

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2019 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estados financieros intermedios condensados por el período finalizado el 31 de marzo de 2019 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 Canelones III al 31 de marzo de 2019 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, 23 de abril de 2019.


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



Estado de situación financiera intermedio condensado
al 31 de marzo de 2019

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	31.03.2019	31.12.2018
Efectivo	4.1	3.472.023	3.212.751
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	4.2	467.629.700	415.609.702
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	4.3	259.515.699	171.945.076
Pérdidas de crédito esperadas		(2.698.963)	(1.788.229)
Otros activos			
Honorarios pagados por adelantado		156.259	264.649
Total de activo corriente		728.074.718	589.243.949
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	4.3	3.164.535.830	3.134.457.460
Pérdidas de crédito esperadas		(32.911.173)	(32.598.357)
Total de activo no corriente		3.131.624.657	3.101.859.103
Total de activo		3.859.699.375	3.691.103.052
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda		60.467.922	46.876.463
Resultados financieros a devengar		31.942.606	29.097.536
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar IC	6.2	26.131.574	76.271
Cuentas a pagar República AFISA	7	428.789	417.600
Otras		967.029	933.168
Total del pasivo corriente		119.937.920	77.401.038
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5	1.793.037.643	1.605.875.076
Intereses a pagar		7.722.939	7.345.562
Resultados financieros a devengar		280.819.521	256.383.619
Total del pasivo no corriente		2.081.580.103	1.869.604.257
Total del pasivo		2.201.518.023	1.947.005.295
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	6.1	2.746.943.385	2.746.943.385
Rescate de fondos	6.1	(319.122.691)	(293.242.920)
Pagos por participación	6.2	(1.187.476.931)	(1.075.681.400)
Resultados acumulados		417.837.589	366.078.692
Total del patrimonio neto fiduciario		1.658.181.352	1.744.097.757
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		3.859.699.375	3.691.103.052

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



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de resultados integral intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	7	33.191.682	29.810.952
Gastos por intereses y similares		(19.346.181)	(12.288.587)
Ingreso neto por intereses y similares		13.845.501	17.522.365
Gastos de administración			
Honorario de República A.F.I.S.A	7	(1.040.145)	(966.213)
Honorarios profesionales y otros		(564.434)	(313.355)
Impuestos		(413.211)	(265.648)
Pérdidas de crédito esperadas		(1.223.550)	(1.254.306)
Total gastos de administración		(3.241.340)	(2.799.523)
Resultados financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		32.990.798	53.304.162
Resultado inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		8.196.814	13.522.573
Gastos y comisiones bancarias		(32.876)	(18.857)
Resultados financieros netos		41.154.736	66.807.878
Resultado del período			
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		51.758.897	81.530.721

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado integral del período		51.758.897	81.530.721
Ajustes por:			
Gastos no pagados		376.202	788.620
Intereses ganados y similares		(33.191.682)	(29.810.952)
Intereses perdidos y similares		19.346.181	12.288.587
Resultado inversiones financieras		(8.196.814)	(13.522.573)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(32.990.798)	(53.304.162)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		1.223.550	1.254.306
Variación en rubros operativos			
Créditos		4.075.750	3.783.350
Otros activos		112.672	-
Otras cuentas por pagar		(375.306)	(704.158)
Efectivo aplicado a actividades operativas		2.138.652	2.303.739
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación/(compra) de letras de regulación monetaria		(65.830.347)	356.467.219
Liquidación/Constitución certificado de depósito transferible		22.007.162	-
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(43.823.185)	356.467.219
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Emisión de títulos de deuda	5	153.402.260	142.300.964
Costos de estructuración		(86.581)	(101.402)
Pagos por participación (plan de obras)	6.1	(111.371.874)	(459.501.651)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		41.943.805	(317.302.090)
Variación neta de efectivo		259.272	41.468.869
Efectivo al inicio del período		3.212.751	14.194.050
Efectivo al final del período		3.472.023	55.662.919

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Canelones III

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

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Rescate de fondos</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6	2.746.943.385	(293.242.920)	(1.075.681.400)	366.078.692	1.744.097.757
Pagos por participación				(111.795.531)		(111.795.531)
Resultado Integral del período					51.758.897	51.758.897
Saldos al 31 de marzo de 2019		2.746.943.385	(319.122.691)	(1.187.476.931)	417.837.589	1.658.181.352

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Rescate de fondos</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6	2.746.943.385	(193.843.290)	(35.167.111)	190.175.262	2.708.108.246
Rescate de fondos			(24.006.924)			(24.006.924)
Pagos por participación				(459.501.646)		(459.501.646)
Resultado Integral del período					81.530.721	81.530.721
Saldos al 31 de marzo de 2018		2.746.943.385	(217.850.214)	(494.668.757)	271.705.983	2.306.130.396

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Canelones III

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 2 de marzo de 2017 (con modificaciones posteriores con fecha 7 de abril de 2017 y 12 de mayo de 2017) entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "la Fiduciaria") y la Intendencia de Canelones (en adelante "el Fideicomitente" o "la IC"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero Canelones III" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con la finalidad de obtener financiamiento para poner a disposición de la IC los fondos necesarios para la realización de obras y adquisición de maquinarias y equipamiento urbano, de acuerdo con lo establecido en el Plan de Inversiones, el Intendente Departamental de Canelones, por Resolución Nº 16/06505 de fecha 27 de octubre de 2016, con anuencia previa de la Junta Departamental de Canelones (Resolución 0187/016), decidió constituir un Fideicomiso Financiero con la finalidad de obtener recursos mediante la emisión de títulos de deuda de oferta pública con el respaldo del patrimonio fideicomitado.

La IC resolvió transferir al Fideicomiso un flujo de fondos futuro por concepto de cobro de impuestos, tasas, precios, contribuciones y otros ingresos departamentales, recaudados a través de los Agentes Recaudadores (Abitab S.A. y Nummi S.A.) de cobranza descentralizada y del Fideicomiso SUCIVE, hasta la suma equivalente a UI 1.161.600.000, más los fondos necesarios para atender gastos, comisiones e impuestos no contemplados en la cesión inicial.

La IC adhirió al Fideicomiso SUCIVE con fecha 28 de diciembre de 2011, por lo que desde esa fecha, éste es el titular de los derechos de cobro de Ingresos Vehiculares de Canelones, teniendo la IC derecho a percibir el 100% de la recaudación que hiciera el SUCIVE, fondos que también transfiere al Fideicomiso.

Con el flujo futuro de ingresos, República AFISA en su calidad de fiduciario financiero, constituyó un patrimonio de afectación y emitirá títulos de deuda de oferta pública hasta por el equivalente en UI de \$ 1.889.708.000. Asimismo, se emitirá un certificado de participación a favor de la IC por los activos netos remanentes que puedan existir al momento de la extinción del Fideicomiso.

En caso de existir sobreprecio de la emisión de los títulos de deuda, el mismo quedará a disposición de la IC de acuerdo a lo establecido en el contrato de Fideicomiso.

Con el producido de la securitización y demás ingresos del Fideicomiso se efectuarán los pagos correspondientes a la ejecución de obras y a la adquisición de maquinaria y equipamiento urbano, detallada en el Plan de Inversiones.

Con el dinero proveniente del flujo de fondos generado por los créditos departamentales transferidos por la IC se cumplirá con la amortización de los títulos de deuda. Una vez realizados dichos pagos, si existiera un saldo remanente en cada oportunidad de pago, luego de efectuar las reservas que en cada caso pueda aplicar sobre los fondos según las prácticas prudenciales que la Fiduciaria determine, se procederá a liberar los fondos remanentes a favor de la IC.

El monto correspondiente a obras y adquisición de maquinaria y equipamiento urbano asciende al equivalente en UI de \$ 1.883.000.000. El monto final destinado a cada rubro fue determinado en UI (totalizando UI 517.648.999) para lo cual se tomó la cotización de la UI vigente a la fecha de la adjudicación de los valores de oferta pública (21.07.2017).

República AFISA opera como Fiduciario del Fideicomiso, así como agente de pago del mismo.

La Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los títulos de deuda.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta el momento en que se cancelen en forma total los títulos de deuda emitidos por la Fiduciaria y se cancelen todas las demás obligaciones del Fideicomiso. En ningún caso dicho plazo excederá el plazo máximo de 30 años establecidos en la Ley 17.703.

Nota 2 - Estados financieros intermedios condensados

Los presentes estados financieros condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 23 de abril de 2019.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados previsto en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 - "Información Financiera Intermedia". Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

3.2 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

3.3 Estacionalidad de las transacciones

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

3.4 Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI)

Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 31 de marzo de 2019 (1 UI = \$ 4,1349) y al 31 de diciembre de 2018 (1 UI = \$ 4,027). 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 2019 (\$ 33,484 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2017 (\$ 32,406 por U\$S 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

3.5 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

Nota 4 - Información de partidas del estado de situación financiera

4.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

4.2 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de marzo de 2019 se componían de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable estimado (*)
Letras de regulación monetaria	\$	26/04/2019	9,49%	200.000.000	198.786.615	198.850.283
Letras de regulación monetaria	\$	26/04/2019	9,61%	150.000.000	149.077.245	149.137.712
Letras de regulación monetaria	\$	05/04/2019	7,95%	80.000.000	79.921.734	79.911.354
Letras de regulación monetaria	\$	12/04/2019	7,80%	20.000.000	19.953.972	19.946.854
Letras de regulación monetaria	\$	29/04/2019	7,72%	20.000.000	19.890.134	19.871.805
				470.000.000	467.629.700	467.718.008

Las inversiones al 31 de diciembre de 2018 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable estimado (*)
Letras de regulación monetaria	\$	26.04.2019	9,49%	200.000.000	194.642.998	194.416.749
Letras de regulación monetaria	\$	06.02.2019	9,70%	80.000.000	79.293.755	79.327.791
Letras de regulación monetaria	\$	14.01.2019	8,00%	120.000.000	119.669.368	119.667.114
Certificado de Depósito Transferible	\$	03.01.2019	2,00%	22.000.000	22.003.581	22.003.667
				422.000.000	415.609.702	415.415.321

(*) Importe estimado como el valor actual descontado aplicando la curva de rendimientos en pesos publicada por la Bolsa Electrónica de Valores al cierre, para plazos similares a los remanentes de estos valores (valor razonable Nivel 2).

4.3 Créditos

El saldo de créditos al 31 de marzo de 2019 estaba compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IC	265.460.580	4.512.829.860	4.778.290.440
Ajustes por valor actual	(5.944.881)	(1.348.294.030)	(1.354.238.911)
	259.515.699	3.164.535.830	3.424.051.529

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IC	176.382.600	4.481.245.600	4.657.628.200
Ajustes por valor actual	(4.437.524)	(1.346.788.140)	(1.351.225.664)
	171.945.076	3.134.457.460	3.306.402.536

Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con Normas Internacionales de Información Financiera, los mismos fueron descontados utilizando la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitidos originalmente (3,97% anual en UI) como aproximación al valor razonable al momento de su medición inicial.

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2019 se recibieron fondos de la IC por UI 1.000.000 (equivalentes a \$ 4.075.750). Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2018 se recibieron fondos de la IC por UI 1.000.000 (equivalentes a \$ 3.783.350).

Nota 5 - Títulos de deuda

El monto nominal total de la suscripción realizada el 23 de Julio de 2017 ascendió a UI 519.493.072 (equivalentes a \$ 1.889.708.000). Hasta el 31 de marzo de 2019, se realizaron veintiuna integraciones por un total de UI 417.000.000 según el siguiente cronograma:

Fecha integración	Valor nominal integrado UI	Valor efectivo integrado UI	Prima UI
24.07.2017	207.000.000	249.012.809	42.012.810
07.08.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.09.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.10.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.11.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.12.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
Total al 31/12/2017	259.500.000	312.167.304	52.667.305
05.01.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.02.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.03.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.04.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
07.05.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.06.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.07.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.08.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899

05.09.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.10.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.11.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.12.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
Total al 31/12/2018	385.500.000	463.738.092	78.238.094
07.01.2019	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.02.2019	10.500.000	12.630.899	2.130.899
06.03.2019	10.500.000	12.630.899	2.130.899
Total al 31/03/2019	417.000.000	501.630.790	84.630.792
Equivalente en \$	1.724.253.300	2.074.193.152	349.939.860

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

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

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	14.623.793	60.467.922
Porción no corriente	433.635.068	1.793.037.644
	448.258.861	1.853.505.565

Al 31 de marzo de 2019, el saldo de los títulos de deuda supera al monto de las integraciones dado que se capitalizaron intereses por UI 31.258.859 equivalentes a \$ 121.741.568.

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	11.640.542	46.876.463
Porción no corriente	398.777.024	1.605.875.076
	410.417.566	1.652.751.539

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de los títulos de deuda supera al monto de las integraciones dado que se capitalizaron intereses por UI 24.917.564 equivalentes a \$ 96.063.146.

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

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 se emitieron títulos de deuda por un valor nominal de UI 31.500.000 (equivalentes a \$ 118.294.050) y el valor integrado como contrapartida de la emisión ascendió a UI 37.892.698 (equivalentes a \$ 142.300.964), determinando la prima de emisión en UI 6.392.698 (equivalentes a \$ 24.006.924) que surge por

la diferencia entre el valor integrado y el valor nominal de la emisión. Tal como se menciona en la Nota 6.1, la IC solicitó el rescate de dichos fondos de acuerdo a lo establecido en el contrato de Fideicomiso.

Desde la fecha de emisión de los títulos de deuda (julio de 2017) no se han producido transacciones en la Bolsa Electrónica de Valores – BEVSA, por lo cual la última cotización disponible para medir su valor razonable corresponde al valor de la emisión.

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso Financiero Canelones III, de fecha 2 de marzo de 2017, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por el flujo de fondos futuro que la IC tiene derecho a recibir de los Agentes Recaudadores y del Fideicomiso SUCIVE por concepto de cobro de impuestos, tasas, precios, contribuciones y otros ingresos departamentales que efectúen sus contribuyentes y clientes, transferidos de acuerdo con lo establecido en dicho contrato, así como por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos.

La cesión de los flujos de fondos será hasta por la suma equivalente a UI 1.161.600.000, más los fondos necesarios para atender gastos, comisiones e impuestos no contemplados en la cesión inicial, liberándose el saldo a la IC en un plazo máximo de diez días luego de efectuados los pagos correspondientes en cada oportunidad.

6.1 Aportes recibidos y rescate de fondos

Aporte del fideicomitente

En aplicación de dicho contrato, se consideró un aporte inicial realizado el 2 de marzo de 2017, equivalente al activo fideicomitado por un monto total de UI 1.161.600.000 el cual, medido por su valor actual, ascendió a UI 769.473.482 equivalentes a \$ 2.746.943.385 (a la cotización de la UI de la fecha, la cual ascendía a \$ 3,5699).

Rescate de fondos

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 no se realizaron rescates de fondos a la IC.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se realizaron rescates de fondos a la IC por \$ 107.319.969.

A continuación se presenta un detalle de los rescates de fondos realizados al 31 de diciembre de 2018:

	Importe en UI	Equivalente en \$	
Devolución prima de emisión (Nota 5)	78.238.093	107.319.969	(1)
	78.238.093	107.319.969	

- (1) De acuerdo a lo establecido en el contrato de Fideicomiso, en caso de existir sobreprecio de la emisión de los títulos de deuda, el mismo quedará a disposición de la IC, la cual solicitó el traspaso de dichos fondos.

6.2 Pagos de certificados

Los pagos por participación corresponden a los pagos que se realizan por cuenta y orden de la IC vinculados a las obras y a la adquisición de maquinarias y equipamiento urbano.

Al 31 de marzo de 2019 los pagos por participación realizados ascienden a \$ 1.187.476.931, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 1.187.225.128, quedando pendiente de pago al cierre del período \$ 251.803, los cuales se exponen como pasivo dentro del rubro Cuentas a pagar.

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2019 se realizaron pagos por participación por \$ 146.962.642, tal como se detalla a continuación:

Pagos por cuenta y orden de la IC	\$		
	31.03.2019	31.12.2018	Total
Maquinaria y equipamiento urbano	38.485.889	508.185.047	546.670.935
Obras viales	89.482.751	462.194.286	551.677.037
Obras arquitectura	18.994.003	70.134.956	89.128.959
	146.962.642	1.040.514.289	1.187.476.931

Cuando se realizan pagos correspondientes a la obra, la IC es quien debiera reflejar el activo de la misma (las facturas se encuentran a nombre de la IC), mientras el Fideicomiso lo refleja contablemente como un pago por cuenta y orden del Fideicomitente (asimilado a un reembolso o rescate de participación).

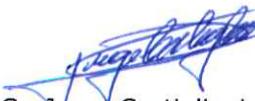
Nota 7 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas:

Transacciones con IC	\$	
	31.03.2019	31.03.2018
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión derechos de cobro IC (descuento tasa efectiva)	33.191.682	29.810.952
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	1.223.550	1.254.306
Transacciones con República AFISA		
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	1.040.145	966.213

Nota 8 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2019 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración