

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 e informe de compilación

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultado 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

Informe de Compilación

Señores Directores
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 31 de marzo de 2025 y los correspondientes estados, de resultado integral intermedio condensado, de flujos de efectivo intermedio condensado y cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado, sus anexos y notas explicativas por el período de tres meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros las afirmaciones de la 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, 8 de abril de 2025.



Cra. Lucia Chiarizia
C.J.P.P.U. 109.503



Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de situación financiera intermedio condensado
al 31 de marzo de 2025

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
Activo			
Activo corriente			
Efectivo		88.477.825	2.557.142
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.1	24.572.605	43.934.324
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	5.2	395.264.205	388.438.624
Pérdidas de crédito esperadas		(1.739.163)	(1.709.130)
Otros activos		338.356	607.955
Total de activo corriente		506.913.828	433.828.915
Activo no corriente			
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	5.2	3.468.308.823	3.490.624.875
Pérdidas de crédito esperadas		(15.260.559)	(15.358.749)
Total de activo no corriente		3.453.048.264	3.475.266.126
Total de activo		3.959.962.092	3.909.095.041
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.3	157.347.057	152.603.028
Resultados financieros a devengar		43.000.241	42.505.200
Intereses a pagar		24.574.249	11.247.648
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar IC		1.929.577	1.929.577
Cuentas a pagar República AFISA		653.085	643.934
Otras cuentas por pagar		705	399.043
Total de pasivo corriente		227.504.914	209.328.430
Pasivo no corriente			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.3	2.573.124.895	2.546.831.817
Resultados financieros a devengar		282.965.088	287.562.753
Total de pasivo no corriente		2.856.089.983	2.834.394.570
Total de pasivo		3.083.594.897	3.043.723.000
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación		2.746.943.385	2.746.943.385
Rescate de fondos	6.1	(731.993.135)	(731.993.135)
Pagos por participación	6.2	(2.014.950.250)	(2.014.950.250)
Resultados acumulados		876.367.195	865.372.041
Total de patrimonio neto fiduciario		876.367.195	865.372.041
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		3.959.962.092	3.909.095.041

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

Fideicomiso Financiero Canelones III

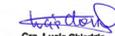
Estado de resultado integral intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2025	31.03.2024
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	7	38.073.013	38.718.028
Gastos por intereses y similares		(29.389.509)	(30.114.558)
		8.683.504	8.603.470
Gastos de administración			
Honorarios República AFISA	7	(1.592.671)	(1.513.706)
Honorarios profesionales y otros		(667.673)	(630.526)
Impuestos		(527.425)	(501.208)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	68.157	47.257
		(2.719.612)	(2.598.183)
Resultados financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		17.164.194	16.495.060
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		657.122	2.496.217
Gastos y comisiones bancarias		(30.054)	(27.414)
		17.791.262	18.963.863
Resultado del período			
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		23.755.154	24.969.150

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


Cra. María Laura Gastambido
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarizia
Directora de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		23.755.154	24.969.150
Ajustes por:			
Ingresos por intereses y similares		(38.073.013)	(38.718.028)
Gastos por intereses y similares		29.389.509	30.114.558
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(17.164.194)	(16.495.060)
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(657.122)	(2.496.217)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(68.157)	(47.257)
Variación en rubros operativos			
Créditos	5.2	133.620.530	126.941.590
Otros activos		253.764	232.940
Otras cuentas por pagar		(389.187)	(365.697)
Efectivo proveniente de actividades operativas		130.667.284	124.135.979
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación/(Compra) neta de inversiones financieras		20.018.842	(49.596.390)
Efectivo proveniente de/(aplicado a) de actividades de inversión		20.018.842	(49.596.390)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Rescate de fondos	6.1 y 7	(12.760.000)	(24.000.000)
Pago de intereses de títulos de deuda	5.3	(27.101.556)	(27.055.738)
Amortización de títulos de deuda	5.3	(24.903.887)	(22.236.706)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(64.765.443)	(73.292.444)
Variación neta de efectivo		85.920.683	1.247.145
Efectivo al inicio del período		2.557.142	1.682.114
Efectivo al final del período		88.477.825	2.929.259

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


Cra. María Laura Gestemblo
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPUBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarlotta
Gerente de Administración y Finanzas
REPUBLICA AFISA

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participacion	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2024		2.746.943.385	(731.993.135)	(2.014.950.250)	865.372.041	865.372.041
Rescate de fondos	6.1 y 7	-	-	-	(12.760.000)	(12.760.000)
Resultado integral del período		-	-	-	23.755.154	23.755.154
		-	-	-	10.995.154	10.995.154
Saldos al 31 de marzo de 2025		2.746.943.385	(731.993.135)	(2.014.950.250)	876.367.195	876.367.195

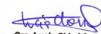
Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participacion	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2023		2.746.943.385	(704.314.725)	(1.978.389.126)	900.300.516	964.540.050
Rescate de fondos	6.1 y 7	-	(24.000.000)	-	-	(24.000.000)
Resultado integral del período		-	-	-	24.969.150	24.969.150
Saldos al 31 de marzo de 2024		2.746.943.385	(728.314.725)	(1.978.389.126)	925.269.666	965.509.200

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPUBLICA ARTISA


Cra. Lucía Chiariello
Directora de Administración y Finanzas
REPUBLICA ARTISA

Fideicomiso Financiero Canelones III

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

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 8 de abril de 2025.

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 2024.

3.2 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

3.3 Estacionalidad de las transacciones

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

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

Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 31 de marzo de 2025 (UI 1 = \$ 6,2978) y al 31 de diciembre de 2024 (UI 1 = \$ 6,1690). 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 31 de marzo de 2025 (\$ 42,127 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2024 (\$ 44,066 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 - 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.

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de marzo de 2025 se detalla a continuación:

	Valor en libros (\$)	Valor razonable estimado (\$)	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	24.572.605	24.561.386	2*
Cesión de derechos de crédito IC	3.863.573.028	3.692.667.200	2**
Títulos de deuda	3.081.011.528	2.948.785.746	2***

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2024 se detalla a continuación:

	Valor en libros (\$)	Valor razonable estimado (\$)	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	43.934.324	44.055.375	2*
Cesión de derechos de cobro IC	3.879.063.499	3.670.445.587	2**
Títulos de deuda	3.040.750.446	2.878.442.306	2***

* Estimado como el valor actual descontado aplicando la curva de rendimientos en pesos publicada por la Bolsa Electrónica de Valores al cierre del período, 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.

*** 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 intermedio condensado

5.1 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de marzo de 2025 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros
Letras de regulación monetaria	\$	28.05.2025	9,45%	10.000.000	9.860.752
Letras de regulación monetaria	\$	18.06.2025	9,60%	15.000.000	14.711.853
					<u>24.572.605</u>

Las inversiones al 31 de diciembre de 2024 se componían de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros
Certificado de depósito transferible	\$	07.01.2025	3,15%	17.000.000	17.001.444
Letras de regulación monetaria	\$	21.02.2025	9,40%	27.400.000	26.932.880
					<u>43.934.324</u>

5.2 Créditos

El saldo de créditos al 31 de marzo de 2025 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IC	404.318.760	4.447.506.360	4.851.825.120
Ajustes por valor actual	(9.054.555)	(979.197.537)	(988.252.092)
	<u>395.264.205</u>	<u>3.468.308.823</u>	<u>3.863.573.028</u>

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2024 estaba compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IC	396.049.800	4.488.564.400	4.884.614.200
Ajustes por valor actual	(7.611.176)	(997.939.525)	(1.005.550.701)
	<u>388.438.624</u>	<u>3.490.624.875</u>	<u>3.879.063.499</u>

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).

Durante el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 se recibieron fondos de la IC por UI 21.400.000 (equivalentes a \$ 133.620.530).

Durante el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 se recibieron fondos de la IC por UI 21.400.000 (equivalentes a \$ 126.941.590).

5.3 Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de marzo de 2025 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	24.984.448	157.347.057
Porción no corriente	408.575.200	2.573.124.895
	433.559.648	2.730.471.952

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2024 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	24.737.077	152.603.028
Porción no corriente	412.843.543	2.546.831.817
	437.580.620	2.699.434.845

Durante el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 se realizaron pagos por UI 8.396.778 (equivalentes a \$ 52.005.443), correspondiendo UI 4.020.972 a capital (equivalentes a \$ 24.903.887) y UI 4.375.806 a intereses (equivalentes a \$ 27.101.556).

Durante el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 se realizaron pagos por UI 8.396.778 (equivalentes a \$ 49.292.444), correspondiendo UI 3.787.937 a capital (equivalentes a \$ 22.236.706) y UI 4.608.841 a intereses (equivalentes a \$ 27.055.738).

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.

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

6.1 Rescate de fondos

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.

Durante el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 se realizaron rescates de fondos a la IC por \$ 12.760.000, los cuales fueron abonados en su totalidad. Los rescates de fondos acumulados al 31 de marzo de 2025 son \$ 790.074.725, los cuales han sido imputados como devolución de los montos fideicomitados hasta la concurrencia con los mismos; imputándose el excedente (\$ 58.081.590) como una reducción de los resultados acumulados a la fecha.

Durante el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024 se realizaron rescates de fondos a la IC por \$ 24.000.000, los cuales fueron abonados en su totalidad.

Nota 7 - Transacciones con partes vinculadas

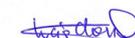
A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas:

	\$	
Transacciones con IC	31.03.2025	31.03.2024
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión derechos de cobro IC (descuento tasa efectiva)	38.073.013	38.718.028
Gastos de administración		
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	68.157	47.257
Rescate de fondos	(12.760.000)	(24.000.000)
	\$	
Transacciones con República AFISA	31.03.2025	31.03.2024
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	(1.592.671)	(1.513.706)

Nota 8 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2025 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.


Cra. Maria Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA