

# **Fideicomiso Financiero Canelones III**

Estados financieros correspondientes al ejercicio  
finalizado el 31 de diciembre de 2023 e informe  
de auditoría independiente

Fideicomiso Financiero Canelones III

## Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 e informe de auditoría independiente

### **Contenido**

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros





Deloitte S.C.  
V́ctor Soliño 349, Piso 16  
Montevideo, 11300  
Uruguay

Tel: +598 2916 0756  
[www.deloitte.com/uy](http://www.deloitte.com/uy)

## Informe de auditoría independiente

Señores  
Directores de  
República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (República AFISA)

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso Financiero Canelones III (en adelante “el Fideicomiso”) expresados en pesos uruguayos, que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Canelones III al 31 de diciembre de 2023, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con normas contables Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

### Fundamentos para la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se describen en la sección Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Nosotros somos independientes del Fideicomiso de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

## Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría como un todo, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos.

- **Estimación de las pérdidas de crédito esperadas asociadas a la cesión de derechos de cobro**

Tal como se describe en la Nota 1, el Fideicomiso mantiene 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. En tal sentido, el Fideicomiso reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas, la cual se estima en base a supuestos claves empleados por la Gerencia tales como probabilidad de default y tasa de recupero del crédito de acuerdo a los lineamientos revelados en la Nota 3.3.h.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com) para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

Nuestros procedimientos efectuados fueron los siguientes:

- Entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección en cuanto al modelo aplicado para el cálculo de las pérdidas de crédito esperadas, incluyendo la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes.
- La revisión del modelo utilizado por la Dirección cubriendo, en particular, la coherencia matemática del mismo y la razonabilidad de los supuestos claves utilizados. En la realización de nuestra revisión hemos utilizado fuentes externas de información reconocidas (como calificadoras de riesgo) a los efectos de contrastar los datos proporcionados por la entidad.

## Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

La Dirección de República AFISA, en calidad de fiduciario del Fideicomiso, es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas contables Normas Internacionales de Información Financiera, y por el sistema de control interno que la Dirección determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad del Fideicomiso de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar el Fideicomiso, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros del Fideicomiso.

## Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres

de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará errores significativos en caso de existir. Los errores pueden provenir de fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse que influyeran las decisiones económicas que los usuarios tomen basados en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría.

Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección.

- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación razonable de los mismos.

Entre otros temas, nos comunicamos con la Dirección en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

Asimismo, declaramos a la Dirección que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes relacionados a la independencia, y comunicado todas nuestras relaciones y otros asuntos que razonablemente podrían afectar nuestra independencia, y si aplicara, las salvaguardas correspondientes.

Entre los asuntos que han sido comunicados a la Dirección, hemos determinado aquellos que resultaron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y, por lo tanto, son asuntos claves de auditoría. Describimos dichos asuntos en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente un asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente inusuales, determinemos que el asunto no debe ser incluido en nuestro informe porque las consecuencias adversas de hacerlo, podrían, razonablemente, superar los beneficios de interés público de su revelación.

*[Handwritten Signature]*  
**Benjamin Dreyfus Lewowicz**  
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de situación financiera  
al 31 de diciembre de 2023

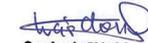
(en pesos uruguayos)

	<b>Nota</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Activo</b>			
Efectivo	5.1	1.682.114	987.642
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.2	133.704.928	127.112.930
Créditos			
Cesión de derechos de crédito IC	5.3 y 10	369.844.698	352.755.666
Pérdidas de crédito esperadas	10	(1.682.793)	(1.622.676)
Otros activos		555.530	550.360
<b>Total de activo corriente</b>		<b>504.104.477</b>	<b>479.783.922</b>
Créditos			
Cesión de derechos de crédito IC	5.3 y 10	3.552.350.083	3.598.119.949
Pérdidas de crédito esperadas	10	(16.163.193)	(16.551.352)
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>3.536.186.890</b>	<b>3.581.568.597</b>
<b>Total de activo</b>		<b>4.040.291.367</b>	<b>4.061.352.519</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.4	136.877.451	122.986.732
Resultados financieros a devengar		41.792.210	40.914.807
Intereses a pagar		11.279.560	11.270.822
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar IC	7.2 y 10	329.580	329.580
Cuentas a pagar República AFISA	10	609.103	580.959
Otras cuentas por pagar	6	377.983	363.813
<b>Total de pasivo corriente</b>		<b>191.265.887</b>	<b>176.446.713</b>

Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.4	2.570.217.288	2.582.010.809
Resultados financieros a devengar		314.268.142	339.608.238
<b>Total de pasivo no corriente</b>		<b>2.884.485.430</b>	<b>2.921.619.047</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>3.075.751.317</b>	<b>3.098.065.760</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	7.1	2.746.943.385	2.746.943.385
Rescate de fondos	7.1	(704.314.725)	(632.214.725)
Pagos por participación	7.2	(1.978.389.126)	(1.978.212.776)
Resultados acumulados		900.300.516	826.770.875
<b>Total de patrimonio neto fiduciario</b>		<b>964.540.050</b>	<b>963.286.759</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>4.040.291.367</b>	<b>4.061.352.519</b>

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

  
 Crá. María Laura Castañeda  
 Jefe Contable  
 REPÚBLICA AFISA

  
 Cra. Lucía Chiarizia  
 Gerente de Administración y Finanzas  
 REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 23 de febrero de 2024  
 se extiende en documento adjunto  
 Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de resultado integral  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

(en pesos uruguayos)

	<b>Nota</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares	8 y 10	155.017.840	154.134.578
Gastos por intereses y similares	9	<u>(121.487.881)</u>	<u>(121.034.458)</u>
		<b>33.529.959</b>	<b>33.100.120</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Honorarios República AFISA	10	(5.888.407)	(5.546.437)
Honorarios profesionales y otros		(2.231.987)	(2.165.367)
Impuestos		(1.779.402)	(1.695.006)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	10	<u>328.042</u>	<u>188.386</u>
		<b>(9.571.754)</b>	<b>(9.218.424)</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		39.572.880	69.531.488
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		10.115.393	7.064.538
Gastos y comisiones bancarias		<u>(116.837)</u>	<u>(93.526)</u>
		<b>49.571.436</b>	<b>76.502.500</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>73.529.641</b>	<b>100.384.196</b>
Otro resultado integral			
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>73.529.641</b>	<b>100.384.196</b>

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

  
Cra. María Laura Gastambide  
Jefe Contable  
REPÚBLICA AFISA

  
Cra. Lucía Chiarizia  
Gerente de Administración y Finanzas  
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 23 de febrero de 2024  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de flujos de efectivo  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio		73.529.641	100.384.196
<b>Ajustes por:</b>			
Intereses ganados y similares		(155.017.840)	(154.134.578)
Intereses perdidos y similares		121.487.881	121.034.458
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(39.572.880)	(69.531.488)
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(10.115.393)	(7.064.538)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(328.042)	(188.386)
<b>Variación en rubros operativos:</b>			
Créditos	5.3	369.769.530	347.830.250
Otros activos		(11.558)	(24.676)
Otras cuentas por pagar		42.311	57.176
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>359.783.650</b>	<b>338.362.414</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Liquidación neta de inversiones financieras		3.523.396	26.378.325
<b>Efectivo proveniente de actividades de inversión</b>		<b>3.523.396</b>	<b>26.378.325</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Pago de intereses de títulos de deuda	5.4	(163.798.027)	(161.049.500)
Amortización de títulos de deuda	5.4	(126.538.197)	(112.228.672)
Rescate de fondos	7.1 y 10	(72.100.000)	(80.950.000)
Pagos por participación (plan de obras)	7.2	(176.350)	(10.973.742)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<b>(362.612.574)</b>	<b>(365.201.914)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>694.472</b>	<b>(461.175)</b>

Efectivo al inicio del ejercicio

987.642

1.448.817

Efectivo al final del ejercicio

1.682.114

987.642

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

  
Cra. María Laura Gastambide  
Jefe Contable  
REPÚBLICA AFISA

  
Cra. Lucía Chartzia  
Gerente de Administración y Finanzas  
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Canelones III

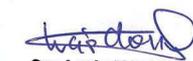
Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total de patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 1 de enero de 2022</b>		<b>2.746.943.385</b>	<b>(551.264.725)</b>	<b>(1.968.342.771)</b>	<b>726.386.679</b>	<b>953.722.568</b>
<b>Movimientos ejercicio 2022</b>						
Rescate de fondos	7.1 y 10	-	(80.950.000)	-	-	(80.950.000)
Pagos por participación	7.2	-	-	(9.870.005)	-	(9.870.005)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	100.384.196	100.384.196
		-	(80.950.000)	(9.870.005)	100.384.196	9.564.191
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>		<b>2.746.943.385</b>	<b>(632.214.725)</b>	<b>(1.978.212.776)</b>	<b>826.770.875</b>	<b>963.286.759</b>
<b>Movimientos ejercicio 2023</b>						
Rescate de fondos	7.1 y 10	-	(72.100.000)	-	-	(72.100.000)
Pagos por participación	7.2	-	-	(176.350)	-	(176.350)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	73.529.641	73.529.641
		-	(72.100.000)	(176.350)	73.529.641	1.253.291
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>		<b>2.746.943.385</b>	<b>(704.314.725)</b>	<b>(1.978.389.126)</b>	<b>900.300.516</b>	<b>964.540.050</b>

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

  
Cra. María Laura Gastambide  
Jefe Contable  
REPÚBLICA AFISA

  
Cra. Lucia Chiarizia  
Gerente de Administración y Finanzas  
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 23 de febrero de 2024  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.



## Fideicomiso Financiero Canelones III

# Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

### 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 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 U\$ 1.161.600.000, más los fondos necesarios para atender gastos

nasta 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 transfieren al Fideicomiso.

Con el flujo futuro de ingresos, República AFISA en su calidad de fiduciario financiero, constituyó un patrimonio de afectación y emitió títulos de deuda de oferta pública hasta por el equivalente en UI de \$ 1.889.708.000. Asimismo, se emitió 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 informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 establecido en la Ley 17.703.

## Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 23 de febrero de 2024.

## 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 contables Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

Durante el presente ejercicio las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa:

- Modificaciones a la NIIF 17 - Contratos de seguros.
- Modificaciones a la NIC 1 y a las declaraciones de prácticas 2 de NIIF: Información a revelar sobre políticas contables.
- Modificaciones a la NIC 12: Impuestos diferidos relacionados a activos y pasivos que surgen de una transacción única.
- Modificaciones a la NIC 12: Reforma fiscal internacional – reglas del Modelo del Segundo Pilar.
- Modificaciones a la NIC 8: Definición de las estimaciones contables.

Por otro lado, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28: Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificaciones a la NIC 1: Pasivos no corrientes con condiciones pactadas (covenants).
- Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiación de proveedores.
- Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior.

La Gerencia espera que la aplicación de estas modificaciones no afecte en forma significativa los estados financieros.

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

### **3.2 Definición de fondos**

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

### **3.3 Criterios de valuación y exposición**

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

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

#### **a. Activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$) y Unidades Indexadas (UI)**

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 diciembre de 2023 (\$ 39,022 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2022 (\$ 40,071 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Los activos 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 diciembre de 2023 (1 UI = \$ 5,8737) y al 31 de diciembre de 2022 (1 UI = \$ 5,6023). Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del ejercicio.

#### **b. Inversiones financieras medidas al costo amortizado**

Tal como se menciona en la Nota 3.3.h, las letras de regulación monetaria y los certificados de depósito transferibles se encuentran valuados al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irrecuperables. El Fideicomiso mantiene dichas inversiones dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales.

### **c. Créditos**

Dentro del capítulo se presenta la cesión de derechos de crédito de la IC correspondientes a los impuestos, tasas, precios, contribuciones y otros ingresos departamentales 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 de los títulos de deuda emitidos, dado que se entiende que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo. Con posterioridad a la medición inicial de los créditos, tal como se describe en la Nota 3.3.h, los mismos se miden al costo amortizado utilizando la tasa efectiva inicialmente determinada.

### **d. 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 devengar) 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.

Los títulos de deuda están garantizados y serán exclusivamente pagados con el activo fideicomitido

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

(ver Nota 1), en las condiciones establecidas en el Documento de Fideicomiso.

**e. 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 representan 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.

**f. Patrimonio**

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

**g. Impuestos**

El Fideicomiso está exonerado del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (IRAE) y del Impuesto al Patrimonio (IP), ya que se encuentra comprendido en la exoneración prevista para los fideicomisos del Estado, del artículo 833 de la Ley 18.719, con la redacción dada por el artículo 672 de la Ley 19.924 del 18 de diciembre de 2020.

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 del 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 cobro de la IC. Puesto a que dicho impuesto no es recuperable, se reconoce como pérdida del ejercicio dentro de Gastos de administración.

- **Agente de retención**

En función de la aplicación de la Ley 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 y por el Impuesto a las Rentas de los No Residentes. Adicionalmente, el Fideicomiso deberá actuar como agente de retención del Impuesto al Patrimonio de las entidades del exterior por los saldos que se mantengan impagos con las mismas al cierre de cada ejercicio económico.

El Fideicomiso deberá retener estos impuestos, en tanto corresponda, cuando pague los intereses correspondientes a los títulos de deuda.

#### **h. Activos financieros**

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

#### Activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene el Fideicomiso y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden sustancialmente a las inversiones financieras medidas al costo amortizado (Nota 3.3.b) y a los créditos (Nota 3.3.c).

#### Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que se mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados

integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022.

#### Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

El Fideicomiso no mantiene activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022.

#### **Deterioro de activos financieros**

El Fideicomiso reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe a continuación:

#### **Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio**

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## **Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio**

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Gerencia monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

## **Fase 3 – Activos financieros deteriorados**

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de la Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

## **Medición de las pérdidas de crédito esperadas**

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad

de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

En el mes de setiembre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 la Calificadora de Riesgo del Fideicomiso (CARE) ha actualizado la calificación de los títulos de deuda emitidos manteniendo la categoría A.uy de grado inversor.

### **Método del interés efectivo**

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período, al importe en libros bruto del activo financiero en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

### **Baja en cuentas de un activo financiero**

El Fideicomiso da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

#### **i. Reconocimiento de resultados**

Los ingresos del Fideicomiso son aquellos generados por los créditos (Nota 5.3) y las inversiones financieras (Nota 5.2) los cuales devengan intereses mediante la aplicación del método de interés efectivo o mediante la diferencia de cambio generada al encontrarse denominados en una moneda diferente a la funcional.

Los gastos por intereses del Fideicomiso son aquellos generados por los títulos de deuda (Nota 5.4) los cuales devengan intereses mediante la aplicación del método de interés efectivo o mediante la diferencia de cambio generada al encontrarse denominados en una moneda diferente a la funcional. El resto de los gastos se contabilizan en base al criterio de lo devengado en el período en que se reciben los servicios.

#### **j. Determinación del beneficio**

Se ha considerado resultado integral del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a integración de certificados de participación, rescate de fondos y pagos por participación.

### **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 ejercicio.

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

### **3.5 Medición del valor razonable**

### 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.

### 3.6 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## 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 cobro de la IC corresponden a las cuotas por impuestos, tasas, precios, contribuciones y otros ingresos departamentales de la mencionada entidad.

Tal como se expuso en la Nota 1, la IC tiene derecho a percibir la recaudación que hicieren los Agentes Recaudadores y el Fideicomiso SUCIVE, cuyos fondos también transfiere al Fideicomiso.

Asimismo, tal como se revela en la Nota 3.3.h, se ha calculado y contabilizado el efecto de las pérdidas de crédito esperadas requerida por la NIIF 9.

### 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 créditos que éste tiene contra la IC.

A continuación, se muestran los flujos de fondos proyectados (en valores nominales sin descontar) procedentes de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2023:

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más de 5 años	Total
<b>Activo</b>						

Inversiones financieras	121.000.000	13.200.000	-	-	-	134.200.000
Cesión de derechos de crédito IC	62.848.590	62.848.590	251.394.360	1.508.366.160	3.142.429.500	5.027.887.200
<b>Total cobranzas</b>	<b>183.848.590</b>	<b>76.048.590</b>	<b>251.394.360</b>	<b>1.508.366.160</b>	<b>3.142.429.500</b>	<b>5.162.087.200</b>
<b>Pasivo</b>						
Títulos de deuda	-	22.249.206	114.628.244	637.058.765	1.933.158.524	2.707.094.739
Intereses a pagar	-	27.070.947	131.972.523	546.624.916	532.849.140	1.238.517.533
<b>Total pagos</b>	<b>-</b>	<b>49.320.153</b>	<b>246.600.767</b>	<b>1.183.683.681</b>	<b>2.466.007.664</b>	<b>3.945.612.272</b>
<b>Neto</b>	<b>183.848.590</b>	<b>26.728.437</b>	<b>4.793.593</b>	<b>324.682.479</b>	<b>676.421.836</b>	<b>1.216.474.928</b>

