

## Fideicomiso Financiero Canelones III

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2020 e informe de compilación.

## Fideicomiso Financiero Canelones III

# Estados financieros intermedios condensados por el período finalizado el 31 de marzo de 2020 e informe de compilación

### Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultados integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados



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 intermedio condensado del Fideicomiso Financiero Canelones III al 31 de marzo de 2020 y los correspondientes estados de resultado integral intermedio condensado, de flujos de efectivo intermedio condensado y de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado, sus anexos y notas explicativas por el período de tres 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, 28 de abril de 2020.

Cra. Fernanda Fuentes  
C.J.P.P.U 125.140



Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de situación financiera intermedio condensado al  
31 de marzo de 2020

(en pesos uruguayos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Efectivo		324.259.083	3.224.968
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	4.1	49.725.183	458.891.440
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	4.2	281.243.995	274.866.449
Pérdidas de crédito esperadas		(2.826.503)	(2.762.408)
Otros activos			
Honorarios pagados por adelantado		200.704	304.682
<b>Total de activo corriente</b>		<b>652.602.462</b>	<b>734.525.131</b>
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	4.2	3.284.398.217	3.257.802.707
Pérdidas de crédito esperadas		(33.008.201)	(32.740.917)
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>3.251.390.016</b>	<b>3.225.061.790</b>
<b>Total de activo</b>		<b>3.903.992.478</b>	<b>3.959.586.921</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	4.3	83.064.067	80.116.373
Resultados financieros a devengar		37.175.076	33.505.053
Intereses a pagar		22.114.462	9.846.523
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar IC	5.2	1.202.894	485.220
Cuentas a pagar República AFISA		464.690	452.682
Otras		392.756	488.868
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>144.413.945</b>	<b>124.894.719</b>
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	4.3	2.329.423.186	2.283.050.486
Resultados financieros a devengar		363.216.847	362.147.964
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>2.692.640.033</b>	<b>2.645.198.450</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>2.837.053.978</b>	<b>2.770.093.169</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación		2.746.943.385	2.746.943.385
Rescate de fondos	5.1	(438.064.725)	(438.064.725)
Pagos por participación	5.2	(1.781.134.082)	(1.630.189.087)
Resultados acumulados		539.193.922	510.804.179
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>1.066.938.500</b>	<b>1.189.493.752</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>3.903.992.478</b>	<b>3.959.586.921</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de resultado integral intermedio condensado  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares	6	35.156.117	33.191.682
Gastos por intereses y similares		<u>(30.508.554)</u>	<u>(19.346.181)</u>
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>4.647.563</b>	<b>13.845.501</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Honorario de República A.F.I.S.A	6	(1.129.710)	(1.040.145)
Honorarios profesionales y otros		(600.258)	(564.434)
Impuestos		(373.230)	(413.211)
Pérdidas de crédito esperadas	6	<u>(331.379)</u>	<u>(1.223.550)</u>
<b>Total gastos de administración</b>		<b>(2.434.577)</b>	<b>(3.241.340)</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		20.022.501	32.990.798
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		6.182.383	8.196.814
Gastos y comisiones bancarias		<u>(28.127)</u>	<u>(32.876)</u>
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>26.176.757</b>	<b>41.154.736</b>
<b>Resultado del período</b>			
Otro resultado integral		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultado integral del período</b>		<b>28.389.743</b>	<b>51.758.897</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado integral del período		<b>28.389.743</b>	<b>51.758.897</b>
<b>Ajustes por:</b>			
Gastos no pagados		-	376.202
Intereses ganados y similares		(35.156.117)	(33.191.682)
Intereses perdidos y similares		30.508.554	19.346.181
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		(6.182.383)	(8.196.814)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(20.022.501)	(32.990.798)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		331.379	1.223.550
<b>Variación en rubros operativos</b>			
Créditos	4.2	94.676.810	4.075.750
Otros activos		120.143	112.672
Otras cuentas por pagar		(93.528)	(375.306)
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>		<b>92.572.100</b>	<b>2.138.652</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Liquidación/(compra) de letras de regulación monetaria		380.308.936	(65.830.347)
Liquidación/Constitución certificado de depósito transferible		35.039.704	22.007.162
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>415.348.640</b>	<b>(43.823.185)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Emisión de títulos de deuda	4.3	-	153.402.260
Costos de estructuración	5.1 y 6	-	(86.581)
Pagos por participación (plan de obras)	5.2	(150.227.321)	(111.371.874)
Pago de intereses títulos de deuda	4.3	(23.631.447)	-
Pago de capital títulos de deuda	4.3	(13.027.857)	-
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>(186.886.625)</b>	<b>41.943.805</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>321.034.115</b>	<b>259.272</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>3.224.968</b>	<b>3.212.751</b>
<b>Efectivo al final del período</b>		<b>324.259.083</b>	<b>3.472.023</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020  
(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participacion	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 1 de enero de 2020</b>		<b>2.746.943.385</b>	<b>(438.064.725)</b>	<b>(1.630.189.087)</b>	<b>510.804.179</b>	<b>1.189.493.752</b>
Pagos por participación	5.2			(150.944.995)		(150.944.995)
Resultado Integral del período					28.389.743	28.389.743
<b>Saldos al 31 de marzo de 2020</b>		<b>2.746.943.385</b>	<b>(438.064.725)</b>	<b>(1.781.134.082)</b>	<b>539.193.921</b>	<b>1.066.938.500</b>

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado  
por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2019

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participacion	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>		<b>2.746.943.385</b>	<b>(293.242.920)</b>	<b>(1.075.681.400)</b>	<b>366.078.692</b>	<b>1.744.097.757</b>
Pagos por participación	5.2			(111.795.531)		(111.795.531)
Resultado Integral del período					51.758.897	51.758.897
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>		<b>2.746.943.385</b>	<b>(293.242.920)</b>	<b>(1.187.476.931)</b>	<b>417.837.589</b>	<b>1.684.061.123</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

## Fideicomiso Financiero Canelones III

# Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020

### 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 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 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).

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 condensados

Los presentes estados financieros condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 28 de abril de 2020.

## Nota 3 - Principales políticas contables

### 3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados previsto en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 - "Información Financiera Intermedia". Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

### 3.2 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

### 3.3 Estacionalidad de las transacciones

Dada la operativa del Fideicomiso, no hay un efecto estacional en las transacciones del mismo que deba ser considerada a los efectos de la lectura de los presentes estados financieros intermedios condensados.

### 3.4 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 marzo de 2020 (1 UI = \$ 4,4811) y al 31 de diciembre de 2019 (1 UI = \$ 4,6353). Las diferencias por reajustes han sido imputadas al resultado del período.

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 marzo de 2020 (\$ 43,008 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2019 (\$ 37,308 por U\$S 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

### 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.

## Nota 4 - Información de partidas del estado de situación financiera

### 4.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

### 4.2 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de marzo de 2020 se componían 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%	50.000.000	49.725.183	49.712.287
				<b>50.000.000</b>	<b>49.725.183</b>	<b>49.712.287</b>

Las inversiones al 31 de diciembre de 2019 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable estimado (*)
Letras de regulación monetaria	\$	27.03.2020	10,10%	100.000.000	97.853.783	97.927.947
Letras de regulación monetaria	\$	22.04.2020	10,15%	50.000.000	48.604.392	48.547.269
Letras de regulación monetaria	\$	07.02.2020	9,30%	50.000.000	49.565.601	49.559.723
Letras de regulación monetaria	\$	07.02.2020	9,20%	70.000.000	69.398.446	69.383.612
Letras de regulación monetaria	\$	11.03.2020	8,80%	80.000.000	78.776.504	78.644.612
Letras de regulación monetaria	\$	20.01.2020	8,59%	80.000.000	79.661.523	79.641.980
Certificado de depósito transferible	\$	03.01.2020	3,00%	35.000.000	35.031.191	35.032.082
				<b>465.000.000</b>	<b>458.891.440</b>	<b>458.737.225</b>

- (\*) 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).

### 4.3 Créditos

El saldo de créditos al 31 de marzo de 2020 estaba compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IC	287.686.620	4.602.985.920	4.890.672.540
Ajustes por valor actual	(6.442.625)	(1.318.587.703)	(1.325.030.328)
	<b>281.243.995</b>	<b>3.284.398.217</b>	<b>3.565.642.212</b>

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2019 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IC	280.252.260	4.577.453.580	4.857.705.840
Ajustes por valor actual	(5.385.811)	(1.319.650.873)	(1.325.036.684)
	<b>274.866.449</b>	<b>3.257.802.707</b>	<b>3.532.669.156</b>

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.

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2020 se recibieron fondos de la IC por UI 21.400.000 (equivalentes a \$ 94.676.810). Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2019 se recibieron fondos de la IC por UI 1.000.000 (equivalentes a \$ 4.075.750).

### Nota 5 - Títulos de deuda

El monto nominal total de la suscripción realizada el 23 de Julio de 2017 ascendió a UI 519.493.072 (equivalentes a \$ 1.889.708.000). A la fecha se realizaron la totalidad de integraciones estipuladas 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
<b>Total al 31.12.2017</b>	<b>259.500.000</b>	<b>312.167.305</b>	<b>52.667.305</b>
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
<b>Total al 31.12.2018</b>	<b>385.500.000</b>	<b>463.738.096</b>	<b>78.238.096</b>

07.01.2019	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.02.2019	10.500.000	12.630.899	2.130.899
06.03.2019	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.04.2019	102.493.072	123.293.293	20.800.221
<b>Total al 31.12.2019</b>	<b>519.493.072</b>	<b>624.924.086</b>	<b>105.431.014</b>

Al 31 de marzo de 2019 quedaba pendiente una integración por un monto total de UI 102.493.072 de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Fecha integración</b>	<b>Valor nominal a ser integrado UI</b>	<b>Valor efectivo integrado UI</b>	<b>Prima UI</b>
05.04.2019	102.493.072	123.293.293	20.800.221
<b>Total en UI</b>	<b>102.493.072</b>	<b>123.293.293</b>	<b>20.800.221</b>

El saldo de los títulos de deuda al 31 de marzo de 2020 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	18.536.535	83.064.067
Porción no corriente	519.832.895	2.329.423.186
	<b>538.369.430</b>	<b>2.412.487.253</b>

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2019 estaba compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	18.353.005	80.116.373
Porción no corriente	522.999.676	2.283.050.486
	<b>541.352.681</b>	<b>2.363.166.859</b>

Tanto al 31 de marzo de 2020 como al 31 de diciembre de 2019, el saldo de los títulos de deuda superaba al monto de las integraciones dado que se capitalizaron intereses por un total acumulado a dichas fechas de UI 33.500.151.

Al 31 de marzo de 2020 se encontraban emitidos la totalidad de los títulos de deuda.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se emitieron títulos de deuda por un valor nominal de UI 31.500.000 (equivalentes a \$ 127.522.500) y el valor integrado como contrapartida de la emisión ascendió a UI 37.892.698 (equivalentes a \$ 153.402.260), determinando la prima de emisión en UI 6.392.698 (equivalentes a \$ 25.879.771) que surge por la diferencia entre el valor integrado y el valor nominal de la emisión. Tal como se menciona en la Nota 6.1, la IC solicitó el rescate de dichos fondos de acuerdo a lo establecido en el contrato de Fideicomiso.

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.

## Nota 6 - 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.

### 6.1 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, ascendió a UI 769.473.482 equivalentes a \$ 2.746.943.385 (a la cotización de la UI de la fecha, la cual ascendía a \$ 3,5699).

#### Rescate de fondos

Tanto durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 como al 31 de marzo de 2019 no se realizaron rescates de fondos a la IC.

### 6.2 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 finalizado el 31 de marzo de 2020 los pagos por participación ascienden a \$ 150.944.995, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 149.742.101, quedando pendiente de pago al cierre del ejercicio \$ 1.202.894, los cuales se exponen como pasivo en el rubro Cuentas a pagar.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 los pagos por participación ascienden a \$ 554.507.687, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 554.022.467, quedando pendiente de pago al cierre del ejercicio \$ 485.220, los cuales se exponen como pasivo en el rubro Cuentas a pagar.

Pagos por cuenta y orden de la IC	\$			
	31.03.2020	31.12.2019	Acumulado al 31.12.2018	Total
Maquinaria y equipamiento urbano	1.105.768	45.637.819	532.690.303	579.433.890
Obras viales	124.235.624	384.776.307	472.086.357	981.098.288
Obras arquitectura	25.603.603	124.093.561	70.904.740	220.601.904
	<b>150.944.995</b>	<b>554.507.687</b>	<b>1.075.681.400</b>	<b>1.781.134.082</b>

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 7 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas:

### Transacciones con IC

#### Ingresos por intereses y similares

Actualización cesión derechos de cobro IC (descuento tasa efectiva)

35.156.117

33.191.682

Efecto de las pérdidas de crédito esperadas

331.379

1.223.550

### Transacciones con República AFISA

#### Gastos de administración

Honorarios Administradora

1.129.710

1.040.145

## Nota 8 - Contexto actual

Durante el primer trimestre del año 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus ("COVID-19") que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. En tal sentido, se han tomado medidas extraordinarias a nivel regional e internacional para contener dicha pandemia lo cual ha afectado notoriamente la actividad económica regional y global. Adicionalmente, la evolución de la pandemia es altamente incierta y, en consecuencia, también lo son las medidas de contención futuras, su duración e impacto en la actividad económica futura.

En tal sentido, con la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Gerencia estima que la situación descrita previamente no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Fideicomiso, éste mantiene un crédito correspondiente a la cesión de derechos, los cuales se encuentran comprometidos para el repago de los títulos de deuda.

Si bien se estima que el impacto sobre el Fideicomiso no será significativo, se deberá monitorear la duración y/o la gravedad que estos desarrollos tengan en el futuro.

## Nota 9 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2020 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  
Gerente de Administración