enviada a las Intendencias municipales de cada departamento.

Nota 5 INVERSIONES

El saldo del rubro Inversiones asciende a miles de \$390.705 al 31 de diciembre de 2018 y corresponde a inmuebles arrendados, inmuebles adquiridos en recuperación de créditos y provisiones por desvalorización, de acuerdo al siguiente detalle:

	Miles de \$
Inmuebles arrendados.	332.907
Inmuebles adquiridos en recuperación de créditos.	2.050.708
Provisión por desvalorización de inmuebles (Nota 12).	(1.992.910)
Total	390.705

Nota 6 IMPOSICIÓN FISCAL

El Fideicomiso está inscripto en la Dirección General Impositiva con el N° 21 668464 0014 (Fideicomiso N° 1.284 año 2011) y se encuentra exonerado de toda clase de tributos de carácter nacional de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 18.125 artículo 15.

Nota 7 ARRENDAMIENTOS

El arrendamiento de inmuebles en el Fideicomiso se realiza bajo las modalidades de arrendamiento y de arrendamiento con opción a compra.

“FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X -FIDEICOMISO FINANCIERO”

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

El arrendamiento se trata de un contrato en el cuál se cede el derecho a utilizar un inmueble a cambio de una cuota mensual, por un período de tiempo determinado.

El arrendamiento con opción a compra se trata de un contrato que da al inquilino la opción a comprar la vivienda. En caso de ejercer dicha opción, se toma como parte de pago de la misma, un porcentaje del monto abonado por el arrendamiento. El importe de la opción de compra se refleja en cuentas de orden.

Nota 8 OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

8.1. Créditos diversos / Obligaciones diversas

El saldo de las cuentas en el Activo, dentro del capítulo Créditos Diversos corresponde a las cobranzas que realizan el BHU y la ANV de los créditos del Fideicomiso y otros saldos de escasa significatividad.

El saldo de las cuentas en el Pasivo, dentro del capítulo Obligaciones Diversas corresponde al siguiente detalle:

- a) El saldo de las cuentas en el Pasivo, dentro del capítulo Obligaciones Diversas es de miles de \$17.682. Dicho monto se compone por gastos a pagar ANV por miles de \$5.550, acreedores por imputaciones presupuestales por miles de \$1.941, señas y entregas a cuenta por ventas de inmuebles por miles de \$10.186, y otros pasivos por miles de \$5.
- b) De acuerdo a lo establecido en el Contrato Constitutivo de Fideicomiso en su artículo quinto, numeral III literal C) el Fideicomiso tiene como cometido transferir mensualmente al BHU, las sumas cobradas correspondientes al Fondo de Protección de la Garantía Hipotecaria.

Al 31 de diciembre de 2018 no existen saldos pendientes de pago por este concepto.

8.1.1. Particularidades de Créditos Sector No Financiero

Existe dentro del capítulo Créditos Sector No Financiero, un conjunto habitacional construido en asociación con promotores privados (Abil), el cual a la fecha de cierre de balance permanece con irregularidades documentales.

8.1.2. Provisiones

El saldo de las cuentas en el pasivo, dentro del capítulo Provisiones corresponde al siguiente detalle:

- a) De acuerdo a lo establecido en el Contrato Constitutivo de Fideicomiso en su artículo quinto, numeral XII, el Fideicomiso tiene como cometido transferir mensualmente al Fiduciario, el porcentaje establecido de la recaudación por concepto de honorarios.

La tasa correspondiente a honorarios, de acuerdo a lo resuelto en la Asamblea del 11 de diciembre de 2015, se sitúa en el 20% (veinte por ciento) del total recaudado.

Al 31 de diciembre de 2018 el pasivo por honorarios es de miles de \$5.622.

- b) Provisión por impuestos que deriva de las obligaciones en relación con los impuestos nacionales de la cartera de inversiones en inmuebles.

Al 31 de diciembre de 2018 la provisión por impuestos es de miles de \$181.301.

“FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X -FIDEICOMISO FINANCIERO”

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

Nota 9 CUENTAS DE ORDEN

El saldo de la cuenta activa “Cuentas de Orden Deudoras” y el saldo de la cuenta pasiva “Cuentas de Orden Acreedoras” que asciende a miles de \$8.673.402, corresponden a las garantías totales, créditos castigados de acuerdo a las Normas del BCU y opciones de compra.

	Miles de \$
Garantías Totales.	7.925.714
Créditos Castigados de acuerdo a Normas del BCU.	629.833
Opciones de Compra.	117.855
Total de Cuentas de Orden	8.673.402

Nota 10 PATRIMONIO

10.1. Capital Integrado

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo es de miles de \$3.250.501.

10.2. Ajustes al patrimonio

De acuerdo a lo establecido en el Contrato Constitutivo de Fideicomiso en su artículo Décimo Cuarto, numeral IV, el Fideicomiso tiene como cometido distribuir bimestralmente a los tenedores de los certificados de participación los recursos obtenidos por la cobranza de la cartera.

Por lo expuesto anteriormente, la variación patrimonial se refleja en el rubro “Ajustes al Patrimonio”, constituyendo para el ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018 un monto de miles de \$(162.857). El mismo se compone por pagos al beneficiario, es decir por las transferencias al MEF por miles de \$(160.871) y otros ajustes al patrimonio por un monto de miles de \$(1.986).

10.3. Resultados acumulados

La variación del rubro “Resultados Acumulados” se origina en los importes de ganancias y pérdidas del ejercicio comprendido entre 1° de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018 por miles de \$80.286.

Nota 11 RECONOCIMIENTO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Los ingresos y gastos se reconocen en función del principio de lo devengado. No obstante ello, según la Norma 3.3 no está permitido liquidar como ganancia productos financieros –salvo que se perciban en efectivo- cuando los titulares se encuentran clasificados como “Deudores con capacidad de pago comprometida”, “Deudores con capacidad de pago muy comprometida” y “Deudores irrecuperables”.

Cuando de acuerdo con las normas vigentes, deba reclasificarse una operación en alguna de las categorías mencionadas precedentemente, los productos financieros liquidados como ganancia durante el ejercicio y no percibidos, se extornan con crédito a cuentas regularizadoras del activo “Productos financieros en suspenso”.

“FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X -FIDEICOMISO FINANCIERO”

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

Nota 12 PREVISIONES SOBRE RIESGOS DIRECTOS Y CONTINGENTES

Los importes constituidos al 31 de diciembre de 2018 por miles de \$6.128.631 se presentan deducidos de las respectivas cuentas de activo, por miles de \$4.135.721 correspondientes a créditos y por miles de \$1.992.910 por deterioro de inmuebles.

A continuación, se detalla la evolución de las provisiones en el transcurso del ejercicio (cifras expresadas en miles de pesos uruguayos):

	Previsiones sobre créditos	Previsiones sobre inversiones	Total
Saldos al 1º de enero 2018	4.108.868	111.353	4.220.221
Constituciones.	50.082.865	1.886.013	51.968.878
Desafectaciones.	(50.056.012)	(4.456)	(50.060.468)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	4.135.721	1.992.910	6.128.631

Nota 13 OTROS RESULTADOS OPERATIVOS

Las ganancias y pérdidas operativas se componen de los siguientes rubros, expresados en miles de pesos uruguayos:

	Miles de \$
Ganancia por incorporación de inmuebles.	7.810
Ganancia por venta de inmueble.	77.674
Otras ganancias.	195
Reajuste de construcciones e inmuebles para la venta.	599.072
TOTAL DE OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS	684.751
Honorarios profesionales.	(49.547)
Impuestos, tasas y contribuciones.	(28.347)
Reparación de inmuebles.	(11.578)
Pérdida por venta de inmuebles.	(75.652)
Pérdida por incorporación de inmuebles.	(49.826)
Quitas y bonificaciones.	(9.227)
Reajustes varios.	(452.332)
Otros gastos.	(20.410)
TOTAL DE OTRAS PÉRDIDAS OPERATIVAS	(696.919)

Nota 14 INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS

Al realizar sus actividades operativas, el Fideicomiso está expuesto a ciertos riesgos financieros:

14.1. Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fideicomiso ante la posibilidad de que un deudor no cumple total o parcialmente con sus obligaciones contractuales.

La exposición del Fideicomiso al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por la solvencia de los titulares de los créditos. Para ello la ANV ha determinado políticas y reglamentos de recupero. La ANV en

“FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X -FIDEICOMISO FINANCIERO”

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

su calidad de fiduciario financiero del Fideicomiso busca en primera instancia llegar a acuerdos de pago para revertir la situación de morosidad extrema, o en su defecto proceder a la recuperación del crédito o del inmueble mediante remates extrajudiciales o rescisiones. Adicionalmente en la mayoría de los casos el Fideicomiso cuenta con garantías a efectos de mitigar el riesgo de incobrabilidad. Ante la eventual incobrabilidad de los créditos el Fideicomiso está cubierto con las provisiones constituidas.

El porcentaje de morosidad registrado al 31 de diciembre de 2018 para el Fideicomiso es del 15,9% definiendo como morosidad a los casos de clientes que tengan cuatro o más cuotas impagas.

14.2. Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de los inmuebles varíe en términos de valor razonable como resultado de variación en los precios de mercado; y en el deterioro de aquellos inmuebles que se encuentran ocupados.

Al cierre de cada ejercicio se determina la previsión por deterioro de los inmuebles ocupados, y para el resto de los inmuebles se actualizan sus valores a valores razonables (Ver nota 4).

14.3. Riesgo de moneda

El Fideicomiso mantiene saldos de activos financieros en moneda distinta a la moneda funcional, y en consecuencia está expuesto a riesgo de moneda extranjera, sin embargo, este riesgo no es material ya que dichos saldos no son significativos.

A continuación, se detallan los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera arbitrados a dólares estadounidenses, y su equivalente en pesos uruguayos a tipo de cambio de cierre de ejercicio (cifras expresadas en miles):

	Moneda extranjera en US\$	Equivalente en \$
ACTIVO	13	421
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (netos de provisiones)	13	421
PASIVO	35	1.134
OBLIGACIONES DIVERSAS	35	1.134
POSICIÓN NETA ACTIVA / (PASIVA)	(22)	(713)

Otros riesgos no financieros:

14.4. Riesgo operativo

El riesgo operativo en las actividades del Fideicomiso proviene de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, la tecnología e infraestructura que respaldan las operaciones. A fin de identificar, administrar y mitigar los riesgos operacionales, el Fideicomiso dispone de políticas, procedimientos y manuales. Dichos procedimientos y manuales son elaborados por el Departamento de Estructura y Planificación y aprobados por la Gerencia General. A los efectos de verificar su debido cumplimiento, la División Auditoría Interna realiza controles y reportes periódicos con ese fin.

“FIDEICOMISO INMUEBLES Y CARTERA SOCIAL Y COMERCIAL X -FIDEICOMISO FINANCIERO”

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

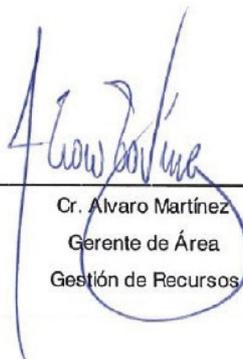
(cifras expresadas en miles de pesos uruguayos)

Nota 15 HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores desde el 31 de diciembre de 2018, hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros que pudieran generar efectos en los mismos.



Cra. Andrea Barreto
Jefa de Departamento
Contabilidad de Cartera Administrada



Cr. Alvaro Martínez
Gerente de Área
Gestión de Recursos



Arq. Francisco Beltrame
Presidente

Con fecha 7 de octubre de 2019, se recibió nota emitida por el Tribunal de Cuentas, en donde se establece que para el ejercicio finalizado el 31/12/2018 ninguno de los Estados Financieros correspondientes a los Fideicomisos administrados por ANV en calidad de Fiduciario Financiero va a ser auditado ni visado por dicho Tribunal de Cuentas.