A continuación, se muestran los flujos de fondos proyectados (en valores nominales sin descontar) procedentes de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2022:

	<b>1 mes o menos</b>	<b>1 a 3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>más de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Activo</b>						
Inversiones financieras	125.000.000	2.900.000	-	-	-	127.900.000
Cesión de derechos de crédito IC	59.944.610	59.944.610	239.778.440	1.438.670.640	3.356.898.160	5.155.236.460
<b>Total cobranzas</b>	<b>184.944.610</b>	<b>62.844.610</b>	<b>239.778.440</b>	<b>1.438.670.640</b>	<b>3.356.898.160</b>	<b>5.283.136.460</b>
<b>Pasivo</b>						
Títulos de deuda	-	19.991.292	102.995.440	572.408.208	2.009.602.601	2.704.997.541
Intereses a pagar	-	27.049.975	132.210.899	556.582.221	624.708.403	1.340.551.498
<b>Total pagos</b>	<b>-</b>	<b>47.041.267</b>	<b>235.206.339</b>	<b>1.128.990.429</b>	<b>2.634.311.004</b>	<b>4.045.549.039</b>
<b>Neto</b>	<b>184.944.610</b>	<b>15.803.343</b>	<b>4.572.101</b>	<b>309.680.211</b>	<b>722.587.156</b>	<b>1.237.587.421</b>

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

La proporción de deuda neta de efectivo e inversiones financieras sobre el saldo de la cartera de créditos sin considerar las pérdidas de crédito esperadas al cierre de cada ejercicio se expone a continuación:

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Deuda	3.075.751.317	3.098.065.760
Efectivo	1.682.114	987.642
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	<u>133.704.928</u>	<u>127.112.930</u>
	135.387.042	128.100.572
Total deuda neta de efectivo e inversiones	2.940.364.275	2.969.965.188
Créditos (Nota 5.3)	<u>3.922.194.781</u>	<u>3.950.875.615</u>
<b>Deuda neta sobre créditos</b>	<u><b>75%</b></u>	<u><b>75%</b></u>

### 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. La emisión se realizó a tasa fija en Unidades Indexadas (UI), por lo cual el riesgo de mercado se encuentra acotado a tal situación.

### Riesgo de tipo de cambio e inflación

El Fideicomiso tiene sustancialmente créditos y obligaciones indexadas a la inflación (medidos en términos de UI).

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	<b>31.12.2023</b>		<b>31.12.2022</b>	
	<b>UI</b>	<b>Equivalente en \$</b>	<b>UI</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Cesión derechos de crédito IC	62.966.222	369.844.698	62.966.222	352.755.666
	<b>62.966.222</b>	<b>369.844.698</b>	<b>62.966.222</b>	<b>352.755.666</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Cesión derechos de crédito IC	604.789.159	3.552.350.083	642.257.635	3.598.119.949
	<b>604.789.159</b>	<b>3.552.350.083</b>	<b>642.257.635</b>	<b>3.598.119.949</b>
<b>Total activo</b>	<b>667.755.381</b>	<b>3.922.194.781</b>	<b>705.223.857</b>	<b>3.950.875.615</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Títulos de deuda	(23.303.446)	(136.877.451)	(21.952.900)	(122.986.732)
Resultados financieros a devengar	(7.115.142)	(41.792.210)	(7.303.216)	(40.914.807)
Intereses a pagar	(1.920.350)	(11.279.560)	(2.011.821)	(11.270.822)
	<b>(32.338.938)</b>	<b>(189.949.221)</b>	<b>(31.267.937)</b>	<b>(175.172.361)</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Títulos de deuda	(437.580.620)	(2.570.217.288)	(460.884.067)	(2.582.010.809)
Resultados financieros a devengar	(53.504.289)	(314.268.142)	(60.619.431)	(339.608.238)
	<b>(491.084.909)</b>	<b>(2.884.485.430)</b>	<b>(521.503.498)</b>	<b>(2.921.619.047)</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>(523.423.847)</b>	<b>(3.074.434.651)</b>	<b>(552.771.435)</b>	<b>(3.096.791.408)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>144.331.534</b>	<b>847.760.130</b>	<b>152.452.422</b>	<b>854.084.207</b>

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

### Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en Unidades Indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados al 31 de diciembre de 2023 de un aumento del 6,44% (7,30% al 31 de diciembre de 2022) en la cotización de la UI en los próximos 12 meses. La tasa de sensibilidad considerada, corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por el fiduciario como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Ganancia (en \$)	54.595.752	62.348.147

La posición en dólares estadounidenses (US\$) al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	<u>31.12.2023</u>		<u>31.12.2022</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en \$</u>
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Otros activos	8.167	318.683	8.167	327.247
<b>Total activo</b>	<b>8.167</b>	<b>318.683</b>	<b>8.167</b>	<b>327.247</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>8.167</b>	<b>318.683</b>	<b>8.167</b>	<b>327.247</b>

### Riesgo de tasa de interés

Tal como se revela en la Nota 5.4, las deudas financieras del Fideicomiso son a tasa fija, por lo cual

tal como se revela en la Nota 31.7, 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 31 de diciembre de 2023 se detalla a continuación:

	<b>Valor en libros (\$)</b>	<b>Valor razonable estimado (\$)</b>	<b>Nivel</b>
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	133.704.928	133.716.845	2*
Cesión de derechos de cobro IC	3.922.194.781	3.698.130.545	2**
Títulos de deuda	3.074.434.651	2.899.646.351	2***

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2022 se detalla a continuación:

	<b>Valor en libros (\$)</b>	<b>Valor razonable estimado (\$)</b>	<b>Nivel</b>
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	127.112.930	127.083.828	2*
Cesión de derechos de cobro IC	3.950.875.615	3.663.669.493	2**
Títulos de deuda	3.096.791.408	2.873.052.694	2***

\* 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.

\*\* Estimado como el valor actual de los flujos futuros de fondos, descontados a la misma tasa utilizada para determinar el valor razonable de los títulos de deuda, considerando que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo.

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

\*\*\* Estimado en función de la tasa de interés de la curva en unidades indexadas de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso.

## Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera

### 5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

### 5.2 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de diciembre de 2023 se componen de la siguiente forma:

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa anual</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Valor en libros</b>
Letras de regulación monetaria	\$	12.01.2024	9,50%	121.000.000	120.651.634
Letras de regulación monetaria	\$	16.02.2024	9,40%	13.200.000	13.053.294
					<b><u>133.704.928</u></b>

Las inversiones al 31 de diciembre de 2022 se componían de la siguiente forma:

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa anual</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Valor en libros</b>
Letras de regulación monetaria	\$	04.01.2023	11,45%	25.000.000	24.971.147
Letras de regulación monetaria	\$	25.01.2023	11,50%	26.000.000	25.812.319
Letras de regulación monetaria	\$	25.01.2023	11,79%	74.000.000	73.452.769
Letras de regulación monetaria	\$	01.02.2023	11,50%	2.000.000	1.983.169

**5.3 Créditos**

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2023 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Corriente (\$)</b>	<b>No corriente (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión de derechos de crédito IC	377.091.540	4.650.795.660	5.027.887.200
Ajustes por valor actual	(7.246.842)	(1.098.445.577)	(1.105.692.419)
	<b>369.844.698</b>	<b>3.552.350.083</b>	<b>3.922.194.781</b>

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2022 estaba compuesto por lo siguiente:

	<b>Corriente (\$)</b>	<b>No corriente (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión de derechos de crédito IC	359.667.660	4.795.568.800	5.155.236.460
Ajustes por valor actual	(6.911.994)	(1.197.448.851)	(1.204.360.845)
	<b>352.755.666</b>	<b>3.598.119.949</b>	<b>3.950.875.615</b>

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).

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación se expone el cronograma de los fondos que restan recibir de la IC al 31 de diciembre de 2023:

<b>Ejercicio</b>	<b>Monto en UI</b>
2024	64.200.000
2025	64.200.000
2026	64.200.000
2027	64.200.000
2028	64.200.000
2029	64.200.000
2030	64.200.000
2031	64.200.000
2032	64.200.000
2033	64.200.000
2034	64.200.000
2035	64.200.000
2036	64.200.000
2037	21.400.000
<b>Total</b>	<b>856.000.000</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>5.027.887.200</b>

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 se recibieron fondos de la IC por UI 64.200.000 (equivalentes a \$ 369.769.530). Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se recibieron fondos de la IC por UI 64.200.000 (equivalentes a \$ 347.830.250).

#### **5.4 Títulos de deuda**

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2023 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	23.303.446	136.877.451
Porción no corriente	437.580.620	2.570.217.288
	<b>460.884.066</b>	<b>2.707.094.739</b>

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2023 estaba compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	21.952.900	122.986.732
Porción no corriente	460.884.067	2.582.010.809
	<b>482.836.967</b>	<b>2.704.997.541</b>

El monto nominal total de la suscripción realizado el 23 de junio de 2017 ascendió a UI 519.493.072 (equivalentes a \$ 1.889.708.000 a la fecha de la suscripción).

Al 31 de diciembre de 2023 se realizaron la totalidad de las integraciones estipuladas en el cronograma por un valor efectivo integrado total de UI 624.924.086 (de los cuales UI 519.493.072 se correspondieron al valor nominal y UI 105.431.014 a la prima de emisión).

Los títulos de deuda son pagaderos en un plazo de hasta 20 años desde la primera fecha de emisión. Existe un plazo de gracia para el pago de capital e intereses hasta el 5 de junio de 2019. Los intereses que se devenguen en el plazo de gracia serán capitalizados de acuerdo a lo establecido en la cláusula 10.1 del contrato del Fideicomiso.

Una vez finalizado el plazo de gracia se comenzarán a realizar las amortizaciones conjuntamente con el pago de intereses. El capital y los intereses de los títulos de deuda se pagarán en 108 cuotas

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

bimestrales, iguales y consecutivas en los meses de febrero, abril, junio, agosto, octubre y diciembre de cada año, a partir del 5 de junio de 2019.

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 (ver Nota 3.3.d).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 se realizaron pagos por UI 50.380.666 (equivalentes a \$ 290.336.224), correspondiendo UI 21.952.901 a capital (equivalentes a \$ 126.538.197) y UI 28.427.766 a intereses (equivalentes a \$ 163.798.027).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se realizaron pagos por UI 50.380.666 (equivalentes a \$ 273.278.172), correspondiendo UI 20.680.625 a capital (equivalentes a \$ 112.228.672) y UI 29.700.041 a intereses (equivalentes a \$ 161.049.500).

El cronograma de pago de los títulos de deuda vigentes al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

<b>Ejercicio</b>	<b>Amortización (UI)</b>	<b>Intereses (UI) (tasa nominal 6,00%)</b>
2024	23.303.446	27.077.221
2025	24.737.077	25.643.589
2026	26.258.906	24.121.760
2027	27.874.358	22.506.309
2028	29.589.193	20.791.474
2029	31.409.524	18.971.142
2030	33.341.843	17.038.824
2031	35.393.038	14.987.628

2032	37.570.423	12.810.243
2033	39.881.761	10.498.905
2034	42.335.293	8.045.373
2035	44.939.767	5.440.900
2036	47.704.468	2.676.198
2037	16.544.969	248.587
<b>Total</b>	<b>460.884.066</b>	<b>210.858.153</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>2.707.094.739</b>	<b>1.238.517.533</b>

Los resultados financieros a devengar incluyen los costos relacionados con la emisión de los títulos de deuda (ver Nota 3.3.d) y se devengan en el mismo período.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 no se realizaron pagos por concepto de costos de estructuración.

## Nota 6 - Otras cuentas por pagar

Se incluyen las comisiones de BEVSA, honorario a la Bolsa de Valores de Montevideo, honorarios por la calificación de riesgo de los títulos de deuda y honorarios legales.

## Nota 7 - 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.

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

**7.1 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 fideicomitido por un monto total de UI 1.161.600.000 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.3.c, ascendió a UI 769.473.482 equivalentes a \$ 2.746.943.385 (a la cotización de la UI de dicha fecha, la cual ascendía a \$ 3,5699).

**Rescate de fondos**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 se realizaron rescates de fondos a la IC por \$ 72.100.000, los cuales fueron abonados en su totalidad.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se realizaron rescates de fondos a la IC por \$ 80.950.000, los cuales fueron abonados en su totalidad

A continuación se presenta un detalle de la evolución de los rescates de fondos realizados al 31 de diciembre de 2023:

	<b>Importe en UI</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>105.931.014</b>	<b>551.264.725</b>

**Rescates del ejercicio 2022**

Devolución excedente de cesión

- 80.950.000 (1)- **80.950.000****Saldo al 31 de diciembre de 2022****105.931.014 632.214.725****Rescates del ejercicio 2023**

Devolución excedente de cesión

- 72.100.000 (1)- **72.100.000****Saldo al 31 de diciembre de 2023****105.931.014 704.314.725**

- (1) 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.

**7.2 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 la misma.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 los pagos por participación ascendieron a \$ 176.350 los cuales fueron abonados en su totalidad, quedando pendientes de pago \$ 329.580 correspondiente a pagos autorizados en el ejercicio anterior, los cuales se exponen como pasivo al 31 de diciembre de 2023 en el rubro Cuentas a pagar IC.

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 los pagos por participación ascendieron a \$ 9.870.005, efectivamente se pagaron \$ 10.973.742 (correspondiendo \$ 9.540.425 a pagos autorizados durante el presente ejercicio y \$ 1.433.317 al saldo adeudado al cierre del ejercicio anterior), quedando pendientes de pago \$ 329.580, los cuales se exponen como pasivo al 31 de diciembre de 2022 en el rubro Cuentas a pagar IC .

En el Estado de flujos de efectivo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 se expone una aplicación de fondos por un total de \$ 176.350 (\$ 10.973.742 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022), de acuerdo al siguiente detalle:

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Total pagos asociados a pagos por participación	176.350	10.973.742
Pagos por participación autorizados en el ejercicio anterior	-	(1.433.317)
<b>Total pagos por participación del ejercicio</b>	<u>176.350</u>	<u>9.540.425</u>
Pagos por participación autorizados pendientes de pago	-	329.580
<b>Total pagos por participación</b>	<u><b>176.350</b></u>	<u><b>9.870.005</b></u>

A continuación, se presenta un resumen de los pagos por participación realizados en cada ejercicio (cifras expresadas en pesos uruguayos):

Pagos por cuenta y orden de la IC	Total pagos acumulados al		Total pagos acumulados al		Total pagos acumulados al
	31.12.2021	Ejercicio 2022	31.12.2022	Ejercicio 2023	31.12.2023
Maquinaria y equipamiento urbano	587.362.441	5.466.798	592.829.239	-	592.829.239
Obras viales	1.056.394.739	-	1.056.394.739	53.045	1.056.447.784
Obras arquitectura	324.585.591	4.403.207	328.988.798	123.305	329.112.103

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 8 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Actualización cesión derechos de crédito IC (descuento tasa efectiva)	155.017.840	154.134.578
	<b><u>155.017.840</u></b>	<b><u>154.134.578</u></b>

## Nota 9 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Gastos por intereses	163.843.106	161.857.062
Devengamiento resultados financieros a devengar (Nota 3.3.d)	(42.355.225)	(40.822.604)
	<b><u>121.487.881</u></b>	<b><u>121.034.458</u></b>

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.



**Ingresos por intereses y similares**

Actualización cesión derechos de crédito IC (descuento tasa efectiva)	155.017.840	154.134.578
---	-------------	-------------

**Gastos de administración**

Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	328.042	188.386
---	---------	---------

**Rescate de fondos**

	72.100.000	80.950.000
--	------------	------------

**Transacciones con República AFISA**

	\$	
	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>

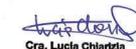
**Gastos de administración**

Honorarios Administradora	(5.888.407)	(5.546.437)
---------------------------	-------------	-------------

**Nota 11 - Hechos posteriores**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2023 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.

  
Crá. María Laura Gastambide  
Jefe Contable  
REPÚBLICA AFISA

  
Crá. Lucía Oribe  
Gerente de Administración y Finanzas  
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 23 de febrero de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.