Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I

Estados financieros intermedios correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2017 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I

Estados financieros intermedios por el período finalizado el 31 de marzo de 2017 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

REPUBLICA AFISA

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 2017 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto, sus anexos y notas explicativas por el período de 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, 20 de abril de 2017.

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 150 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
031473 28

Cra. Mª Patricia Ugartemendia

COLEGIO DE CONTADORES ECONOMISTAS Y ADMINISTRADORES DEL URUGUAY
Cra. Patricia Ugartemendia
C.J.P.P.U. Nº 67921
Es miembro de la Federación Internacional de Contadores - IFAC

25 de Mayo N º 552 – C.P. 11000 - Telefax: (598) 2915.9066 – ext. 307 y 322
fideicomiso@fideicomiso.com.uy - Montevideo - Uruguay

Fideicomiso Financiero Reestructuracion de Pasivos Canelones I

Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

Activo	**Nota**	**31.03.2017**	**31.12.2016**
Disponibilidades	5.1	18.752.139	19.416.692
Créditos			
Cesión de derechos de crédito IC	5.2 y 11	117.879.382	115.026.430
Otros activos			
Creditos fiscales		-	-
Total de activo corriente		**136.631.521**	**134.443.122**
Créditos			
Cesión de derechos de crédito IC	5.2 y 11	770.246.290	768.478.704
Total de activo no corriente		**770.246.290**	**768.478.704**
Total de activo		**906.877.811**	**902.921.826**
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas Financieras			
Titulos de deuda	6	56.575.982	54.167.050
Resultados financieros a vencer	3.3.c	10.464.947	10.324.143
Intereses a pagar		4.194.758	4.162.915
Otras deudas y provisiones			
Impuestos a pagar		154.916	107.077
Otras cuentas a pagar	7	701.257	1.247.143
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A	11	350.843	342.352
Total del pasivo corriente		**72.442.703**	**70.350.680**
Deudas Financieras			
Titulos de deuda	6	731.295.474	727.794.246
Resultados financieros a vencer	3.3.c	54.878.226	56.218.643
Total del pasivo no corriente		**786.173.700**	**784.012.889**
Total del pasivo		**858.616.403**	**854.363.569**
Patrimonio neto fiduciario	8		
Certificados de participación		46.280.791	46.227.832
Resultados acumulados		1.980.617	2.330.425
Total del patrimonio neto fiduciario		**48.261.408**	**48.558.257**
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		**906.877.811**	**902.921.826**

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 resultados integral
por el período finalizado el 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2017	31.03.2016
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	9 y 11	13.118.497	13.137.533
Gastos por intereses y similares	10	(12.385.909)	(12.530.799)
Ingreso neto por intereses y similares		**732.588**	**606.734**
Gastos de administración			
Honorario de República A.F.I.S.A	11	(852.008)	(789.840)
Honorarios profesionales y otros		(486.439)	(344.329)
Impuestos	3.3.f	(485.462)	(458.532)
Otros		(7.096)	-
Total gastos de administración y ventas		**(1.831.005)**	**(1.592.701)**
Resultados Financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		809.126	1.010.753
Gastos y comisiones bancarias		(60.517)	(65.640)
Resultados financieros netos		**748.609**	**945.113**
Resultado del período		**(349.808)**	**(40.854)**
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		**(349.808)**	**(40.854)**

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 Reestructuracion de Pasivos Canelones I

Estado de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2017	31.03.2016
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		(349.808)	(40.854)
Ajustes por:			
Gastos no pagado		701.257	1.131.974
Intereses perdidos y similares		12.385.909	12.530.799
Intereses ganados y similares		(13.118.497)	(13.137.533)
Resultados financieros		(1.001.085)	(1.223.521)
Variación en rubros operativos			
Créditos	5.2	29.869.159	27.548.862
Otros activos		-	70.619
Otras deudas y provisiones		(1.190.813)	(1.160.344)
Efectivo proveniente de actividades operativas		**27.296.122**	**25.720.002**
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Aporte del fideicomitente (IC)	8	52.960	48.846
Pago de intereses Titulo de Deuda Serie I	6	(11.373.758)	(11.295.277)
Pago de intereses Titulo de Deuda Serie II	6	(3.409.017)	(3.345.605)
Pago de capital Titulos de Deuda Serie I	6	(11.022.198)	(9.479.108)
Pago de capital Titulos de Deuda Serie II	6	(2.208.662)	(1.857.481)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		**(27.960.675)**	**(98.381.556)**
Variación neta de efectivo		**(664.553)**	**1.310.157**
Efectivo y equivalente al inicio del período		**19.416.692**	**17.522.861**
Efectivo y equivalente al final del período		**18.752.139**	**18.833.018**

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 Reestructuracion de Pasivos Canelones I

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período finalizado el 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Resultados acumualdos	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2016		46.227.832	2.330.425	48.558.257
Aporte del fideicomitente	8	52.959		52.959
Resultado integral del período			(349.808)	(349.808)
Saldos al 31 de marzo de 2017		**46.280.791**	**1.980.617**	**48.261.408**

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

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Resultados acumualdos	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2015		46.023.715	3.568.942	49.592.657
Aporte fideicomitente	8	48.846		48.846
Resultado integral del período			(40.854)	(40.854)
Saldos al 31 de marzo de 2016		**46.072.561**	**3.528.088**	**49.600.649**

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 correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2017

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 Nº 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.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta el momento en que se cancelen en forma total los títulos de deuda emitidos por el Fiduciario, y se cancelen todas las demás obligaciones derivadas por el 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 20 de abril de 2017.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

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

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

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Definición de fondos

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

3.3 Criterios de valuación y exposición

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

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros 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 2017 de 1 UI = $ 3,5947 y al 31 de diciembre de 2016 (1 UI = $ 3,5077). 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 2017 ($ 28,544 por US$ 1) y al 31 de diciembre de 2016 ($ 29,340 por US$ 1). Las diferencias de cambio 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 fideicomitido (ver Nota 1), en las condiciones establecidas en el Documento de Fideicomiso.

d. 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 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 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 y rescates de fondos.

3.4 Uso de estimaciones

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

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

3.5 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 2017, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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 éste tiene contra la IC.

Riesgo de mercado

Los activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de las tasas de interés se encuentran expuestos o descontados a iguales tasas, de forma que el riesgo queda minimizado. 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 Fideicomiso tiene exclusivamente créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos en términos de UI) sin que exista exposición a otras monedas.

La posición en unidades indexadas (UI) al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31.03.2017		31.12.2016	
	UI	Equivalente en $	UI	Equivalente en $
Activo				
Activo corriente				
Cesión de derechos de crédito IC	32.792.551	117.879.382	32.792.551	115.026.430
	32.792.551	**117.879.382**	**32.792.551**	**115.026.430**
Activo no corriente				
Cesión de derechos de crédito IC	214.272.760	770.246.290	219.083.360	768.478.704
	214.272.760	**770.246.290**	**219.083.360**	**768.478.704**
Total activo	**247.065.311**	**888.125.672**	**251.875.911**	**883.505.134**
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(15.738.721)	(56.575.982)	(15.442.327)	(54.167.050)
Resultados financieros a vencer	(2.911.216)	(10.464.947)	(2.943.280)	(10.324.143)
Intereses a pagar	(1.166.929)	(4.194.758)	(1.186.793)	(4.162.915)
	(19.816.866)	**(71.235.686)**	**(19.572.400)**	**(68.654.108)**
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(203.437.136)	(731.295.474)	(207.484.747)	(727.794.246)
Resultados financieros a vencer	(15.266.427)	(54.878.226)	(16.027.210)	(56.218.643)
	(218.703.563)	**(786.173.700)**	**(223.511.957)**	**(784.012.889)**
Total pasivo	**(238.520.429)**	**(857.409.386)**	**(243.084.357)**	**(852.666.997)**
Posición neta activa	**8.544.882**	**30.716.286**	**8.791.554**	**30.838.137**

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.

Valor razonable

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

	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Cesión de derechos de crédito de la IC	888.125.682	855.646.761	2*
Títulos de deuda	857.409.387	826.909.405	1**

* Estimado en función de la tasa de interés efectiva que surge de la cotización de los títulos de deuda al cierre del período (ver Nota 3.3.b).

** Corresponde a la cotización según la Bolsa Electrónica de Valores – BEVSA.

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 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el Fideicomiso poseía en el Banco República Oriental del Uruguay (BROU).

5.2 Créditos

El saldo de créditos al 31 de marzo de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente ($)	No corriente ($)	Total ($)
Cesión de derechos de crédito de la IC	121.644.648	1.040.018.600	1.161.663.248
Ajustes por valor actual	(3.765.266)	(269.772.310)	(273.537.576)
	117.879.382	**770.246.290**	**888.125.672**

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

	Corriente ($)	No corriente ($)	Total ($)
Cesión de derechos de crédito de la IC	118.700.568	1.044.522.904	1.163.223.472
Ajustes por valor actual	(3.674.138)	(276.044.200)	(279.718.338)
	115.026.430	**768.478.704**	**883.505.134**

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 2017 de la Serie I y la Serie II:

	Serie I	Serie II (*)	Total
Ejercicio	Monto en UI	Monto en UI	Monto en UI
2017	19.980.000	5.400.000	25.380.000
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	**255.860.000**	**67.300.000**	**323.160.000**
Equivalente en $	**919.739.942**	**241.923.310**	**1.161.663.252**

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2017 se recibieron fondos de la IC por UI 6.660.000 de la Serie I (equivalentes a $ 23.514.018) y UI 1.800.000 de la Serie II (equivalentes a $ 6.355.140). 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).

(*) 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 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente en $
Porción corriente		
Serie I	13.080.414	47.020.165
Serie II	2.658.307	9.555.817
	15.738.721	**56.575.982**
Porción no corriente		
Serie I	165.494.533	594.903.199
Serie II	37.942.603	136.392.275
	203.437.136	**731.295.474**
Total títulos de deuda	**219.175.857**	**787.871.456**

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente en $
Porción corriente		
Serie I	12.846.168	45.060.503
Serie II	2.596.159	9.106.547
	15.442.327	**54.167.050**
Porción no corriente		
Serie I	168.853.803	592.288.482
Serie II	38.630.944	135.505.764
	207.484.747	**727.794.246**
Total títulos de deuda	**222.927.074**	**781.961.296**

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 178.574.948 al cierre del período (UI 181.699.971 al 31 de diciembre de 2016).

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 5 de enero de 2013.

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2017 se realizaron pagos de la Serie I por UI 6.399.530, correspondiendo UI 3.125.023 a capital (equivalentes a $ 11.022.197) y UI 3.274.507

a intereses (equivalentes a $ 11.373.757).

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).

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 3.3.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 40.600.910 al cierre del período (UI 41.227.104 al 31 de diciembre de 2016).

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 5 de enero de 2013.

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2017 se realizaron pagos de la Serie II por UI 1.600.406, correspondiendo UI 626.193 a capital (equivalentes a $ 2.208.661,63) y UI 974.213 a intereses (equivalentes a $ 3.409.017).

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).

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 3.3.c).

El cronograma de pago de los títulos de deuda vigentes al 31 de marzo de 2017 es:

	Serie I		Serie II	
Ejercicio	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 7,25%)	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 9,50%)
2017	9.721.146	9.477.443	1.969.965	2.831.252
2018	13.809.095	11.789.024	2.853.822	3.547.802
2019	14.844.201	10.753.918	3.137.056	3.264.568
2020	15.956.897	9.641.222	3.448.402	2.953.222
2021	17.152.999	8.445.120	3.790.647	2.610.977
2022	18.438.759	7.159.360	4.166.860	2.234.764
2023	19.820.897	5.777.222	4.580.411	1.821.213
2024	21.306.637	4.291.482	5.035.005	1.366.619
2025	22.903.746	2.694.372	5.534.716	866.908
2026	24.620.572	977.547	6.084.025	317.599
Total	**178.574.948**	**71.006.710**	**40.600.910**	**21.814.922**

Los resultados financieros a vencer incluyen los costos relacionados con la emisión de los títulos de deuda (ver Nota 3.3.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 fideicomitido por un monto total de UI 387.710.000 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.3.b, ascendió a UI 259.406.897 equivalente a $ 599.203.995.

El patrimonio fideicomitido 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 3.3.b ($ 599.203.995) y el valor descontado de las cuentas a pagar a JAYLAND según se describen en la Nota 3.3.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 3.3.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 3.3.c ($ 142.854.721).

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2017, la IC efectuó aportes al Fideicomiso por un monto total de $ 52.959 ($ 48.846 durante el período finalizado el 31 de marzo de 2016).

Al 31 de marzo de 2017 la totalidad de los aportes transferidos por la IC (incluidos en certificados de participación) ascendieron a $ 7.735.159.

Nota 9 - Ingresos por intereses y similares

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

	$	
	31.03.2017	**31.03.2016**
Actualización cesión de derechos de crédito de la IC (descuento tasa efectiva)	13.118.497	13.137.533
	13.118.497	**13.137.533**

Nota 10 - Gastos por intereses y similares

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

	$	
	31.03.2017	**31.03.2016**
Gastos por intereses	15.201.465	15.093.246
Devengamiento resultados financieros a vencer (Nota 3.3.c)	(2.815.556)	(2.562.447)
	12.385.909	**12.530.799**

Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Saldos con IC	$	
	31.03.2017	**31.12.2016**
Activo corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de crédito de la IC (valor neto contable)	117.879.382	115.026.430
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de crédito de la IC (valor neto contable)	770.246.290	768.478.704

Saldos con República AFISA	$	
	31.03.2017	**31.12.2016**
Pasivo corriente		
Otras cuentas por pagar		
Comisiones a pagar	350.843	342.352

Transacciones con República AFISA	$	
	31.03.2017	**31.03.2016**
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	852.008	789.840

Transacciones con IC	$	
	31.03.2017	**31.03.2016**
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión de derechos de crédito de la IC	13.118.497	13.137.533

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 Restructuración de Pasivos Canelones I cuentan con esta garantía.

Nota 13 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2017 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración