

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estados financieros intermedios
correspondientes al período finalizado el 30 de
setiembre de 2017 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estados financieros intermedios por el período finalizado el 30 de setiembre de 2017 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros



República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Informe de Compilación

Señores
Directores de
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

He efectuado una compilación del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Canelones III al 30 de setiembre de 2017 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto, sus anexos y notas explicativas por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados contables, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia mi vinculación con República AFISA es en relación de dependencia.

Montevideo, 25 de octubre de 2017.



Cr. Martín Larrieu
C.J.P.P.U 113355

Fideicomiso Financiero Canelones III

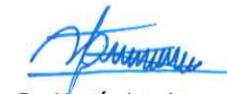
Estado de situación financiera
al 30 de setiembre de 2017

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	30.09.2017
Efectivo	5.1	18.161.128
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	5.2	817.079.571
Créditos		
Cesión de derechos de cobro Intendencia de Canelones	5.3 y 11	10.778.979
Honorarios pagados por adelantado		338.145
Total de activo corriente		846.357.823
Créditos		
Cesión de derechos de cobro Intendencia de Canelones	5.3 y 11	2.876.053.693
Total de activo no corriente		2.876.053.693
Total de activo		3.722.411.516
Pasivo y patrimonio neto fiduciario		
Pasivo		
Deudas Financieras		
Títulos de deuda	6	-
Resultados financieros a vencer	3.3.d	22.664.808
Intereses a capitalizar		3.513.979
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar República AFISA	11	381.129
Otras cuentas a pagar	7	254.704
Total del pasivo corriente		26.814.620
Deudas Financieras		
Títulos de deuda	6	843.354.894
Resultados financieros a vencer	3.3.d	136.599.441
Total del pasivo no corriente		979.954.335
Total del pasivo		1.006.768.955
Patrimonio neto fiduciario		
Certificados de participación	8.1	2.746.943.385
Rescate de fondos	8.1	(154.655.202)
Pagos por participación	8.2	(10.124.693)
Resultados acumulados		133.479.071
Total del patrimonio neto fiduciario		2.715.642.561
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		3.722.411.516

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cr. Martín Larrieu
Jefe de Contaduría

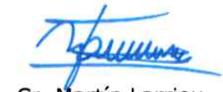
Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de resultados integral
por el período finalizado el 30 de setiembre de 2017
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2017</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares		
Ingresos por intereses y similares	9 y 11	64.299.736
Gastos por intereses y similares	10	(4.221.645)
Ingreso neto por intereses y similares		60.078.091
Gastos de administración y ventas		
Honorario de República A.F.I.S.A	11	(702.493)
Honorarios profesionales y otros		(329.713)
Impuestos	3.3.g	(243.545)
Total gastos de administración y ventas		(1.275.751)
Resultados financieros		
Diferencia de cambio y reajuste de UI		72.756.882
Resultado inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		1.937.941
Gastos y comisiones bancarias		(18.092)
Resultados financieros netos		74.676.731
Resultado del período		133.479.071
Otro resultado integral		-
Resultado integral del período		133.479.071

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cr. Martín Larrieu
Jefe de Contaduría

Fideicomiso Financiero Canelones III

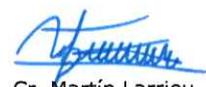
Estado de flujos de efectivo
por el período finalizado el 30 de setiembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2017</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del período		133.479.071
Ajustes por:		
Gastos no pagados		635.834
Intereses ganados y similares		(64.299.736)
Intereses perdidos y similares		4.221.645
Diferencia de cambio asociada rubros no operativos		(72.756.882)
Variación en rubros operativos		
Créditos	5.3	5.471.750
Otras deudas y provisiones		(337.367)
Efectivo aplicado a actividades operativas		6.414.315
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión		
Liquidación/(compra) de letras de regulación monetaria		(817.079.572)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(817.079.572)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento		
Emisión título deuda	6	998.050.651
Gastos estructuración		(4.444.371)
Rescate de fondos	8.3	(154.655.202)
Pagos por cuenta y orden (plan de obras)	8.2	(10.124.693)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		828.826.385
Variación neta de efectivo		18.161.128
Efectivo y equivalente al inicio del período		-
Efectivo y equivalente al final del período		18.161.128

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cr. Martín Larrieu
Jefe de Contaduría

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el período finalizado el 30 de setiembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Rescate de fondos</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Certificados de participación		2.746.943.385				2.746.943.385
Rescate de fondos			(154.655.202)			(154.655.202)
Pagos por participación				(10.124.693,24)		(10.124.693)
Resultado del período					133.479.071	133.479.071
Saldos al 30 de setiembre de 2017		2.746.943.385	(154.655.202)	(10.124.693)	133.479.071	2.715.642.561

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cr. Martín Larrieu
Jefe de Contaduría

Fideicomiso Financiero Canelones III

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período finalizado el 30 de setiembre de 2017

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 2 de marzo de 2017 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "la Fiduciaria") y la Intendencia de Canelones (en adelante "el Fideicomitente" o "IC"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero Canelones III" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con la finalidad de obtener financiamiento para poner a disposición de la IC los fondos necesarios para la realización de obras y adquisición de maquinarias y equipamiento urbano, de acuerdo con lo establecido en el Plan de inversiones, el Intendente Departamental de Canelones, por resolución Nº 16/06505 de fecha 27 de octubre de 2016, con anuencia previa de la Junta Departamental de Canelones (resolución 0187/016), decidió constituir un Fideicomiso financiero con la finalidad de obtener recursos mediante la emisión de títulos de deuda de oferta pública con el respaldo del patrimonio fideicomitado.

La IC resolvió transferir al Fideicomiso un flujo de fondos futuro por concepto de cobro de impuestos, tasas, precios, contribuciones y otros ingresos departamentales, recaudados a través de los Agentes Recaudadores (Abitab SA y Nummi SA) de cobranza descentralizada y del Fideicomiso SUCIVE, hasta la suma equivalente a UI 1.161.600.000, más los fondos necesarios para atender gastos, comisiones e impuestos no contemplados en la cesión inicial.

La IC adhirió al Fideicomiso SUCIVE con fecha 28 de diciembre de 2011, por lo que desde esa fecha, éste es el titular de los derechos de cobro de Ingresos Vehiculares de Canelones, teniendo la IC derecho a percibir el 100% de la recaudación que hiciere el SUCIVE, fondos que también transfiere al Fideicomiso.

El 7 de abril de 2017 se procedió a realizar la modificación del contrato de Fideicomiso, entre las principales cláusulas cabe mencionar la de "Antecedentes" y "Condiciones Generales" de la emisión de valores.

Con el flujo futuro de ingresos, República AFISA en su calidad de fiduciario financiero, constituyó un patrimonio de afectación y emitirá títulos de deuda de oferta pública por el equivalente en UI de \$ 1.889.708.000 y un Certificado de Participación a favor de la IC por el eventual remanente a la extinción del fideicomiso mediante oferta privada.

Con el producido de la securitización y demás ingresos del fideicomiso se efectuarán los pagos correspondientes a la ejecución de obras y a la adquisición de maquinaria y equipamiento urbano, detallada en el Plan de Inversiones.

Con el dinero proveniente del flujo de fondos generado por los créditos departamentales transferidos por la IC se cumplirá con la amortización de los títulos de deuda.

El monto correspondiente a obras y adquisición de maquinaria y equipamiento a urbano asciende al equivalente en UI de \$ 1.883.000.000. El monto final destinado a cada rubro fue determinado en

UI para lo cual se tomó la cotización de la UI a la fecha de la adjudicación de los títulos de los Valores de Oferta Pública (UI 517.648.999)

Por último, el 12 de mayo de 2017 se realizó una segunda modificación de contrato la cual refiere las cláusulas "Actuación de Titulares" y "Certificación de Firmas".

República AFISA opera como Fiduciario del Fideicomiso, así como agente de pago del mismo.

La Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los títulos de deuda.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta el momento en que se cancelen en forma total los títulos de deuda emitidos por la Fiduciaria y se cancelen todas las demás obligaciones del Fideicomiso. En ningún caso dicho plazo excederá el plazo máximo de 30 años establecidos en la Ley 17.703.

Nota 2 - Estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 25 de octubre de 2017.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1 de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

En particular, el Fiduciario ha utilizado en la elaboración de estos estados financieros la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos el efectivo.

3.3 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

a. Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI) y en dólares estadounidenses (US\$)

Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 30 de setiembre de 2017 (1 UI = \$ 3,6753). Las diferencias por reajustes han sido imputadas al resultado del período.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido en pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de setiembre de 2017 (\$ 28.980 por U\$S 1). Las diferencias por reajustes han sido imputadas al resultado del período.

b. Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las letras de regulación monetaria que el Fideicomiso posee se encuentran valuadas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irrecuperables. El Fideicomiso ha demostrado en el pasado la intención y habilidad de mantenerlas hasta el vencimiento.

c. Créditos

Dentro del capítulo se presenta la cesión de derechos de cobro de la IC correspondientes a los impuestos, tasas, precios, contribuciones y otros ingresos que la IC tiene derecho a percibir. Dado que se trata de un crédito a plazo sin interés, el mismo fue descontado utilizando la tasa efectiva de los títulos de deuda emitidos, dado que se entiende que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo. Con posterioridad a la medición inicial de los créditos, los mismos se miden al costo amortizado utilizando la tasa efectiva inicialmente determinada.

d. Títulos de deuda

El pasivo se encuentra valuado al costo amortizado (monto efectivamente recibido más los intereses devengados correspondientes).

La diferencia entre el valor nominal de los títulos emitidos y el importe efectivamente recibido (cuyo importe neto se presenta en el estado de situación financiera en el rubro Resultados financieros a vencer) se devenga (conjuntamente con los costos iniciales de emisión) en función del plazo e importe remanente de los títulos, a efectos de que los estados financieros recojan la tasa de interés efectiva tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los títulos de deuda están garantizados y serán exclusivamente pagados con el activo fideicomitado (ver Nota 1), en las condiciones establecidas en el Documento de Fideicomiso.

e. Otras cuentas por pagar

Se presentan al costo amortizado.

Las provisiones son reconocidas cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera que cancele dicha obligación. Las provisiones representan la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que

incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

f. Patrimonio

Los instrumentos de patrimonio se clasifican de acuerdo a la sustancia de los acuerdos contractuales convenidos.

g. Impuestos

De acuerdo al artículo 833 de la Ley de Presupuesto N° 18.719, el Fideicomiso está exonerado de Impuesto al Patrimonio y de Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas.

Como consecuencia de lo anterior, el Fideicomiso solamente será sujeto pasivo de IVA y la tasa aplicable es del 22%.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**

Si bien el Fideicomiso es sujeto pasivo del IVA, el mismo no tiene ingresos gravados por dicho impuesto. Esto se debe a que su activo principal consiste en una cesión de derechos de cobro de la IC. Puesto a que dicho impuesto no es recuperable, se reconoce como pérdida del período dentro de Gastos de administración.

- **Agente de retención**

En función de la aplicación de la Ley N° 18.083 y decretos reglamentarios, el Fideicomiso tiene que actuar como agente de retención cuando pague rentas gravadas por el Impuesto a la Renta de las Personas Físicas, por el Impuesto a las Rentas de los No Residentes y por el Impuesto al Patrimonio.

El Fideicomiso deberá retener estos impuestos, en tanto corresponda, cuando pague los intereses correspondientes a los títulos de deuda.

h. Reconocimiento de resultados

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

i. Determinación del beneficio

Se ha considerado resultado del período la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del período y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a integración de certificados de participación, rescate de fondos y pagos por participación.

3.4 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período.

Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Gerencia.

3.5 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

3.6 Información comparativa

Por tratarse del primer ejercicio del Fideicomiso, no corresponde la presentación de información financiera comparativa de ejercicios anteriores.

Nota 4 - Políticas 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.

Riesgo de crédito

Por tratarse de una securitización de ingresos futuros, es inherente a la misma el riesgo de performance ya que los créditos por la cesión de derechos de cobro de la IC corresponden a las cuotas por tributos, precios y otros ingresos de la mencionada entidad.

Tal como se expuso en la Nota 1, la IC tiene derecho a percibir la recaudación que hiciera los Agentes Recaudadores como también el Fideicomiso SUCIVE.

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. La liquidez del Fideicomiso depende de la cobranza oportuna de los créditos que éste tiene contra la IC.

Riesgo de mercado

Los activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de las tasas de interés se encuentran expuestos o descontados a iguales tasas, de forma que el riesgo queda minimizado. La emisión se realizó a tasa fija en unidades indexadas, por lo cual el riesgo de mercado se encuentra acotado a tal situación.

Riesgo de tipo de cambio e inflación

El Fideicomiso tiene créditos y obligaciones indexadas a la inflación (medidos en términos de UI). La posición en Unidades Indexadas (UI) al 30 de setiembre de 2017 es la siguiente:

	30.09.2017	
	UI	Equivalente en \$
Activo		
Activo corriente		
Cesión derechos de cobro IC	2.932.816	10.778.979
	<u>2.932.816</u>	<u>10.778.979</u>
Activo no corriente		
Cesión derechos de cobro IC	782.535.764	2.876.053.693
	<u>782.535.764</u>	<u>2.876.053.693</u>
Total activo	785.468.580	2.886.832.672
Pasivo		
Pasivo corriente		
Títulos de deuda	-	-
Resultados financieros a vencer	(6.166.792)	(22.664.808)
Intereses a pagar	(956.107)	(3.513.979)
	<u>(7.122.899)</u>	<u>(26.178.787)</u>
Pasivo no corriente		
Títulos de deuda	(229.465.593)	(843.354.894)
Resultados financieros a vencer	(37.612.463)	(136.599.441)
	<u>(267.078.056)</u>	<u>(979.954.335)</u>
Total pasivo	(274.200.955)	(1.006.133.122)
Posición neta activa	511.267.625	1.880.699.550

La posición en dólares estadounidenses al 30 de setiembre de 2017 es la siguiente:

	30.09.2017	
	U\$S	Equivalente en \$
Activo		
Honorarios pago por adelantado ME	11.668	338.145
Total activo	11.668	338.145
Posición neta activa	11.668	338.145

Riesgo de tasa de interés

Tal como se revela en la Nota 6, las deudas financieras del Fideicomiso son a tasa fija, por lo cual no existe riesgo de fluctuación del costo por interés que pudiera afectar el flujo financiero.

Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera

5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 30 de setiembre de 2017, el Fideicomiso poseía en el Banco República Oriental del Uruguay (BROU).

5.2 Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las inversiones al 30 de setiembre de 2017 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable estimado (*)
Letras de regulación monetaria	\$	18.10.2017	8,04%	820.000.000	817.079.571	816.636.939
				820.000.000	817.079.571	816.636.939

(*) Importe estimado como el valor actual descontado aplicando la curva de rendimientos en pesos publicada por la Bolsa Electrónica de Valores al cierre, para plazos similares a los remanentes de estos valores (valor razonable Nivel 2).

5.3 Créditos

El saldo de créditos al 30 de setiembre de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IC	11.025.900	4.252.689.630	4.263.715.530
Ajustes por valor actual	(246.921)	(1.376.635.937)	(1.376.882.858)
	10.778.979	2.876.053.693	2.886.832.672

El valor razonable de los créditos no difiere sustancialmente de su valor en libros dado que no ha habido cambios significativos de la tasa de interés efectiva que surge del valor razonable de los títulos de deuda descritos en la Nota 6. Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con Normas Internacionales de Información Financiera, los mismos fueron descontados utilizando la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitidos originalmente (3,97% anual en UI) como aproximación al valor razonable al momento de su medición inicial.

A continuación se exponen los cronogramas de los fondos que restan recibir de la IC al 30 de setiembre de 2017:

Período	Monto en UI
2017	500.000
2018	3.000.000
2019	43.800.000
2020	64.200.000
2021	64.200.000
2022	64.200.000
2023	64.200.000
2024	64.200.000
2025	64.200.000
2026	64.200.000
2027	64.200.000
2028	64.200.000
2029	64.200.000
2030	64.200.000
2031	64.200.000
2032	64.200.000
2033	64.200.000
2034	64.200.000
2035	64.200.000
2036	64.200.000
2037	64.200.000
Total	<u>1.160.100</u>
Equivalente en \$	<u>4.263.715.530</u>

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017 se recibieron fondos de la IC por UI 1.500.000 (equivalentes a \$ 5.471.750).

Nota 6 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de setiembre de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	229.465.593	843.354.894
Total títulos de deuda	<u>229.465.593</u>	<u>843.354.894</u>

Los títulos de deuda son emitidos a la orden de cada inversor. Dado que los títulos se suscribieron a través de la Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA), esta institución mantiene un registro con los tenedores de los mismos.

El valor nominal de las primeras tres emisiones realizadas hasta el 30 de setiembre de 2017 ascendió a UI 228.000.000 sobre un total de hasta UI 519.493.072 de acuerdo al programa de emisión definido en el prospecto.

Por su parte, al 30 de setiembre de 2017 se capitalizaron intereses por UI 1.465.593 equivalentes a \$ 5.386.494.

Los títulos de deuda son pagaderos en un plazo de hasta 20 años desde la primera fecha de emisión. Existe un plazo de gracia para el pago de capital e intereses hasta el 5 de junio de 2019. Los intereses que se devenguen en el plazo de gracia serán capitalizados de acuerdo a lo establecido en el Prospecto de Emisión.

Una vez finalizado el plazo de gracia se comenzarán a realizar las amortizaciones conjuntamente con el pago de intereses. El capital y los intereses de los títulos de deudas se pagaran en 108 cuotas bimestrales, iguales y consecutivas en los meses de febrero, abril, junio, agosto, octubre y diciembre de cada año, a partir del 5 de junio de 2019.

La tasa contractual aplicable es del 6,00% lineal anual en unidades indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total de los títulos de deuda, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días. La tasa de interés efectiva determinada en función del flujo de fondos asociado a la emisión de los títulos de deuda es del 3,97% anual en unidades indexadas (ver Nota 3.3.d).

La integración de los fondos provenientes de la emisión de los títulos de deuda se realizó en varias instancias, tal como se detalla a continuación:

Fecha integración	Valor Nominal integrado UI	Valor efectivo integrado UI	Prima UI	Valor integrado Equivalente \$
24/07/2017	207.000.000	249.012.809	42.012.810	905.933.502
07/08/2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899	45.990.366
05/09/2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899	46.126.781
Saldo al 30.09.2017	228.000.000	274.274.607	46.274.608	998.050.649

Los resultados financieros a vencer incluyen los costos relacionados con la emisión de los títulos de deuda y se devengan en el mismo período de estos.

Nota 7 - Otras cuentas por pagar

Se incluyen las comisiones de BEVSA, la calificación de riesgo de los títulos y honorarios legales.

Nota 8 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso Financiero Canelones III, de fecha 2 de marzo de 2017, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por el flujo de fondos futuro que la IC tiene derecho a recibir de los agentes recaudadores y del Fideicomiso SUCIVE por concepto de cobro de impuestos, tasas, precios, contribuciones y otros ingresos departamentales que efectúen sus contribuyentes y clientes, transferidos de acuerdo con lo establecido en dicho contrato, así como por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos.

La cesión de los flujos de fondos será hasta por la suma equivalente a UI 1.161.600.000, más los fondos necesarios para atender gastos, comisiones e impuestos no contemplados en la cesión inicial, liberándose el saldo a la IC en un plazo máximo de diez días luego de efectuados los pagos correspondientes en cada oportunidad.

8.1 Aportes recibidos y rescate de fondos

En aplicación de dicho contrato, se consideró un aporte inicial realizado en el mes de marzo de 2017, equivalente al activo fideicomitado por un monto total de UI 1.161.600.000 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.3.c, ascendió a UI 769.473.482 equivalentes a \$ 2.746.943.385 (a la cotización de la UI de dicha fecha, la cual ascendía a \$ 3,5699).

Se realizaron rescates de fondos por \$ 154.655.202 que se componen de \$ 152.846.802 correspondientes al sobreprecio de la primera integración y 1.808.400 por devolución a la IC por ingreso de cesión.

Al 30 de setiembre de 2017, el patrimonio fideicomitado (\$ 2.592.288.183) quedó determinado como la diferencia entre el valor descontado de la cesión de los créditos aportados según se describe en la Nota 3.3.c (\$ 2.746.943.385) y el valor de los referidos rescates de fondos realizados (\$ 154.655.202).

8.2 Pagos de certificados

Los pagos por participación corresponden a los pagos que se realizan por cuenta y orden de la IC vinculados a las obras y a la adquisición de maquinarias y equipamiento urbano. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017 los pagos por participación ascienden a \$ 10.124.693, tal como se detalla a continuación:

	<u>\$</u>
	<u>30.09.2017</u>
Pagos por cuenta y orden de la IC – Maquinaria–Equipamiento urbano	10.124.693
	<u>10.124.693</u>

Cuando se realizan pagos correspondientes a la obra, la IC es quien debiera reflejar el activo de la misma (las facturas se encuentran a nombre de la IC), mientras el Fideicomiso lo refleja contablemente como un pago por cuenta y orden del Fideicomitente (asimilado a un reembolso o rescate de participación).

Nota 9 - Ingresos por intereses y similares

El saldo de ingresos por intereses y similares está compuesto por lo siguiente:

	<u>30.09.2017</u>
Actualización cesión derechos de cobro IC (descuento tasa efectiva)	64.299.736
	<u>64.299.736</u>

Nota 10 - Gastos por intereses y similares

El saldo de gastos por intereses y similares está compuesto por lo siguiente:

	<u>30.09.2017</u>
Gastos por intereses	8.900.472
Devengamiento resultados financieros a vencer (Nota 3.3.d)	<u>(4.678.827)</u>
	<u>4.221.645</u>

Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas:

Saldos con IC	<u>30.09.2017</u>
Activo corriente	
Créditos	
Cesión de derechos de cobro IC (valor neto contable)	10.778.979
Activo no corriente	
Créditos	
Cesión de derechos de cobro IC (valor neto contable)	2.876.053.693
Saldos con República AFISA	<u>30.09.2017</u>
Pasivo corriente	
Otras cuentas por pagar	
Comisiones a pagar	381.129
Transacciones con IC	<u>30.09.2017</u>
Ingresos por intereses y similares	
Actualización cesión derechos de cobro IC (descuento tasa efectiva)	64.299.736
Transacciones con República AFISA	<u>30.09.2017</u>
Gastos de administración	
Honorarios Administradora	702.493

Nota 12 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 setiembre de 2017 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cr. Martín Larrieu
Jefe de Contaduría