

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estados financieros intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultados integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados



República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera intermedio condensado del Fideicomiso Financiero Canelones III al 30 de setiembre de 2020 y los correspondientes estados de resultado integral intermedio condensado, de flujos de efectivo intermedio condensado y de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado, sus anexos y notas explicativas por el período de nueve finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros las afirmaciones de la Gerencia sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados financieros, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia mi vinculación con República AFISA es en relación de dependencia.

Montevideo, 28 de octubre de 2020.

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



Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de situación financiera intermedio condensado
al 30 de setiembre de 2020

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	30.09.2020	31.12.2019
Efectivo		3.767.778	3.224.968
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	4.1	253.824.991	458.891.440
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	4.2	295.691.869	274.866.449
Pérdidas de crédito esperadas		(2.927.350)	(2.762.408)
Otros activos			
Honorarios pagados por adelantado		272.026	304.682
Total de activo corriente		550.629.314	734.525.131
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	4.2	3.374.592.749	3.257.802.707
Pérdidas de crédito esperadas		(33.408.468)	(32.740.917)
Total de activo no corriente		3.341.184.281	3.225.061.790
Total de activo		3.891.813.595	3.959.586.921
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	4.3	89.977.397	80.116.373
Resultados financieros a devengar		35.838.270	33.505.053
Intereses a pagar		22.856.222	9.846.523
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar IC	5.2	1.973.435	485.220
Cuentas a pagar República AFISA		488.562	452.682
Otras		24.208	488.868
Total del pasivo corriente		151.158.094	124.894.719
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	4.3	2.403.428.594	2.283.050.486
Resultados financieros a devengar		364.016.385	362.147.964
Total del pasivo no corriente		2.767.444.979	2.645.198.450
Total del pasivo		2.918.603.073	2.770.093.169
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación		2.746.943.385	2.746.943.385
Rescate de fondos	5.1	(474.264.725)	(438.064.725)
Pagos por participación	5.2	(1.898.475.390)	(1.630.189.087)
Resultados acumulados		599.007.252	510.804.179
Total del patrimonio neto fiduciario		973.210.522	1.189.493.752
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		3.891.813.595	3.959.586.921

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Estado de resultado integral intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020
(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
		30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019
Ingresos y gastos por intereses y similares					
Ingresos por intereses y similares	6	36.201.507	34.328.107	107.447.342	101.358.088
Gastos por intereses y similares		(28.455.433)	(26.981.050)	(84.383.332)	(72.713.468)
		7.746.074	7.347.057	23.064.010	28.644.620
Gastos de administración					
Honorario de República AFISA	6	(1.195.057)	(1.084.847)	(3.499.008)	(3.190.518)
Honorarios profesionales y otros		(49.467)	(672.855)	(864.667)	(1.648.968)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	6	222.214	(200.827)	(832.492)	(1.835.564)
Impuestos		(421.842)	(509.140)	(1.057.033)	(1.213.771)
		(1.444.152)	(2.467.669)	(6.253.200)	(7.888.821)
Resultados financieros					
Diferencia de cambio y reajuste de UI		8.999.765	16.388.077	59.074.464	61.039.907
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		3.008.573	12.320.009	12.397.732	33.939.876
Gastos y comisiones bancarias		(26.215)	(30.473)	(79.933)	(95.563)
		11.982.123	28.677.613	71.392.263	94.884.220
Resultado del período					
Otro resultado integral		18.284.045	33.557.001	88.203.073	115.640.019
Resultado integral del período		18.284.045	33.557.001	88.203.073	115.640.019

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


Cr. Jorge Gastiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2020</u>	<u>30.09.2019</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		88.203.073	115.640.019
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(107.447.342)	(101.358.088)
Intereses perdidos y similares		84.383.332	72.713.468
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		(12.397.732)	(33.939.876)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(59.074.464)	(60.791.782)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		832.492	1.835.564
Variación en rubros operativos			
Créditos	4.2	244.432.940	139.853.400
Otros activos		8.303	(186.964)
Otras cuentas por pagar		(467.627)	163.495
Efectivo aplicado a actividades operativas		238.472.975	133.929.236
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
(Compra)/liquidación neta de letras de regulación monetaria		267.414.009	(168.741.953)
(Compra)/Liquidación neta de certificado de depósito transferible		(49.949.828)	22.007.162
Efectivo aplicado a actividades de inversión		217.464.181	(146.734.791)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Emisión de títulos de deuda	4.3	-	664.009.103
Costos de estructuración	4.3	-	(276.793)
Rescate de fondos	5.1 y 6	(36.200.000)	(128.621.805)
Pagos por participación (plan de obras)	5.2	(266.798.088)	(374.140.272)
Pago de intereses títulos de deuda	4.3	(97.404.901)	(46.354.934)
Pago de capital títulos de deuda	4.3	(54.991.357)	(24.225.008)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		(455.394.346)	90.390.291
Variación neta de efectivo		542.810	77.584.736
Efectivo al inicio del período		3.224.968	3.212.751
Efectivo al final del período		3.767.778	80.797.487

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020

(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 2019		2.746.943.385	(438.064.725)	(1.630.189.087)	510.804.179	1.189.493.752
Rescate de fondos	5.1		(36.200.000)			(36.200.000)
Pagos por participación	5.2			(268.286.303)		(268.286.303)
Resultado integral del período					88.203.073	88.203.073
Saldos al 30 de setiembre de 2020		2.746.943.385	(474.264.725)	(1.898.475.390)	599.007.252	973.210.522

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019

	<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		2.746.943.385	(293.242.920)	(1.075.681.400)	366.078.692	1.744.097.757
Rescate de fondos	5.1		(128.621.805)			(128.621.805)
Pagos por participación	5.2			(374.209.875)		(374.209.875)
Resultado integral del período					115.640.019	115.640.019
Saldos al 30 de setiembre de 2019		2.746.943.385	(421.864.725)	(1.449.891.275)	481.718.711	1.356.906.096

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



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero Canelones III

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020

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 de cobranza descentralizada (Abitab S.A. y Nummi S.A.) y del Fideicomiso SUCIVE, hasta la suma equivalente a UI 1.161.600.000, más los fondos necesarios para atender gastos, comisiones e impuestos no contemplados en la cesión inicial.

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

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

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

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

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

El monto correspondiente a obras y adquisición de maquinaria y equipamiento urbano asciende al equivalente en UI de \$ 1.883.000.000. El monto final destinado a cada rubro fue determinado en UI (totalizando UI 517.648.999) para lo cual se tomó la cotización de la UI vigente a la fecha de la adjudicación de los valores de oferta pública (21 de julio de 2017).

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

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

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

Nota 2 - Estados financieros intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 28 de octubre de 2020.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 - "Información Financiera Intermedia". Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

3.3 Estacionalidad de las transacciones

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

3.4 Activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$) y Unidades Indexadas (UI)

Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 30 de setiembre de 2020 (UI 1 = \$ 4,7113) y al 31 de diciembre de 2019 (UI 1 = \$ 4,3653). Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del período.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de setiembre de 2020 (\$ 42,575 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2019 (\$ 37,308 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

3.5 Medición del valor razonable

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

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

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

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

Nota 4 - Información de partidas del estado de situación financiera intermedio condensado

4.1 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 30 de setiembre de 2020 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable estimado (*)
Letras de regulación monetaria	\$	18/11/2020	6,50%	50.000.000	49.612.831	49.614.010
Letras de regulación monetaria	\$	19/10/2020	5,73%	80.000.000	79.789.151	79.773.424
Letras de regulación monetaria	\$	08/01/2021	6,30%	40.000.000	39.390.849	39.272.589
Certificado de depósito transferible	\$	02/10/2020	2,80%	85.000.000	85.032.160	85.033.056
				255.000.000	253.824.991	253.693.079

Las inversiones al 31 de diciembre 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	\$	27.03.2020	10,10%	100.000.000	97.853.783	97.927.947
Letras de regulación monetaria	\$	22.04.2020	10,15%	50.000.000	48.604.392	48.547.269
Letras de regulación monetaria	\$	07.02.2020	9,30%	50.000.000	49.565.601	49.559.723
Letras de regulación monetaria	\$	07.02.2020	9,20%	70.000.000	69.398.446	69.383.612
Letras de regulación monetaria	\$	11.03.2020	8,80%	80.000.000	78.776.504	78.644.612
Letras de regulación monetaria	\$	20.01.2020	8,59%	80.000.000	79.661.523	79.641.980
Certificado de depósito transferible	\$	03.01.2020	3,00%	35.000.000	35.031.191	35.032.082
				465.000.000	458.891.440	458.737.225

- (*) 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).

4.2 Créditos

El saldo de créditos al 30 de setiembre de 2020 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IC	302.465.460	4.688.214.630	4.990.680.090
Ajustes por valor actual	(6.773.591)	(1.313.621.881)	(1.320.395.472)
	295.691.869	3.374.592.749	3.670.284.618

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IC	280.252.260	4.577.453.580	4.857.705.840
Ajustes por valor actual	(5.385.811)	(1.319.650.873)	(1.325.036.684)
	274.866.449	3.257.802.707	3.532.669.156

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

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020 se recibieron fondos de la IC por UI 53.500.000 (equivalentes a \$ 244.432.940).

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 se recibieron fondos de la IC por UI 33.100.000 (equivalentes a \$ 139.853.400).

4.3 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 a la fecha de suscripción). Al 30 de junio de 2019 se realizaron la totalidad de las integraciones estipuladas según el siguiente cronograma:

Fecha de integración	Valor nominal integrado (UI)	Valor efectivo integrado (UI)	Prima (UI)
24.07.2017	207.000.000	249.012.809	42.012.810
07.08.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.09.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.10.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.11.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.12.2017	10.500.000	12.630.899	2.130.899
Total al 31.12.2017	259.500.000	312.167.304	52.667.305
05.01.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.02.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.03.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.04.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
07.05.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.06.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
Total al 30.06.2018	322.500.000	387.952.698	65.452.699
05.07.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.08.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.09.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.10.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.11.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.12.2018	10.500.000	12.630.899	2.130.899
Total al 31.12.2018	385.500.000	463.738.092	78.238.093

07.01.2019	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.02.2019	10.500.000	12.630.899	2.130.899
06.03.2019	10.500.000	12.630.899	2.130.899
05.04.2019	102.493.072	123.293.293	20.800.221
Total al 30.09.2019	519.493.072	624.924.082	105.431.011
Total al 31.12.2019	519.493.072	624.924.082	105.431.011
Total al 30.09.2020	519.493.072	624.924.082	105.431.011

El saldo de los títulos de deuda al 30 de setiembre de 2020 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	19.098.210	89.977.397
Porción no corriente	510.141.276	2.403.428.594
	529.239.486	2.493.405.991

Al 30 de setiembre de 2020, el saldo de los títulos de deuda superaba al monto de las integraciones dado que se capitalizaron intereses por un total acumulado de UI 33.500.151.

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	18.353.005	80.116.373
Porción no corriente	522.999.676	2.283.050.486
	541.352.681	2.363.166.859

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de los títulos de deuda superaba al monto de las integraciones dado que se capitalizaron intereses por un total acumulado a dicha fecha de UI 33.500.151.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 se integraron títulos de deuda por un valor nominal de UI 133.993.072 (equivalentes a \$ 551.987.308) y el valor integrado como contrapartida de la emisión ascendió a UI 161.185.990 (equivalentes a \$ 664.009.113), determinando la prima de emisión en UI 27.192.918 (equivalentes a \$ 112.021.805) que surge por la diferencia entre el valor integrado y el valor nominal de la emisión. Tal como se menciona en la Nota 5.1, la IC solicitó el rescate de dichos fondos de acuerdo a lo establecido en el contrato de Fideicomiso.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020 se realizaron pagos por UI 33.587.111 (equivalentes a \$ 152.396.258), correspondiendo UI 12.113.195 a capital (equivalentes a \$ 54.991.357) y UI 21.473.916 a intereses (equivalentes a \$ 97.404.901).

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 se realizaron pagos por UI 16.793.555 (equivalentes a \$ 70.579.942), correspondiendo UI 5.762.359 a capital (equivalentes a \$ 24.225.008) y UI 11.031.196 a intereses (equivalentes a \$ 46.354.934). Asimismo, durante el mismo período se realizaron pagos por concepto de costos de estructuración por un total de \$ 276.793.

La tasa contractual aplicable es del 6,00% lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total de los títulos de deuda, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días. La tasa de interés efectiva determinada en función del flujo de fondos asociado a la emisión de los títulos de deuda es del 3,97% anual en Unidades Indexadas.

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. La Gerencia estima que no ha

habido cambios sustanciales en el valor razonable dado que las tasas de interés para instrumentos financieros similares se han mantenido relativamente estables desde el momento de la emisión.

Nota 5 - Operaciones patrimoniales

5.1 Rescate de fondos

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020 se realizaron rescates de fondos a la IC por \$ 36.200.000.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 se realizaron rescates de fondos a la IC por \$ 128.621.805, correspondiendo \$ 112.021.805 a devolución de prima de emisión de títulos de deuda, y \$ 16.600.000 correspondientes a la devolución del excedente de ingreso de cesión luego del pago de títulos.

A continuación, se presenta un detalle de la evolución de los rescates de fondos realizados al 30 de setiembre de 2020:

	Importe en UI	Equivalente en \$
Saldos al 31 de diciembre de 2017	53.167.305	193.843.290
Movimientos del período		
Devolución prima de emisión	12.785.395	48.685.720 (1)
Saldos al 30 de junio de 2018	65.952.700	242.529.010
Movimientos del período		
Devolución prima de emisión	12.785.395	50.713.910 (1)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	78.738.095	293.242.920
Movimientos del período		
Devolución prima de emisión	27.192.918	112.021.805 (1)
Saldos al 30 de junio de 2019	105.931.013	405.264.725
Movimientos del período		
Devolución excedente de cesión	-	32.800.000 (2)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	105.931.013	438.064.725
Movimientos del período		
Devolución excedente de cesión	-	36.200.000 (2)
Saldos al 30 de setiembre de 2020	105.931.013	474.264.725

- (1) Tal como se menciona en la Nota 1, de acuerdo a lo establecido en el contrato de Fideicomiso, en caso de existir sobrepeso de la emisión de los títulos de deuda, el mismo quedará a disposición de la IC, la cual solicitó el traspaso de dichos fondos.
- (2) Corresponde al saldo remanente del dinero proveniente del flujo de fondos generado por los créditos departamentales transferidos por la IC, en cumplimiento de lo mencionado en la Nota 1.

5.2 Pagos por participación

Los pagos por participación corresponden a los pagos que se realizan por cuenta y orden de la IC vinculados a las obras y a la adquisición de maquinarias y equipamiento urbano (comprendidos en el Plan de Inversiones de la Intendencia de Canelones). Los mismos son autorizados por la IC o por quien designe.

Tal como se detalla a continuación, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020 los pagos por participación ascendieron a \$ 268.286.303, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 266.312.868, quedando pendiente de pago al cierre del período \$ 1.973.435, los cuales se expusieron como pasivo en el rubro cuentas a pagar IC. Asimismo, durante este período se realizaron pagos por \$ 485.220 correspondientes a pagos por participación que se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2019, los cuales se exponían como pasivo a dicha fecha en el rubro cuentas a pagar IC.

Tal como se detalla a continuación, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 los pagos por participación ascendían a \$ 374.209.875, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 374.064.001, quedando pendiente de pago al cierre del período \$ 145.874, los cuales se expusieron como pasivo en el rubro cuentas a pagar IC. Asimismo, durante este período se realizaron pagos por \$ 76.271 correspondientes a pagos por participación que se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2018, los cuales se exponían como pasivo a dicha fecha en el rubro cuentas a pagar IC.

	\$	
Pagos por cuenta y orden de la IC	Período finalizado el 30.09.2020	Período finalizado el 30.09.2019
Maquinaria y equipamiento urbano	1.468.477	36.184.960
Obras viales	198.739.541	255.596.184
Obras arquitectura	68.078.285	82.428.731
	268.286.303	374.209.875

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

Nota 6 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen las transacciones con partes vinculadas:

	\$			
	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019
Transacciones con IC				
Ingresos por intereses y similares	36.201.507	34.328.107	107.447.342	101.358.088
Actualización cesión derechos de cobro IC (descuento tasa efectiva)				
Gastos de administración	222.214	(200.827)	(832.492)	(1.835.564)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas				
Rescate de fondos	18.600.000	16.600.000	36.200.000	128.621.805
	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019
Transacciones con República AFISA				
Gastos de administración	(1.195.057)	(1.084.847)	(3.499.008)	(3.190.518)
Honorarios Administradora				

Nota 7 - Contexto actual

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus ("COVID-19") que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. En tal sentido, se han tomado medidas extraordinarias a nivel regional e internacional para contener dicha pandemia lo cual ha afectado notoriamente la actividad económica regional y global. Adicionalmente, la evolución de la pandemia es altamente incierta y, en consecuencia, también lo son las medidas de contención futuras, su duración e impacto en la actividad económica futura.

En tal sentido, con la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Gerencia estima que la situación descrita previamente no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Fideicomiso dado que, tal como se describe en la Nota 1, el Fideicomiso mantiene sustancialmente un crédito correspondiente a la cesión de derechos de cobro por los tributos, tasas, precios, contribuciones y otros conceptos que la Intendencia de Canelones tiene derecho a percibir.

Asimismo, tal como se describe en la Nota 4.1, el Fideicomiso mantiene inversiones financieras medidas al costo amortizado correspondientes sustancialmente a letras de regulación monetaria emitidas por el Gobierno uruguayo. Dichas inversiones son consideradas de riesgo crediticio bajo a la fecha de cierre del período, conclusión que se basa en la calificación otorgada a Uruguay por calificadoras de riesgo. Dichas letras son en general de corto plazo, por lo cual el riesgo de liquidez y cambio de precio es muy limitado.

Los valores de los activos y pasivos fueron determinados tal como lo requieren las normas contables aplicables, en base a las condiciones existentes a fecha de cierre del período. A la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios condensados; si bien se estima que el impacto sobre el Fideicomiso no será significativo, se deberá monitorear la duración y/o la gravedad que estos desarrollos tengan en el futuro.

Nota 8 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de setiembre de 2020 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
Gerente de Administración