

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 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
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 2021 y los correspondientes estados de resultado integral intermedio condensado, de flujos de efectivo intermedio condensado y 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 Gerencia 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 financieros, 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, 23 de abril de 2021.

Cra. Fernanda Fuentes
C.J.P.P.U: 129140



Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2021

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	31.03.2021	31.12.2020
Efectivo		32.132.747	432.467
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.1	153.524.108	183.333.359
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	5.2	306.750.580	301.268.186
Pérdidas de crédito esperadas		(1.395.715)	(1.370.770)
Otros activos	5.3	41.397.865	536.195
Total de activo corriente		532.409.585	484.199.437
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	5.2	3.417.732.989	3.411.214.536
Pérdidas de crédito esperadas		(15.550.685)	(15.521.026)
Total de activo no corriente		3.402.182.304	3.395.693.510
Total de activo		3.934.591.889	3.879.892.947
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.4	96.170.873	93.213.979
Resultados financieros a devengar		36.913.333	36.269.943
Intereses a pagar		23.289.592	10.426.433
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar IC		2.067.679	2.067.679
Cuentas a pagar República AFISA		506.836	496.163
Otras		-	10.015
Total del pasivo corriente		158.948.313	142.484.212
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.4	2.444.512.401	2.409.130.271
Resultados financieros a devengar		359.244.383	360.663.406
Total del pasivo no corriente		2.803.756.784	2.769.793.677
Total del pasivo		2.962.705.097	2.912.277.889
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación		2.746.943.385	2.746.943.385
Rescate de fondos	6.1	(492.764.725)	(492.764.725)
Pagos por participación	6.2	(1.943.841.422)	(1.924.324.643)
Resultados acumulados		661.549.554	637.761.041
Total del patrimonio neto fiduciario		971.886.792	967.615.058
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		3.934.591.889	3.879.892.947

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de resultado integral intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	7	36.750.839	35.156.117
Gastos por intereses y similares		<u>(28.888.254)</u>	<u>(30.508.554)</u>
		7.862.585	4.647.563
Gastos de administración			
Honorarios República AFISA	7	(1.233.104)	(1.129.710)
Honorarios profesionales y otros		(550.138)	(600.258)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	(54.604)	(331.379)
Impuestos		<u>(340.873)</u>	<u>(373.230)</u>
		(2.178.719)	(2.434.577)
Resultados financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		17.038.158	20.022.501
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		1.087.725	6.182.383
Gastos y comisiones bancarias		<u>(21.236)</u>	<u>(28.127)</u>
		18.104.647	26.176.757
Resultado del período			
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		23.788.513	28.389.743
		23.788.513	28.389.743

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		23.788.513	28.389.743
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(36.750.839)	(35.156.117)
Gastos por intereses y similares		28.888.254	30.508.554
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(17.038.158)	(20.022.501)
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		(1.087.725)	(6.182.383)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		54.604	331.379
Variación en rubros operativos			
Créditos	5.2	103.433.690	94.676.810
Otros activos		(40.851.630)	120.143
Otras cuentas por pagar		(9.302)	(93.528)
Efectivo aplicado a actividades operativas		60.427.407	92.572.100
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación neta de inversiones financieras medidas al costo amortizado		30.896.976	415.348.640
Efectivo aplicado a actividades de inversión		30.896.976	415.348.640
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Pago de intereses de títulos de deuda	5.4	(24.977.395)	(23.631.447)
Pago de capital de títulos de deuda	5.4	(15.129.929)	(13.027.857)
Pagos por participación (plan de obras)	6.2	(19.516.779)	(150.227.321)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		(59.624.103)	(186.886.625)
Variación neta de efectivo		31.700.280	321.034.115
Efectivo al inicio del período		432.467	3.224.968
Efectivo al final del período		32.132.747	324.259.083

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


Cn. Jorge Castelloni
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2020		2.746.943.385	(492.764.725)	(1.924.324.643)	637.761.041	967.615.058
Pagos por participación	6.2	-	-	(19.516.779)	-	(19.516.779)
Resultado integral del período		-	-	-	23.788.513	23.788.513
Saldos al 31 de marzo de 2021		2.746.943.385	(492.764.725)	(1.943.841.422)	661.549.554	971.886.792

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

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2019		2.746.943.385	(438.064.725)	(1.630.189.087)	510.804.179	1.189.493.752
Pagos por participación	6.2	-	-	(150.944.995)	-	(150.944.995)
Resultado integral del período		-	-	-	28.389.743	28.389.743
Saldos al 31 de marzo de 2020		2.746.943.385	(438.064.725)	(1.781.134.082)	539.193.922	1.066.938.500

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


 Cr. Jorge Castiglioni
 Gerente General
 REPÚBLICA AFISA


 Cra. María Fernanda Fuentes
 Gerente de Administración
 REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Canelones III

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021

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 de cobranza descentralizada (Abitab S.A. y Nummi S.A.) 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 de julio de 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 intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 23 de abril de 2021.

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 prevista 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 2020.

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 2021, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

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 dólares estadounidenses (US\$) y 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 2021 (UI 1 = \$ 4,8875) y al 31 de diciembre de 2020 (UI 1 = \$ 4,7846). Las diferencias por reajustes de la UI 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 2021 (\$ 44,187 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2020 (\$ 42,340 por US\$ 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 - 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.

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al cierre del ejercicio se detalla a continuación:

	Valor en libros (\$)	Valor razonable estimado (\$)	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	153.524.108	153.158.973	2*
Cesión de derechos de cobro IC	3.724.483.569	3.723.986.782	2**
Títulos de deuda	2.960.130.582	3.056.314.945	1***

* 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.

** Estimado en función de la tasa de interés efectiva que surge de la cotización de los títulos de deuda al cierre del período.

*** Corresponde a la cotización al 31 de marzo de 2021 según la Bolsa Electrónica de Valores S.A – (BEVSA).

Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera intermedio condensado

5.1 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de marzo de 2021 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros
Letras de regulación monetaria	\$	05.04.2021	4,50%	35.000.000	34.981.308
Letras de regulación monetaria	\$	09.06.2021	5,20%	30.000.000	29.738.647
Letras de regulación monetaria	\$	23.06.2021	4,80%	60.000.000	59.425.203
Letras de regulación monetaria	\$	27.08.2021	5,80%	30.000.000	29.378.950
				155.000.000	153.524.108

Las inversiones al 31 de diciembre de 2020 se componían de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros
Letras de regulación monetaria	\$	08.01.2021	6,30%	40.000.000	39.950.923
Letras de regulación monetaria	\$	22.01.2021	5,45%	15.000.000	14.956.646
Letras de regulación monetaria	\$	22.01.2021	5,45%	5.000.000	4.985.548
Letras de regulación monetaria	\$	22.01.2021	5,30%	10.000.000	9.971.951
Letras de regulación monetaria	\$	22.01.2021	4,50%	40.000.000	39.906.084
Letras de regulación monetaria	\$	10.03.2021	5,30%	50.000.000	49.561.553
Certificado de depósito transferible	\$	04.01.2021	1,00%	24.000.000	24.000.654
				184.000.000	183.333.359

5.2 Créditos

El saldo de créditos al 31 de marzo de 2021 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IC	313.777.500	4.706.662.500	5.020.440.000
Ajustes por valor actual	(7.026.920)	(1.288.929.511)	(1.295.956.431)
	306.750.580	3.417.732.989	3.724.483.569

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IC	307.171.320	4.709.960.240	5.017.131.560
Ajustes por valor actual	(5.903.134)	(1.298.745.704)	(1.304.648.838)
	301.268.186	3.411.214.536	3.712.482.722

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 de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 se recibieron fondos de la IC por UI 21.400.000 (equivalentes a \$ 103.433.690).

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

5.3 Otros créditos

El saldo en dicha cuenta se compone, por la transferencia de fondos realizada a la cuenta de República AFISA radicada en BCU para el pago de títulos de deuda a realizarse el día 05/04/2021, y honorarios pagos por adelantado a la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) y a la Bolsa electrónica S.A. (BEVSA).

5.4 Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de marzo de 2021 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	19.676.905	96.170.873
Porción no corriente	500.155.990	2.444.512.401
	519.832.895	2.540.683.274

Al 31 de marzo de 2021, el saldo de los títulos de deuda superaba al monto de las integraciones dado que se capitalizaron intereses por un total acumulado de UI 33.500.151.

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2020 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	19.482.084	93.213.979
Porción no corriente	503.517.592	2.409.130.271
	522.999.676	2.502.344.250

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de los títulos de deuda superaba al monto de las integraciones dado que se capitalizaron intereses por un total acumulado a dicha fecha de UI 33.500.151.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 se realizaron pagos por UI 8.396.778 (equivalentes a \$ 40.107.324), correspondiendo UI 3.166.781 a capital (equivalentes a \$ 15.129.929) y UI 5.229.997 a intereses (equivalentes a \$ 24.977.395).

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 se realizaron pagos por UI 8.396.778 (equivalentes a \$ 36.659.304), correspondiendo UI 2.983.251 a capital (equivalentes a \$ 13.027.857) y UI 5.413.527 a intereses (equivalentes a \$ 23.631.447).

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 de suscripción). Al 31 de marzo de 2021 se realizaron la totalidad de las integraciones estipuladas según el siguiente cronograma:

Fecha de 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	312.167.304	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
05.08.2018	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	463.738.092	78.238.093
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
Total al 31.12.2019	519.493.072	624.924.082	105.431.011
Total al 31.12.2020	519.493.072	624.924.082	105.431.011
Total al 31.03.2021	519.493.072	624.924.082	105.431.011

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.

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

6.1 Rescate de fondos

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2020 no se realizaron rescates de fondos.

A continuación, se presenta un detalle de la evolución de los rescates de fondos realizados al 31 de marzo de 2021:

	Importe en UI	Equivalente en \$	
Rescates 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)
	<u>53.167.305</u>	<u>193.843.290</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>53.167.305</u>	<u>193.843.290</u>	
Rescates del ejercicio 2018			
Devolución prima de emisión (Nota 6)	25.570.791	99.399.630	(1)
	<u>25.570.791</u>	<u>99.399.630</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>78.738.096</u>	<u>293.242.920</u>	
Rescates del ejercicio 2019			
Devolución prima de emisión (Nota 6)	27.192.918	112.021.805	(1)
Devolución excedente de cesión	-	32.800.000	(2)
	<u>27.192.918</u>	<u>144.821.805</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>105.931.014</u>	<u>438.064.725</u>	
Rescates del ejercicio 2020			
Devolución excedente de cesión	-	54.700.000	(2)
	<u>-</u>	<u>54.700.000</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>105.931.014</u>	<u>492.764.725</u>	
Saldo al 31 de marzo de 2021	<u>105.931.014</u>	<u>492.764.725</u>	

(1) Tal cómo se menciona en la Nota 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, en cumplimiento de lo mencionado en la Nota 1.

6.2 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.

Tal como se detalla a continuación, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 los pagos por participación ascendieron a \$ 19.516.779.

Tal como se detalla a continuación, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 los pagos por participación ascendían a \$ 150.944.995, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 149.742.101, quedando pendiente de pago al cierre del período \$ 1.202.894, los cuales se expusieron como pasivo en el rubro cuentas a pagar IC. Asimismo, durante este período se realizaron pagos por \$ 485.220 correspondientes a pagos por participación que se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2019, los cuales se exponían como pasivo a dicha fecha en el rubro cuentas a pagar IC.

	\$	
Pagos por cuenta y orden de la IC	Período finalizado el 31.03.2021	Período finalizado el 31.03.2020
Maquinaria y equipamiento urbano	81.984	1.105.768
Obras viales	-	124.235.624
Obras arquitectura	19.434.795	25.603.603
	19.516.779	150.944.995

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 que 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:

	\$	
	31.03.2021	31.03.2020
Transacciones con IC		
Ingresos por intereses y similares	36.750.839	35.156.117
Actualización cesión derechos de cobro IC (descuento tasa efectiva)		
Gastos de administración		
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	54.604	331.379
Transacciones con República AFISA		
Gastos de administración	1.233.104	1.129.710
Honorarios Administradora		

Nota 8 - Contexto actual

A partir del 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 dado que, tal como se describe en la Nota 1, el Fideicomiso mantiene un crédito correspondiente a la cesión de derechos de cobro por los tributos, tasas, precios, contribuciones y otros conceptos que la Intendencia de Canelones tiene derecho a percibir.

Asimismo, tal como se describe en la Nota 5.1, el Fideicomiso mantiene inversiones financieras medidas al costo amortizado correspondientes sustancialmente a letras de regulación monetaria emitidas por el Gobierno uruguayo. Dichas inversiones son consideradas de riesgo crediticio bajo a la fecha de cierre del período, conclusión que se basa en la calificación otorgada a Uruguay por calificadoras de riesgo. Dichas letras son en general de corto plazo, por lo cual el riesgo de liquidez y cambio de precio es muy limitado.

Los valores de los activos y pasivos fueron determinados tal como lo requieren las normas contables aplicables, en base a las condiciones existentes a fecha de cierre del período. A la fecha de emisión de estos estados financieros; 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 2021 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
REPÚBLICA ARISA


Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA