

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estados financieros correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2018 e informe de auditoría independiente

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

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

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso Financiero Canelones III que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de República AFISA, fiduciario del Fideicomiso, es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Canelones III al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Tal como se expresa en la Nota 3.7 a los estados financieros, el Fideicomiso fue constituido el 2 de marzo de 2017. Como consecuencia de esto, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio neto fiduciario al 31 de diciembre de 2017, representan un período inferior a doce meses, lo cual debe ser tenido en cuenta a efectos de la comparabilidad con las cifras correspondientes al ejercicio actual (las cuales representan un período de doce meses).

8 de marzo de 2019



Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activo			
Efectivo	5.1	3.212.751	14.194.050
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.2	415.609.702	919.975.650
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	5.3 y 11	171.945.076	10.967.599
Pérdidas de crédito esperadas	3.1 y 11	(1.788.229)	(114.063)
Otros activos			
Honorarios pagados por adelantado		264.649	235.644
Total de activo corriente		589.243.949	945.258.880
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	5.3 y 11	3.134.457.460	2.943.632.757
Pérdidas de crédito esperadas	3.1 y 11	(32.598.357)	(30.613.781)
Total de activo no corriente		3.101.859.103	2.913.018.976
Total de activo		3.691.103.052	3.858.277.856
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas financieras			
Títulos de deuda		46.876.463	-
Resultados financieros a devengar	3.3.d	29.097.536	26.074.068
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar IC	8 y 11	76.271	7.920.339
Cuentas a pagar República AFISA	11	417.600	419.659
Otras	7	933.168	418.753
Total de pasivo corriente		77.401.038	34.832.819
Deudas financieras			
Títulos de deuda	6	1.605.875.076	986.225.014
Intereses a pagar		7.345.562	4.109.271
Resultados financieros a devengar	3.3.d	256.383.619	155.730.350
Total de pasivo no corriente		1.869.604.257	1.146.064.635
Total de pasivo		1.947.005.295	1.180.897.454
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	8.1	2.746.943.385	2.746.943.385
Rescate de fondos	8.1	(293.242.920)	(193.843.290)
Pagos por participación	8.2	(1.075.681.400)	(35.167.111)
Resultados acumulados		366.078.692	159.447.418
Total de patrimonio neto fiduciario		1.744.097.757	2.677.380.402
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		3.691.103.052	3.858.277.856

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


Sr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 8 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

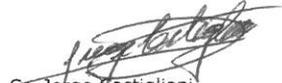
Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	9 y 11	123.673.326	92.929.707
Gastos por intereses y similares	10	(67.500.527)	(13.126.491)
		56.172.799	79.803.216
Gastos de administración			
Honorarios República AFISA	11	(3.986.077)	(1.649.249)
Honorarios profesionales y otros		(1.897.721)	(594.899)
Impuestos	3.3.g	(1.185.607)	(451.832)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	3.1 y 11	(3.658.743)	(30.727.844)
		(10.728.148)	(33.423.824)
Resultados financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		122.686.296	96.724.446
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		38.573.839	16.372.682
Gastos y comisiones bancarias		(73.512)	(29.102)
		161.186.623	113.068.026
Resultado del ejercicio		206.631.274	159.447.418
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		206.631.274	159.447.418

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 8 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		206.631.274	159.447.418
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(123.673.326)	(92.929.707)
Intereses perdidos y similares		67.500.527	13.126.491
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(122.686.296)	(96.724.446)
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		(38.573.839)	(16.372.682)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		3.658.743	30.727.844
Variación en rubros operativos:			
Créditos	5.3	11.678.150	7.328.800
Otros activos		(29.005)	(235.644)
Otras cuentas por pagar		518.150	804.709
Efectivo proveniente de actividades operativas		5.024.378	5.172.783
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Compra de letras de regulación monetaria		(22.000.000)	(1.823.602.969)
Liquidación de letras de regulación monetaria		564.939.788	920.000.000
Efectivo proveniente de / (aplicado a) actividades de inversión		542.939.788	(903.602.969)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Emisión de títulos de deuda	6	589.191.030	1.138.220.782
Costo de estructuración	6	(378.508)	(4.506.484)
Rescate de fondos	8.1 y 11	(107.319.969)	(185.922.951)
Pagos por participación (plan de obras)	8.2	(1.040.438.018)	(35.167.111)
Efectivo (aplicado a) / proveniente de actividades de financiamiento		(558.945.465)	912.624.236
Variación neta de efectivo		(10.981.299)	14.194.050
Efectivo al inicio del ejercicio		14.194.050	-
Efectivo al final del ejercicio		3.212.751	14.194.050

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


Cf. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

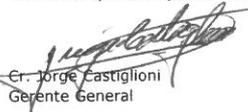
El informe fechado el 8 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Movimientos del ejercicio 2017						
Aporte del fideicomitente	8.1	2.746.943.385				2.746.943.385
Rescate de fondos	8.1		(193.843.290)			(193.843.290)
Pagos por participación	8.2			(35.167.111)		(35.167.111)
Resultados integral del ejercicio					159.447.418	159.447.418
Saldos al 31 de diciembre de 2017		2.746.943.385	(193.843.290)	(35.167.111)	159.447.418	2.677.380.402
Movimientos del ejercicio 2018						
Rescate de fondos	8.1		(99.399.630)			(99.399.630)
Pagos por participación	8.2			(1.040.514.289)		(1.040.514.289)
Resultados integral del ejercicio					206.631.274	206.631.274
Saldos al 31 de diciembre de 2018		2.746.943.385	(293.242.920)	(1.075.681.400)	366.078.692	1.744.097.757

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 8 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Canelones III

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 2 de marzo de 2017 (con modificaciones posteriores con fecha 7 de abril de 2017 y 12 de mayo 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 "la 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 N° 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 S.A. y Nummi S.A.) 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.

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 hasta por el equivalente en UI de \$ 1.889.708.000. Asimismo, se emitirá un certificado de participación a favor de la IC por los activos netos remanentes que puedan existir al momento de la extinción del Fideicomiso.

En caso de existir sobreprecio de la emisión de los títulos de deuda, el mismo quedará a disposición de la IC de acuerdo a lo establecido en el contrato de Fideicomiso.

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. Una vez realizados dichos pagos, si existiera un saldo remanente en cada oportunidad de pago, luego de efectuar las reservas que en cada caso pueda aplicar sobre los fondos según las prácticas prudenciales que la Fiduciaria determine, se procederá a liberar los fondos remanentes a favor de la IC.

El monto correspondiente a obras y adquisición de maquinaria y equipamiento urbano asciende al equivalente en UI de \$ 1.883.000.000. El monto final destinado a cada rubro fue determinado en UI (totalizando UI 517.648.999) para lo cual se tomó la cotización de la UI vigente a la fecha de la adjudicación de los valores de oferta pública (21.07.2017).

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 8 de marzo de 2019.

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.

Durante el presente ejercicio, con excepción de la adopción de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que se detalla más adelante, las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa.

- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- NIC 40 - Transferencia de propiedades de inversión
- Modificaciones a las NIIFs - Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 - 2016
- CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes

Por otro lado, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- NIIF 16 - Arrendamientos
- NIIF 17 - Contratos de seguros
- NIIF 9 - Enmienda asociada a prepagos
- NIC 28 - Enmienda asociada a participaciones en asociadas y negocios conjuntos
- Modificaciones a las NIIFs - Mejoras anuales Ciclo 2015 - 2017
- NIC 19 - Cambios a planes de retiro
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- CINIIF 23 - Tratamientos fiscales inciertos

La Gerencia espera que la aplicación de estas modificaciones no afecte en forma significativa los estados financieros.

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

Impacto en la aplicación de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros

Durante el presente ejercicio, el Fideicomiso ha comenzado la aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros (revisada en julio de 2014). Dicha norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, para el cálculo del deterioro de activos y en la contabilidad de cobertura en general. Los detalles de estos nuevos requisitos, así como su impacto en el Fideicomiso se describen a continuación.

El Fideicomiso ha aplicado la NIIF 9 de conformidad con las disposiciones de transición establecidas en la NIIF 9.

La fecha de la aplicación inicial (es decir, la fecha en que el Fideicomiso ha evaluado sus activos financieros existentes y pasivos financieros en términos de los requerimientos de la NIIF 9) es el 1 de enero de 2018. En consecuencia, el Fideicomiso ha aplicado los requerimientos de la NIIF 9 a los instrumentos que no han sido dados de baja al 1 de enero de 2018 y no han sido aplicados los requisitos para los instrumentos que ya se han dado de baja en cuentas al 1 de enero de 2018. Importes comparativos en la relación con los instrumentos que no se han dado de baja al 1 de enero de 2018 se han reexpresado según corresponda.

Clasificación y medición de los activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene el fideicomiso y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a las inversiones financieras medidas al costo amortizado (Nota 3.3.b) y a los créditos (Nota 3.3.c).

Los activos financieros descritos anteriormente, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 eran clasificados como mantenidos hasta su vencimiento los cuales según la NIC 39, se midieron al costo amortizado. A pesar de existir un cambio normativo, los mismos continúan siendo medidos al costo amortizado según la NIIF 9 ya que se mantienen dentro de un modelo de negocio para cobrar flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo consisten únicamente de los pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio/período.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Deterioro de activos financieros

El Fideicomiso reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después:

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. El fideicomiso monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Fase 3 - Activos financieros deteriorados

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia que Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

Activos existentes al 1/1/2018	Nota	Atributos de riesgo de crédito	Previsión reconocida adicionalmente en:
			1/1/2018
Créditos	5.3	Crédito considerado de riesgo crediticio bajo a la fecha de cada cierre, conclusión que se basa en la calificación otorgada por calificadoras de riesgos y a las garantías constituidas a favor del Fideicomiso.	30.727.844
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.2	Se trata de letras de regulación monetaria con bajo riesgo crediticio a la fecha de cada cierre, conclusión que se basa en la calificación de grado inversor otorgada a Uruguay por las calificadoras de riesgo. Dichas calificadoras estiman que no existe riesgo de default para los próximos 12 meses en caso de deuda soberana con calificación de grado inversor, motivo por el cual no se constituye previsión.	-

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas de activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2017

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Activo			
Efectivo	14.194.050	-	14.194.050
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	919.975.650	-	919.975.650
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	10.967.599	-	10.967.599
Pérdidas de crédito esperadas	-	(114.063)	(114.063)
Otros activos	235.644	-	235.644
Total de activo corriente	945.372.943	(114.063)	945.258.880
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	2.943.632.757	-	2.943.632.757
Pérdidas de crédito esperadas	-	(30.613.781)	(30.613.781)
Total de activo no corriente	2.943.632.757	(30.613.781)	2.913.018.976
Total de activo	3.889.005.700	(30.727.844)	3.858.277.856
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas financieras	26.074.068	-	26.074.068
Otras cuentas por pagar	8.758.751	-	8.758.751
Total de pasivo corriente	34.832.819	-	34.832.819
Deudas financieras	1.146.064.635	-	1.146.064.635
Total de pasivo no corriente	1.146.064.635	-	1.146.064.635
Total de pasivo	1.180.897.454	-	1.180.897.454
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	2.746.943.385	-	2.746.943.385
Rescate de fondos	(193.843.290)	-	(193.843.290)
Pagos por participación	(35.167.111)	-	(35.167.111)
Resultados acumulados	190.175.262	(30.727.844)	159.447.418
Total de patrimonio neto fiduciario	2.708.108.246	(30.727.844)	2.677.380.402
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario	3.889.005.700	(30.727.844)	3.858.277.856

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas del resultado del ejercicio y otro resultado integral al 31 de diciembre de 2017

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	92.929.707	-	92.929.707
Gastos por intereses y similares	(13.126.491)	-	(13.126.491)
	79.803.216	-	79.803.216
Gastos de administración			
Honorarios República AFISA	(1.649.249)	-	(1.649.249)
Honorarios profesionales y otros	(594.899)	-	(594.899)
Impuestos	(451.832)	-	(451.832)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	-	(30.727.844)	(30.727.844)
	(2.695.980)	(30.727.844)	(33.423.824)
Resultados financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI	96.724.446	-	96.724.446
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado	16.372.682	-	16.372.682
Gastos y comisiones bancarias	(29.102)	-	(29.102)
	113.068.026	-	113.068.026
Resultado del ejercicio	190.175.262	(30.727.844)	159.447.418
Otro resultado integral	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	190.175.262	(30.727.844)	159.447.418

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 fueron los siguientes:

a. Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI)

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 31 de diciembre de 2018 (1 UI = \$ 4,0270) y al 31 de diciembre de 2017 (de 1 UI = \$ 3,7275). Las diferencias por reajustes han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2018 (\$ 32,406 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2017 (\$ 28,807 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

b. Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Tal como se menciona en la Nota 3.1, las letras de regulación monetaria y los certificados de depósito transferible se encuentran valuados al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irrecuperables. El Fideicomiso mantiene dichas inversiones dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales.

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 departamentales 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, tal como se describe en la Nota 3.1, 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 devengar) 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%.

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- **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 ejercicio 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 integral del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio 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 ejercicio.

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.

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3.6 Permanencia de criterios contables

Salvo por lo expresado en la Nota 3.1, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

3.7 Información comparativa

Tal como se revela en la Nota 1, el Fideicomiso fue constituido el 2 de marzo de 2017. Como consecuencia de esto, la información comparativa de los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 corresponde a un período menor a doce meses.

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 impuestos, tasas, precios, contribuciones y otros ingresos departamentales de la mencionada entidad.

Tal como se expuso en la Nota 1, la IC tiene derecho a percibir la recaudación que hicieren los Agentes Recaudadores y el Fideicomiso SUCIVE, cuyos fondos también transfiere al Fideicomiso.

Asimismo, tal como se revela en la Nota 3.1, se ha calculado y contabilizado el efecto de las pérdidas de crédito esperadas requerida por la NIIF 9.

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.

A continuación se muestran los flujos de fondos proyectados (en valores nominales sin descontar) procedentes de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018. Los pagos proyectados asociados a deudas financieras incluyen el pago total de capital e intereses de los títulos de deuda (tanto para los integrados como para los que se encuentran suscriptos pendientes de integración al cierre del ejercicio).

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Activo						
Inversiones financieras	142.000.000	80.000.000	200.000.000	-	-	422.000.000
Cuentas a cobrar IC	2.013.500	45.102.400	129.266.700	1.034.133.600	3.447.112.000	4.657.628.200
Total cobranzas	144.013.500	125.102.400	329.266.700	1.034.133.600	3.447.112.000	5.079.628.200
Pasivo						
Títulos de deuda	-	-	46.876.464	324.047.110	1.855.980.147	2.226.903.721
Intereses a pagar	-	-	88.378.832	487.484.668	849.125.782	1.424.989.282
Total pagos	-	-	135.255.296	811.531.778	2.705.105.928	3.651.893.003
Neto	144.013.500	125.102.400	194.011.404	222.601.822	742.006.072	1.427.735.197

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

La proporción de deuda neta de efectivo e inversiones financieras sobre el saldo de la cartera de créditos con atrasos menores a 90 días al cierre del ejercicio se expone a continuación:

	31.12.2018	31.12.2017
Total pasivo	1.947.005.295	1.180.897.454
Efectivo	3.212.751	14.194.050
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	415.609.702	919.975.650
	418.822.453	934.169.700
Total pasivo neto de efectivo e inversiones	1.528.182.842	246.727.754
Créditos (Nota 5.3)	3.306.402.536	2.954.600.356
Deuda neta sobre créditos	46%	8%

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 (UI), por lo cual el riesgo de mercado se encuentra acotado a tal situación.

Riesgo de tipo de cambio e inflación

El Fideicomiso tiene sustancialmente créditos y obligaciones indexadas a la inflación (medidos en términos de UI).

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31.12.2018		31.12.2017	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cesión derechos de cobro IC	42.698.057	171.945.076	2.942.347	10.967.599
	42.698.057	171.945.076	2.942.347	10.967.599
Activo no corriente				
Cesión derechos de cobro IC	778.360.432	3.134.457.460	789.706.977	2.943.632.757
	778.360.432	3.134.457.460	789.706.977	2.943.632.757
Total activo	821.058.489	3.306.402.536	792.649.324	2.954.600.356
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(11.640.542)	(46.876.463)	-	-
Resultados financieros a devengar	(7.225.611)	(29.097.536)	(6.995.055)	(26.074.068)
	(18.866.153)	(75.973.999)	(6.995.055)	(26.074.068)
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(398.777.022)	(1.605.875.076)	(264.580.822)	(986.225.014)
Intereses a pagar	(1.824.078)	(7.345.562)	(1.102.420)	(4.109.271)
Resultados financieros a devengar	(63.666.158)	(256.383.619)	(41.778.766)	(155.730.350)
	(464.267.258)	(1.869.604.257)	(307.462.008)	(1.146.064.635)
Total pasivo	(483.133.411)	(1.945.578.256)	(314.457.063)	(1.172.138.703)
Posición neta activa	337.925.078	1.360.824.280	478.192.261	1.782.461.653

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en unidades indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 7,82% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses. La tasa de sensibilidad considerada, corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por el fiduciario como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	31.12.2018
Ganancia (en \$)	106.416.459

La posición en dólares estadounidenses (US\$) al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31.12.2018		31.12.2017	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Honorarios pagados por adelantado	8.167	264.649	8.180	235.644
Total activo	8.167	264.649	8.180	235.644
Posición neta activa	8.167	264.649	8.180	235.644

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 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fideicomiso poseía en el Banco República Oriental del Uruguay (BROU).

5.2 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de diciembre de 2018 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable estimado (*)
Letras de regulación monetaria	\$	26.04.2019	9,49%	200.000.000	194.642.998	194.416.749
Letras de regulación monetaria	\$	06.02.2019	9,70%	80.000.000	79.293.755	79.327.791
Letras de regulación monetaria	\$	14.01.2019	8,00%	120.000.000	119.669.368	119.667.114
Certificado de Depósito Transferible	\$	03.01.2019	2,00%	22.000.000	22.003.581	22.003.667
				422.000.000	415.609.702	415.415.321

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Las inversiones al 31 de diciembre de 2017 se componían de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable estimado (*)
Letras de regulación monetaria	\$	15.01.2018	8,29%	56.000.000	55.828.614	55.809.445
Letras de regulación monetaria	\$	24.01.2018	8,84%	300.000.000	298.403.981	298.368.338
Letras de regulación monetaria	\$	06.04.2018	8,75%	430.000.000	421.212.327	419.846.275
Letras de regulación monetaria	\$	08.06.2018	9,47%	150.000.000	144.530.728	144.038.069
				936.000.000	919.975.650	918.062.127

(*) 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 31 de diciembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IC	176.382.600	4.481.245.600	4.657.628.200
Ajustes por valor actual	(4.437.524)	(1.346.788.140)	(1.351.225.664)
	171.945.076	3.134.457.460	3.306.402.536

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2017 estaba compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IC	11.182.500	4.311.226.500	4.322.409.000
Ajustes por valor actual	(214.901)	(1.367.593.743)	(1.367.808.644)
	10.967.599	2.943.632.757	2.954.600.356

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 31 de diciembre de 2018:

Ejercicio	Monto en UI
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

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Ejercicio	Monto en UI
2033	64.200.000
2034	64.200.000
2035	64.200.000
2036	64.200.000
2037	21.400.000
Total	1.156.600.000
Equivalente en \$	4.657.628.200

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se recibieron fondos de la IC por UI 3.000.000 (equivalentes a \$ 11.678.150).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se recibieron fondos de la IC por UI 2.000.000 (equivalentes a \$ 7.328.800).

Nota 6 - Títulos de deuda

El monto nominal total de la suscripción realizado el 23 de junio de 2017 ascendió a UI 519.493.072 (equivalentes a \$ 1.889.708.000). Hasta el 31 de diciembre de 2018, se realizaron dieciocho integraciones por un total de UI 385.500.000 (equivalentes a \$ 1.435.977.300) según el siguiente cronograma:

Fecha integración	Valor nominal integrado UI	Valor efectivo integrado UI	Prima UI
24.07.2017	207.000.000	249.012.809	42.012.810
07.08.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.09.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.10.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.11.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.12.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
Total al 31/12/2017	259.500.000	312.167.305	52.667.305
05.01.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.02.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.03.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.04.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
07.05.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.06.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.07.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
06.08.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.09.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.10.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.11.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.12.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
Total al 31/12/2018	385.500.000	463.738.096	78.238.096
Equivalente en \$	1.435.977.300	1.727.411.820	291.434.520

Al 31 de diciembre de 2018 quedan pendientes cuatro integraciones por un monto total de UI 133.993.072 de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha integración	Valor nominal a ser integrado UI	Valor efectivo a ser integrado UI	Prima UI
05.01.2019	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.02.2019	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.03.2019	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.04.2019	102.493.072	123.293.299	20.800.227
Total en UI	133.993.072	161.185.996	27.192.924

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	11.640.542	46.876.463
Porción no corriente	398.777.022	1.605.875.076
	410.417.564	1.652.751.539

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de los títulos de deuda supera al monto de las integraciones dado que se capitalizaron intereses por UI 24.917.564 equivalentes a \$ 96.063.146.

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2017 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción no corriente	264.580.822	986.225.014
	264.580.822	986.225.014

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de los títulos de deuda supera al monto de las integraciones dado que se capitalizaron intereses por UI 5.080.822 equivalentes a \$ 18.812.349.

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 la cláusula 10.1 del contrato del Fideicomiso.

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 deuda se pagarán 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).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se integraron títulos de deuda por un valor nominal de UI 126.000.000 (equivalentes a \$ 489.791.400) y el valor integrado como contrapartida ascendió a UI 151.570.791 (equivalentes a \$ 589.191.030), determinando la prima de emisión en UI 25.570.791 (equivalentes a \$ 99.399.630) que surge por la diferencia entre el valor integrado y el valor nominal de la emisión. Tal como se menciona en la Nota 8.1, la IC solicitó el rescate de dichos fondos de acuerdo a lo establecido en el contrato de Fideicomiso.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se emitieron títulos de deuda por UI 259.500.000 (equivalentes \$ 946.185.900) y el valor integrado como contrapartida de la emisión ascendió a UI 312.167.305 (equivalentes a \$ 1.138.220.782), determinando la prima de emisión en UI 52.667.305 (equivalentes a \$ 192.034.890) que surge por la diferencia entre el valor integrado y el valor nominal de la emisión. Tal como se menciona en la Nota 8.1, la IC solicitó el rescate de dichos fondos de acuerdo a lo establecido en el contrato de Fideicomiso.

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación se presenta el cronograma de pago que incluye la totalidad de los títulos de deuda a ser emitidos (incluyendo el total de intereses a ser capitalizados durante el período de gracia previsto en el contrato de Fideicomiso):

Ejercicio	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 6,00%)
2019	11.640.542	21.946.569
2020	18.353.005	32.027.662
2021	19.482.084	30.898.582
2022	20.680.625	29.700.042
2023	21.952.900	28.427.766
2024	23.303.446	27.077.221
2025	24.737.077	25.643.589
2026	26.258.906	24.121.760
2027	27.874.358	22.506.309
2028	29.589.193	20.791.474
2029	31.409.524	18.971.142
2030	33.341.843	17.038.824
2031	35.393.038	14.987.628
2032	37.570.423	12.810.243
2033	39.881.761	10.498.905
2034	42.335.293	8.045.373
2035	44.939.767	5.440.900
2036	47.704.468	2.676.198
2037	16.544.973	248.587
	552.993.226	353.858.774

Los resultados financieros a devengar incluyen los costos relacionados con la emisión de los títulos de deuda (ver Nota 3.3.d) y se devengan en el mismo período.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se realizaron pagos por concepto de costos de estructuración por un total de \$ 378.508, habiéndose realizado por un total de \$ 4.506.484 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Desde la fecha de emisión de los títulos de deuda (julio de 2017) no se han producido transacciones en la Bolsa Electrónica de Valores – BEVSA, por lo cual la última cotización disponible para medir su valor razonable corresponde al valor de la emisión. La Gerencia estima que no han habido cambios sustanciales en el valor razonable dado que las tasas de interés para instrumentos financieros similares se han mantenido relativamente estables desde el momento de la emisión.

Nota 7 - Otras cuentas por pagar

Se incluyen las comisiones de BEVSA, honorario a la Bolsa de Valores de Montevideo, honorarios por 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.

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

Aporte del fideicomitente

En aplicación de dicho contrato, se consideró un aporte inicial realizado el 2 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).

Rescate de fondos

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se realizaron rescates de fondos a la IC por \$ 99.399.630. Adicionalmente se abonaron \$ 7.920.339 correspondiente a los fondos pendientes de traspaso al cierre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2017, los cuales se exponen como pasivo en el rubro Cuentas a pagar.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se realizaron rescates de fondos a la IC por \$ 193.843.290, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 185.922.951, quedando pendientes de traspaso al cierre del ejercicio fondos por \$ 7.920.339, los cuales se exponían como pasivo en el rubro Cuentas a pagar.

A continuación se presenta un detalle de la evolución de los rescates de fondos realizados al 31 de diciembre de 2018:

	Importe en UI	Equivalente en \$
Movimientos del ejercicio 2017		
Devolución prima de emisión (Nota 6)	52.667.305	192.034.890 (1)
Devolución cobro primer cuota de cesión de créditos	500.000	1.808.400 (2)
	53.167.305	193.843.290
Movimientos del ejercicio 2018		
Devolución prima de emisión (Nota 6)	25.570.791	99.399.630 (1)
	25.570.791	99.399.630
Saldos al 31 de diciembre de 2018	78.738.096	293.242.920

- (1) De acuerdo a lo establecido en el contrato de Fideicomiso, en caso de existir sobreprecio de la emisión de los títulos de deuda, el mismo quedará a disposición de la IC, la cual solicitó el traspaso de dichos fondos.
- (2) Corresponde al saldo remanente del dinero proveniente del flujo de fondos generado por los créditos departamentales transferidos por la IC, los cuales fueron traspasados a la IC durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

8.2 Pagos por participación

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 (comprendidos en el plan de inversiones de la Intendencia de Canelones). Los mismos son autorizados por la IC o por quien designe.

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Tal como se detalla a continuación, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 los pagos por participación ascienden a \$ 1.040.514.289, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 1.040.438.018, quedando pendiente de pago al cierre del ejercicio \$ 76.271, los cuales se exponen como pasivo en el rubro Cuentas a pagar.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 los pagos por participación ascendieron a \$ 35.167.111.

Pagos por cuenta y orden de la IC	\$	
	31.12.2018	31.12.2017
Maquinaria y equipamiento urbano	508.185.046	24.505.257
Obras viales	462.194.286	9.892.071
Obras arquitectura	70.134.957	769.783
	<u>1.040.514.289</u>	<u>35.167.111</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:

	\$	
	31.12.2018	31.12.2017
Actualización cesión derechos de cobro IC (descuento tasa efectiva)	123.673.326	92.929.707
	<u>123.673.326</u>	<u>92.929.707</u>

Nota 10 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	31.12.2018	31.12.2017
Gastos por intereses	80.512.566	22.921.620
Devengamiento resultados financieros a devengar (Nota 3.3.d)	(13.012.039)	(9.795.129)
	<u>67.500.527</u>	<u>13.126.491</u>

Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

Saldos con IC	\$	
	31.12.2018	31.12.2017
Activo corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro IC (valor neto contable)	171.945.076	10.967.599
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	(1.788.229)	(114.063)
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro IC (valor neto contable)	3.134.457.460	2.943.632.757
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	(32.598.357)	(30.613.781)
Pasivo corriente		
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar	76.271	7.920.339

El informe fechado el 8 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Saldos con República AFISA**Pasivo corriente****Otras cuentas por pagar**

Comisiones a pagar

\$	
<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
417.600	419.659

Transacciones con IC**Ingresos por intereses y similares**

Actualización cesión derechos de cobro IC (descuento tasa efectiva)

\$	
<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
123.673.326	92.929.707

Gastos de administración

Efecto de las pérdidas de crédito esperadas

(3.658.743)	(30.727.844)
-------------	--------------

Rescate de fondos

107.319.969	185.922.951
-------------	-------------

Transacciones con República AFISA**Gastos de administración**

Honorarios Administradora

\$	
<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
3.986.077	1.649.249

Nota 12 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 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



Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración