

Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I

Estados financieros intermedios correspondientes al
período finalizado el 31 de marzo de 2016 e informe
de compilación.

Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I

Estados financieros intermedios por el período finalizado el 31 de marzo de 2016 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I al 31 de marzo de 2016 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, 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, 22 de abril de 2016.

Cra. Mª Patricia Ugartemendia



Estado de situación financiera

por el periodo finalizado al 31 de marzo de 2016

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	31.03.2016	31.12.2015
Disponibilidades	5.1	18.624.395	18.833.018
Créditos			
Cesión de derechos de crédito IC	5.2 y 11	109.871.441	106.333.125
Otros activos			
Creditos fiscales		-	70.619
Total de activo corriente		128.495.836	125.236.762
Créditos			
Cesión de derechos de crédito IC	5.2 y 11	781.010.586	770.576.751
Total de activo no corriente		781.010.586	770.576.751
Total de activo		909.506.422	895.813.513
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	6	48.872.391	46.408.569
Resultados financieros a vencer	3.6.c	10.099.600	9.723.978
Intereses a pagar		4.168.513	4.170.537
Otras deudas y provisiones			
Impuestos a pagar		53.379	-
Otras cuentas a pagar	7	1.131.974	1.224.254
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A	11	327.011	316.480
Total del pasivo corriente		64.652.868	61.843.817
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	6	734.348.711	722.863.329
Resultados financieros a vencer	3.6.c	60.904.194	61.513.710
Total del pasivo no corriente		795.252.905	784.377.039
Total del pasivo		859.905.773	846.220.855
Patrimonio neto fiduciario	8		
Certificados de participación		46.072.561	46.023.715
Resultado de ejercicios anteriores		3.568.942	3.379.667
Resultado integral del período		(40.854)	189.275
Total del patrimonio neto fiduciario		49.600.649	49.592.657
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		909.506.422	895.813.513

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

Estado de resultados integral
por el período finalizado al 31 de marzo de 2016
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2016	31.03.2015
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	9	13.137.533	12.705.270
Gastos por intereses y similares	10	(12.530.799)	(11.964.489)
Ingreso neto por intereses y similares		606.734	740.781
Gastos de administración y ventas			
Honorario de República A.F.I.S.A	11	(789.840)	(719.528)
Honorarios profesionales y otros		(344.329)	(318.915)
Impuestos		(458.532)	(301.562)
Total gastos de administración y ventas		(1.592.701)	(1.340.005)
Resultados Financieros			
Diferencia de cambio		1.010.753	881.716
Gastos y comisiones bancarias		(65.640)	(2.665)
Resultados financieros netos		945.113	879.051
Resultado del período		(40.854)	279.827
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		(40.854)	279.827

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período finalizado el 31 de marzo de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2015		46.023.715	3.568.942	49.592.657
Aporte fideicomitente (Serie I)	8	48.846		48.846
Resultado del período			(40.854)	(40.854)
Saldos al 31 de marzo de 2016		46.072.561	3.528.089	49.600.649

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

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período finalizado el 31 de marzo 2015

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2014		45.837.863	3.379.667	49.217.530
Aporte fideicomitente (Serie I)	8	44.599		44.599
Resultado del período			279.827	279.827
Saldos al 31 de marzo de 2015		45.882.462	3.659.494	49.541.956

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I

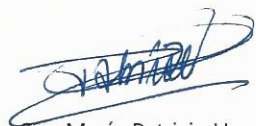
Estado de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de marzo de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		(40.854)	279.827
Ajustes por:			
Gastos no pagado		1.131.974	828.387
Intereses perdidos y similares		12.530.799	11.964.489
Intereses ganados y similares		(13.137.533)	(12.705.270)
Resultados financieros		(1.223.521)	(975.926)
Variación en rubros operativos			
Créditos		27.548.862	25.153.837
Otros activos		70.619	-
Otras deudas y provisiones		(1.160.344)	(627.908)
Efectivo proveniente de actividades operativas		25.720.002	23.917.436
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Aporte del fideicomitente (IC)	8	48.846	44.599
Pago de intereses Título de Deuda Serie I	6	(11.295.277)	(10.884.121)
Pago de intereses Título de Deuda Serie II	6	(3.345.605)	(3.202.078)
Pago de capital Títulos de Deuda Serie I	6	(9.479.108)	(8.046.563)
Pago de capital Títulos de Deuda Serie II	6	(1.857.481)	(1.541.923)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(25.928.625)	(23.630.086)
Variación neta de efectivo		(208.623)	287.350
Efectivo y equivalente al inicio del período		18.833.018	17.522.861
Efectivo y equivalente al final del período		18.624.395	17.810.211

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 8 de diciembre de 2011 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o la "Administradora"), la Intendencia de Canelones (en adelante la "IC") y JAYLAND ASSETS INC (en adelante "JAYLAND" o el "Fideicomitente"), se constituyó el Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I (en adelante el "Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con fecha 6 de diciembre de 2011 JAYLAND y la IC celebraron el Acuerdo de Reestructuración de Pasivos (en adelante "ARP"). En dicho acuerdo se fijaron los montos de capital e intereses reestructurados más gastos, costos y honorarios asociados, y se fijó la posibilidad de constituir un Fideicomiso Financiero de Oferta Pública.

El 19 de diciembre de 2011 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2011/220).

El Fideicomiso se creó con el objetivo de repagar los créditos reestructurados adquiridos por JAYLAND así como los costos y gastos del proceso de reestructuración, y financiar bajo esta modalidad el pago de las nuevas condiciones de la reestructura de la deuda de la IC.

Los bienes fideicomitidos consisten en el crédito reestructurado en la forma establecida en el ARP, y el flujo de los fondos cedidos para su repago, así como las garantías que le acceden en los términos previstos en el ARP y en el contrato del Fideicomiso.

El Fideicomitente garantiza al Fideicomiso, la existencia y legitimidad de los créditos cedidos en virtud del presente contrato. En caso de incumplimiento de las condiciones de repago del crédito reestructurado, opera como garantía complementaria y subsidiaria, el derecho de la IC a percibir el porcentaje de fondos provenientes del Presupuesto Nacional para cada período de Gobierno. En caso de corresponder, el Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante "MEF") procederá a verter dichos fondos al Fideicomiso hasta cumplir las condiciones estipuladas.

República AFISA opera como Fiduciario del Fideicomiso, así como agente de pago del mismo. JAYLAND opera como Fideicomitente del Fideicomiso, y la IC comparece como beneficiario residual y como parte cedida aceptando la transferencia del crédito reestructurado realizada por el Fideicomitente, los créditos de la IC y la garantía.

La Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los títulos de deuda. Gastón Bengoechea y Cía. Sociedad de Bolsa S.A. fue designado como agente colocador.



Nota 2 - Estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia de República AFISA con fecha 22 de abril de 2016.

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 períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board – IASB), traducidas al idioma español.

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

3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente período

- Modificaciones a la NIC 19 – Planes de contribución definidos a empleados.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2012-2014.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa.

3.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

- NIIF 9 – Instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes.
- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Modificaciones a la NIIF 11– Contabilización de adquisiciones de participación en negocios conjuntos.
- Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41– Agricultura, activos biológicos para producir frutos.

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.4 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el período, el capital considerado como inversión en dinero.

3.5 Definición de fondos

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

3.6 Criterios de valuación y exposición

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) y en dólares estadounidenses (US\$):

Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 31 de marzo de 2016 de 1 UI = \$ 3,3505 y al 31 de diciembre de 2015 (1 UI = \$ 3,2426).

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 2016 (\$ 31,742 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2015 (\$ 29,948 por US\$ 1). Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas al resultado del período.

b. Créditos

Dentro del capítulo se presenta la cesión de derechos de crédito de la IC correspondientes a los tributos, tasas y otros conceptos 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 (al inicio) de los títulos de deuda emitidos, dado que se entiende que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo.

c. Títulos de deuda

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

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

El agente colocador celebró un contrato de underwriting con el Fideicomitente y el Fiduciario por el cual se obligó a adquirir en firme un monto predeterminado de la emisión de los títulos de deuda (correspondientes a la Serie I y Serie II), transfiriendo los fondos directamente al Fideicomitente.

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.

d. Otras deudas y provisiones

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 son expresadas a 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.

e. Patrimonio

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

f. Impuestos

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

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

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

Si bien el Fideicomiso es sujeto pasivo de 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 crédito de la IC. Puesto a que dicho impuesto no es recuperable, se reconoce como pérdida del período dentro de Gastos de administración.

- **Agente de retención**

En función de la aplicación de la Ley N° 18.083 y decretos reglamentarios, el Fideicomiso tiene que actuar como agente de retención cuando pague rentas gravadas por el Impuesto a la Renta de las Personas Físicas, por el Impuesto a las Rentas de los No Residentes y por el Impuesto al Patrimonio. El Fideicomiso deberá retener estos impuestos, en tanto corresponda, cuando pague los intereses correspondientes a los títulos de deuda.

g. 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.

h. Determinación del beneficio

Se ha considerado resultado integral del período la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del período y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes del Fideicomitente.

3.7 Uso de estimaciones

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

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

3.8 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período finalizado el 31 de marzo de 2016, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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 crédito de la IC corresponden a las cuotas por tributos, tasas y otros conceptos de la mencionada entidad.

Tal como se expuso en la Nota 1, existe el derecho de la IC a percibir el porcentaje de fondos provenientes del Presupuesto Nacional para cada período de Gobierno. En caso de corresponder el MEF procederá a verter dichos fondos.

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 derechos de crédito que este tiene contra la IC.

Riesgo de mercado

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

Riesgo de tipo de cambio e inflación

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio. Adicionalmente existe exposición a la variación de la cotización de la UI dado que el Fideicomiso tiene esencialmente créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos en términos de UI).

La posición en unidades indexadas (UI) al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	31.03.2016		31.12.2015	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cesión de derechos de crédito de la IC	32.792.551	109.871.441	32.792.551	106.333.125
	32.792.551	109.871.441	32.792.551	106.333.125
Activo no corriente				
Cesión de derechos de crédito de la IC	233.102.697	781.010.586	237.641.630	770.576.751
	233.102.697	781.010.586	237.641.630	770.576.751
Total activo	265.895.248	890.882.027	270.434.181	876.909.876
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(14.586.596)	(48.872.391)	(14.312.147)	(46.408.569)
Resultados financieros a vencer	(3.014.356)	(10.099.600)	(2.998.821)	(9.723.978)
Intereses a pagar	(1.244.147)	(4.168.513)	(1.286.171)	(4.170.537)
	(18.845.099)	(63.219.674)	(18.597.139)	(60.303.084)

Pasivo no corriente

Títulos de deuda	(219.175.858)	(734.348.711)	(222.927.074)	(722.863.329)
Resultados financieros a vencer	(18.177.643)	(60.904.194)	(18.970.490)	(61.513.710)
	(237.353.501)	(795.252.905)	(241.897.564)	(784.377.039)
Total pasivo	(256.222.229)	(858.472.579)	(260.494.703)	(844.680.123)
Posición neta activa	9.673.019	32.409.448	9.939.478	32.229.753

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 marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el Fideicomiso poseía en el Banco República Oriental del Uruguay (BROU).

5.2 Créditos

El saldo de créditos al 31 de marzo de 2016 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de crédito de la IC	113.380.920	1.082.747.579	1.196.128.499
Ajustes por valor actual	(3.509.479)	(301.736.993)	(305.246.472)
	109.871.441	781.010.586	890.882.027

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2015 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de crédito de la IC	109.729.584	1.075.311.011	1.185.040.595
Ajustes por valor actual	(3.396.459)	(304.734.260)	(308.130.719)
	106.333.125	770.576.751	876.909.876

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 (5,58% y 6,75% anual en UI para las Series I y II respectivamente).

A continuación se exponen los cronogramas de los fondos que restan recibir de la IC al 31 de marzo de 2016 de la Serie I y la Serie II:

	Serie I	Serie II (*)	Total
Período	Monto en UI	Monto en UI	Monto en UI
2016	19.980.000	5.400.000	25.380.000
2017	26.640.000	7.200.000	33.840.000
2018	26.640.000	7.200.000	33.840.000
2019	26.640.000	7.200.000	33.840.000
2020	26.400.000	7.200.000	33.600.000
2021	26.400.000	7.200.000	33.600.000
2022	26.400.000	7.200.000	33.600.000
2023	26.400.000	7.200.000	33.600.000
2024	26.400.000	7.200.000	33.600.000
2025	26.400.000	6.000.000	32.400.000
2026	24.200.000	5.500.000	29.700.000
Total	282.500.000	74.500.000	357.000.000
Equivalente en \$	946.516.250	249.612.250	1.196.128.500

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2016 se recibieron fondos de la IC por UI 6.660.000 de la Serie I (equivalentes a \$ 21.687.402) y UI 1.800.000 de la Serie II (equivalentes a \$ 5.861.460). Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2015 se recibieron fondos de la IC por UI 6.600.000 de la Serie I (equivalentes a \$ 19.801.957) y UI 1.800.000 de la Serie II (equivalentes a \$ 5.351.880).

- (*) Si bien en el contrato de Fideicomiso se estableció originalmente una cesión de flujos futuros de UI 107.344.000, a partir de la estimación realizada a efectos de cubrir el servicio de deuda correspondiente a la emisión de la Serie II, el monto sujeto a retención se fijó en UI 99.100.000. Esta situación no implica la renuncia a una eventual afectación hasta el monto inicialmente mencionado en el contrato original en caso de ser necesario. Sin perjuicio de ello, según la cláusula 5.5 del contrato de Fideicomiso financiero se estableció que la cesión remanente de los derechos de crédito de la IC será hasta cubrir el monto a pagar mensualmente del Crédito Reestructurado y los gastos del Fideicomiso, liberándose el saldo a la IC en un plazo máximo de 3 días luego de efectuada la amortización correspondiente.

Nota 6 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de marzo de 2016 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente		
Serie I	12.168.299	40.769.887
Serie II	2.418.297	8.102.504
	14.586.596	48.872.391
Porción no corriente		
Serie I	178.574.948	598.315.362
Serie II	40.600.910	136.033.349
	219.175.858	734.348.711
Total títulos de deuda	233.762.454	783.221.102

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2015 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente		
Serie I	11.950.387	38.750.326
Serie II	2.361.760	7.658.243
	14.312.147	46.408.569
Porción no corriente		
Serie I	181.699.970	589.180.323
Serie II	41.227.104	133.683.006
	222.927.074	722.863.329
Total títulos de deuda	237.239.221	769.271.898

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

Serie I

El valor nominal de la emisión de la Serie I ascendió a UI 224.730.000, adeudándose UI 190.743.247 al cierre del período (UI 193.650.357 al 31 de diciembre de 2015).

Los títulos de deuda de dicha Serie I son pagaderos en un plazo de 15 años. Existía un año de gracia para el pago de capital, con pago de intereses en una cuota de UI 271.549 y once cuotas mensuales iguales y consecutivas de UI 1.357.744 que comenzaron a pagarse a partir del 5 de febrero de 2012. Los títulos de deuda son pagaderos en 168 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de UI 2.133.177, comprendiendo las mismas a capital e intereses, habiendo vencido la primera de ellas el día 5 de enero de 2013.

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2016 se realizaron pagos de la Serie I por UI 6.399.530, correspondiendo UI 2.907.110 a capital (equivalentes a \$ 9.479.108) y UI 3.492.420 a intereses (equivalentes a \$ 11.295.277). Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2015 se realizaron pagos de la Serie I por UI 6.399.530, correspondiendo UI 2.704.394 a capital (equivalentes a \$ 8.046.563) y UI 3.695.136 a intereses (equivalentes a \$ 10.884.121).

La tasa contractual aplicable es del 7,25% lineal anual en unidades indexadas desde la fecha de emisión (diciembre de 2011) 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 5,58% anual en unidades indexadas (ver Nota 3.6.c).

Serie II

El 5 de noviembre de 2012 se procedió a la emisión de la Serie II. El valor nominal de la misma ascendió a UI 49.470.000, adeudándose UI 43.019.207 al cierre del período (UI 43.588.864 al 31 de diciembre de 2015).

Los títulos de deuda de la Serie II se pagan en un plazo de 14 años. Existía un mes de gracia para el pago de capital, con pago de intereses en una cuota de UI 391.638 que fue abonada el 5 de diciembre de 2012. Los títulos de deuda son pagaderos en 168 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de UI 533.469, comprendiendo las mismas a capital e intereses, habiendo vencido la primera de ellas el día 5 de enero de 2013.

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2016 se realizaron pagos de la Serie II por UI 1.600.406, correspondiendo UI 569.657 a capital (equivalentes a \$ 1.857.481) y UI 1.030.749 a intereses (equivalentes a \$ 3.345.605). Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2015 se realizaron pagos de la Serie II por UI 1.600.406, correspondiendo UI 518.224 a capital (equivalentes a \$ 1.541.923) y UI 1.082.182 a intereses (equivalentes a \$ 3.202.078).

La tasa contractual aplicable es del 9,50% lineal anual en unidades indexadas desde la fecha de emisión (noviembre de 2012) 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 6,75% anual en unidades indexadas (ver Nota 3.6.c).

Los resultados financieros a vencer incluyen los costos relacionados con la emisión de los títulos de deuda (ver Nota 3.6.c) y se devengan en el mismo período.

Nota 7 - Otras cuentas a pagar

Corresponden a honorarios a pagar a la BVM, honorarios por la calificación de riesgo de los títulos, así como también otros honorarios por servicios de auditoría.

Nota 8 - Operaciones patrimoniales

Según el artículo 7 del contrato de constitución del Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I, de fecha 8 de diciembre de 2011, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por el crédito reestructurado, la cesión de derechos de crédito de la IC y la garantía, transferidos de acuerdo con dicho contrato, así como por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos. En aplicación de dicho contrato, se consideró un aporte inicial equivalente al activo fideicomitado por un monto total de UI 387.710.000 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.6.b, ascendió a UI 259.406.897 equivalente a \$ 599.203.995.

El patrimonio fideicomitado fue determinado a la fecha de constitución del Fideicomiso (\$ 20.884.949) como la diferencia entre el valor descontado de la cesión de derechos de los créditos aportados según se describe en la Nota 3.6.b (\$ 599.203.995) y el valor descontado de las cuentas a pagar a JAYLAND según se describen en la Nota 3.6.c (\$ 578.319.046).

En noviembre de 2012 se realizó una nueva cesión de derechos de crédito por parte de la IC por un monto total de UI 99.100.000 (Nota 5.2), el cual medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.6.b, ascendió a UI 64.448.487 (equivalentes a \$ 160.515.404).

Con motivo de la emisión de la Serie II se contabilizó como patrimonio (\$ 17.660.683) la diferencia entre la cesión de derechos de créditos aportados, descripto en el párrafo anterior, y el valor descontado de las cuentas a pagar a JAYLAND según se describe en la Nota 3.6.c (\$ 142.854.721).

Adicionalmente, el patrimonio fideicomitado se conforma por aportes que ha realizado la IC. Al 31 de marzo de 2016 los mismos ascendieron a \$ 7.526.929.

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2016, la IC efectuó aportes al Fideicomiso por un monto total de \$ 48.846 (\$ 44.599 durante el período finalizado el 31 de marzo de 2015).



Nota 9 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	31.03.2016	31.03.2015
Actualización cesión de derechos de crédito de la IC (descuento tasa efectiva)	13.137.533	12.705.270
	13.137.533	12.705.270

Nota 10 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	31.03.2016	31.03.2015
Gastos por intereses	15.093.246	14.478.402
Devengamiento resultados financieros a vencer (Nota 3.6.c)	(2.562.447)	(2.513.913)
	12.530.799	11.964.489



Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

Saldos con IC	\$	
	31.03.2016	31.12.2015
Activo corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de crédito de la IC (valor neto contable)	109.871.441	106.333.125
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de crédito de la IC (valor neto contable)	781.010.586	770.576.751
Saldos con República AFISA	\$	
	31.03.2016	31.12.2015
Pasivo corriente		
Otras deudas y provisiones		
Comisiones a pagar	327.011	316.480
Transacciones con República AFISA	\$	
	31.03.2016	31.03.2015
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	789.840	719.528
Transacciones con IC	\$	
	31.03.2016	31.03.2015
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión de derechos de crédito de la IC	13.137.533	12.705.270

Nota 12 - Garantía

Tal como se menciona en la Nota 1, el ARP tiene como garantía complementaria y subsidiaria a la cesión de derechos de crédito de la IC a percibir el porcentaje asignado en el Presupuesto Nacional (art. 214 de la Constitución Nacional) para cada período de Gobierno. Por lo tanto los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I cuentan con esta garantía.

Nota 13 - Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que puedan afectar al Fideicomiso en forma significativa.


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración