

Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I

Estados financieros intermedios
correspondientes al período finalizado el 30 de
setiembre de 2017 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I

Estados financieros intermedios por el período finalizado el 30 de setiembre 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



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 30 de setiembre 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 nueve 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, 25 de octubre de 2017.

Cr. Martín Larrieu
C.J.P.P.U 113355



Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I

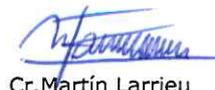
Estado de situación financiera
al 30 de setiembre de 2017

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	30.09.2017	31.12.2016
Disponibilidades	5.1	19.549.598	19.416.692
Créditos			
Cesión de derechos de crédito IC	5.2 y 11	120.522.461	115.026.430
Total de activo corriente		140.072.059	134.443.122
Créditos			
Cesión de derechos de crédito IC	5.2 y 11	751.375.442	768.478.704
Total de activo no corriente		751.375.442	768.478.704
Total de activo		891.447.501	902.921.826
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	6	60.087.118	54.167.050
Resultados financieros a vencer	3.3.c	10.477.955	10.324.143
Intereses a pagar		4.138.513	4.162.915
Otras deudas y provisiones			
Impuestos a pagar		82.220	107.077
Otras cuentas a pagar	7	1.012.859	1.247.143
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A	11	358.709	342.352
Total del pasivo corriente		76.157.374	70.350.680
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	6	717.077.508	727.794.246
Resultados financieros a vencer	3.3.c	51.012.894	56.218.643
Total del pasivo no corriente		768.090.402	784.012.889
Total del pasivo		844.247.776	854.363.569
Patrimonio neto fiduciario	8		
Certificados de participación		46.389.814	46.227.832
Resultados acumulados		809.911	2.330.425
Total del patrimonio neto fiduciario		47.199.725	48.558.257
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		891.447.501	902.921.826

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cr. Martín Larrieu
Jefe de Contaduría

Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I

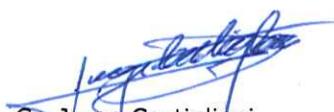
Estado de resultados integral

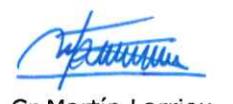
por el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2017	30.09.2016
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	9 y 11	39.015.530	39.590.427
Gastos por intereses y similares	10	<u>(37.267.717)</u>	<u>(37.941.868)</u>
Ingreso neto por intereses y similares		1.747.813	1.648.559
Gastos de administración			
Honorario de República A.F.I.S.A	11	(2.599.656)	(2.441.112)
Honorarios profesionales y otros		(1.232.198)	(1.047.507)
Impuestos	3.3.f	(889.890)	(840.763)
Otros		<u>(34.258)</u>	<u>(7.097)</u>
Total gastos de administración y ventas		(4.756.002)	(4.336.479)
Resultados Financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		1.668.194	2.440.928
Gastos y comisiones bancarias		<u>(180.519)</u>	<u>(193.480)</u>
Resultados financieros netos		1.487.675	2.247.448
Resultado del período		(1.520.514)	(440.472)
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		(1.520.514)	(440.472)

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cr. Martín Larrieu
Jefe de Contaduría

Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I

Estado de flujos de efectivo
por el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		(1.520.514)	(440.472)
Ajustes por:			
Gastos no pagado		1.012.859	891.219
Intereses perdidos y similares		37.267.717	37.941.868
Intereses ganados y similares		(39.015.530)	(39.590.427)
Resultados financieros		(2.362.198)	(2.869.446)
Variación en rubros operativos			
Créditos	5.2	91.357.567	85.522.141
Otros activos		-	70.619
Otras deudas y provisiones		<u>(1.255.642)</u>	<u>(1.158.503)</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas		85.484.259	80.366.999
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Aporte del fideicomitente (IC)	8	161.982	151.635
Pago de intereses Título de Deuda Serie I	6	(34.087.374)	(34.461.481)
Pago de intereses Título de Deuda Serie II	6	(10.249.695)	(10.230.149)
Pago de capital Títulos de Deuda Serie I	6	(34.257.129)	(29.926.199)
Pago de capital Títulos de Deuda Serie II	6	<u>(6.919.137)</u>	<u>(5.898.119)</u>
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(85.351.353)	(80.364.313)
Variación neta de efectivo		132.906	2.686
Efectivo y equivalente al inicio del período		19.416.692	18.833.018
Efectivo y equivalente al final del período		<u>19.549.598</u>	<u>18.835.704</u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cr. Martín Larrieu
Jefe de Contaduría

Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016		46.227.832	2.330.425	48.558.257
Aporte del fideicomitente	8	161.982		161.982
Resultado integral del período			(1.520.514)	(1.520.514)
Saldos al 30 de setiembre de 2017		46.389.814	809.911	47.199.725

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015		46.023.715	3.568.942	49.592.657
Aporte fideicomitente	8	151.635		151.635
Resultado integral del período			(440.472)	(440.472)
Saldos al 30 de setiembre de 2016		46.175.350	3.128.470	49.303.820

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cr. Martín Larriéu
Jefe de Contaduría

Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre 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 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.

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 intermedios

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 25 de octubre 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 intermedios 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 intermedios 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 30 de setiembre de 2017 de 1 UI = \$ 3,6753 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 30 de setiembre de 2017 (\$ 28,980 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2016 (\$ 29,340 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 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 30 de setiembre 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 30 de setiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	<u>30.09.2017</u>		<u>31.12.2016</u>	
	<u>UI</u>	<u>Equivalente en \$</u>	<u>UI</u>	<u>Equivalente en \$</u>
Activo				
Activo corriente				
Cesión de derechos de crédito IC	32.792.551	120.522.461	32.792.551	115.026.430
	32.792.551	120.522.461	32.792.551	115.026.430
Activo no corriente				
Cesión de derechos de crédito IC	204.439.214	751.375.442	219.083.360	768.478.704
	204.439.214	751.375.442	219.083.360	768.478.704
Total activo	237.231.765	871.897.903	251.875.911	883.505.134
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(16.348.901)	(60.087.118)	(15.442.327)	(54.167.050)
Resultados financieros a vencer	(2.850.912)	(10.477.955)	(2.943.280)	(10.324.143)
Intereses a pagar	(1.126.034)	(4.138.513)	(1.186.793)	(4.162.915)
	(20.325.847)	(74.703.586)	(19.572.400)	(68.654.108)
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(195.107.204)	(717.077.508)	(207.484.747)	(727.794.246)
Resultados financieros a vencer	(13.879.927)	(51.012.894)	(16.027.210)	(56.218.643)
	(208.987.131)	(768.090.402)	(223.511.957)	(784.012.889)
Total pasivo	(229.312.978)	(842.793.988)	(243.084.357)	(852.666.997)
Posición neta activa	7.918.787	29.103.915	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:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Nivel</u>
Cesión de derechos de crédito de la IC	871.897.903	849.312.674	2*
Títulos de deuda	842.793.988	815.714.715	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 30 de setiembre 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 30 de setiembre de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Corriente (\$)</u>	<u>No corriente (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
Cesión de derechos de crédito de la IC	124.372.152	1.001.151.716	1.125.523.868
Ajustes por valor actual	(3.849.691)	(249.776.274)	(253.625.965)
	120.522.461	751.375.442	871.897.903

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

	<u>Corriente (\$)</u>	<u>No corriente (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
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 30 de setiembre de 2017 de la Serie I y la Serie II:

Ejercicio	Serie I	Serie II (*)	Total
	Monto en UI	Monto en UI	Monto en UI
2017	6.660.000	1.800.000	8.460.000
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	242.540.000	63.700.000	306.240.000
Equivalente en \$	891.407.262	234.116.610	1.125.523.872

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2017 se recibieron fondos de la IC por UI 19.980.000 de la Serie I (equivalentes a \$ 71.919.787) y UI 5.400.000 de la Serie II (equivalentes a \$ 19.437.780). Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016 se recibieron fondos de la IC por UI 19.980.000 de la Serie I (equivalentes a \$ 67.325.940) y UI 5.400.000 de la Serie II (equivalentes a \$ 18.196.200).

(*) 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 30 de setiembre 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente en \$
Porción corriente		
Serie I	13.561.799	49.843.680
Serie II	2.787.102	10.243.438
	16.348.901	60.087.118
Porción no corriente		
Serie I	158.591.113	582.869.918
Serie II	36.516.091	134.207.590
	195.107.204	717.077.508
Total títulos de deuda	211.456.105	777.164.626

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

	<u>Moneda origen (UI)</u>	<u>Equivalente en \$</u>
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 172.152.912 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 30 de setiembre de 2017 se realizaron pagos de la Serie I por UI 19.198.589, correspondiendo UI 9.547.058 a capital (equivalentes a \$ 34.257.129) y UI 9.651.531 a intereses (equivalentes a \$ 34.087.374).

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2016 se realizaron pagos de la Serie I por UI 19.198.589, correspondiendo UI 8.881.328 a capital (equivalentes a \$ 29.926.199) y UI 10.317.261 a intereses (equivalentes a \$ 34.461.481).

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 39.303.194 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 30 de setiembre de 2017 se realizaron pagos de la Serie II por UI 4.801.218, correspondiendo UI 1.923.910 a capital (equivalentes a \$ 6.919.137) y UI 2.877.305 a intereses (equivalentes a \$ 10.249.695).

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2016 se realizaron pagos de la Serie II por UI 4.801.218, correspondiendo UI 1.750.207 a capital (equivalentes a \$ 5.898.119) y UI 3.051.011 a intereses (equivalentes a \$ 10.230.149).

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 30 de setiembre de 2017 es:

Ejercicio	Serie I		Serie II	
	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 7,25%)	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 9,50%)
2017	3.299.110	3.100.419	672.249	928.157
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	24.620.571	977.547	6.084.025	317.599
Total	172.152.912	64.629.686	39.303.194	19.911.827

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

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 3.3.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 3.3.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, descrito 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 de nueve meses finalizado el 30 de setiembre 2017, la IC efectuó aportes al Fideicomiso por un monto total de \$ 161.982 (\$ 151.635 durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2016).

Al 30 de setiembre de 2017 la totalidad de los aportes transferidos por la IC (incluidos en certificados de participación) ascendieron a \$ 7.844.182.

Nota 9 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
Actualización cesión de derechos de crédito de la IC (descuento tasa efectiva)	<u>39.015.530</u>	<u>39.590.427</u>
	<u>39.015.530</u>	<u>39.590.427</u>

Nota 10 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
Gastos por intereses	45.311.426	45.580.450
Devengamiento resultados financieros a vencer (Nota 3.3.c)	(8.043.709)	(7.638.582)
	<u>37.267.717</u>	<u>37.941.868</u>

Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 30 de setiembre de 2017, 31 de diciembre de 2016 y 30 de setiembre de 2016.

Saldos con IC		\$	
	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	
Activo corriente			
Créditos			
Cesión de derechos de crédito de la IC (valor neto contable)	120.522.461	115.026.430	
Activo no corriente			
Créditos			
Cesión de derechos de crédito de la IC (valor neto contable)	751.375.442	768.478.704	
Saldos con República AFISA		\$	
	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>	
Pasivo corriente			
Otras cuentas por pagar			
Comisiones a pagar	358.709	342.352	
Transacciones con República AFISA		\$	
	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>	
Gastos de administración			
Honorarios Administradora	2.599.656	2.441.112	
Transacciones con IC		\$	
	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>	
Ingresos por intereses y similares			
Actualización cesión de derechos de crédito de la IC	39.015.530	39.590.427	

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

Con posterioridad al 30 de setiembre 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



Cr. Martín Larrieu
Jefe de Contaduría