

# **Fideicomiso Financiero Canelones III**

Estados financieros intermedios condensados  
por el período de seis meses finalizado el 30 de  
junio de 2025 e informe de revisión



## Fideicomiso Financiero Canelones III

# Estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 e informe de revisión

### **Contenido**

Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado del 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 revisión sobre estados financieros intermedios condensados

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

### Introducción

Hemos realizado una revisión de los estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso Financiero Canelones III (en adelante “el Fideicomiso”) que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2025, los correspondientes estados intermedios condensados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado en esa fecha, que se adjuntan. La Dirección de República AFISA, fiduciario del Fideicomiso, es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios condensados y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios condensados basado en nuestra revisión.

### Alcance de la revisión

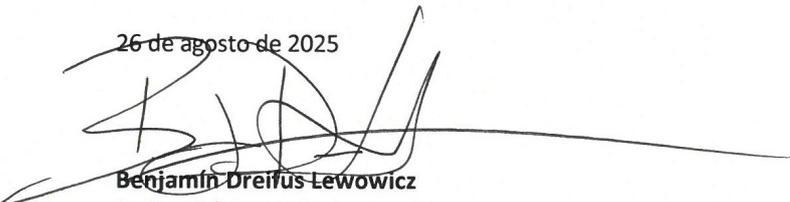
Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 (NIER 2410), “Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad” emitida por la Federación Internacional de Contadores (“IFAC”).

Una revisión de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que los referidos estados financieros intermedios condensados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Canelones III al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

26 de agosto de 2025

  
**Benjamín Dreifus Lewowicz**  
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Canelones III

## Estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2025

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo		15.765.702	2.557.142
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.1	29.501.290	43.934.324
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	5.2	400.893.345	388.438.624
Pérdidas de crédito esperadas		(1.743.886)	(1.709.130)
Otros activos		81.579	607.955
<b>Total de activo corriente</b>		<b>444.498.030</b>	<b>433.828.915</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IC	5.2	3.474.865.794	3.490.624.875
Pérdidas de crédito esperadas		(15.115.666)	(15.358.749)
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>3.459.750.128</b>	<b>3.475.266.126</b>
<b>Total de activo</b>		<b>3.904.248.158</b>	<b>3.909.095.041</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.3	162.268.314	152.603.028
Resultados financieros a devengar		43.057.097	42.505.200
Intereses a pagar		11.285.064	11.247.648
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar IC		392.491	1.929.577
Cuentas a pagar República AFISA		660.237	643.934
Otras cuentas por pagar		130.054	399.043
<b>Total de pasivo corriente</b>		<b>217.793.257</b>	<b>209.328.430</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.3	2.546.147.230	2.546.831.817
Resultados financieros a devengar		275.465.404	287.562.753
<b>Total de pasivo no corriente</b>		<b>2.821.612.634</b>	<b>2.834.394.570</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>3.039.405.891</b>	<b>3.043.723.000</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
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		(2.014.950.250)	(2.014.950.250)
Resultados acumulados		864.842.267	865.372.041
<b>Total de patrimonio neto fiduciario</b>		<b>864.842.267</b>	<b>865.372.041</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>3.904.248.158</b>	<b>3.909.095.041</b>

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

*M<sup>ra</sup> María Laura Gastambide*  
Cra. María Laura Gastambide  
Jefe Contabilidad Fideicomisos  
REPÚBLICA AFISA

*Luzmila Chianella*  
Cra. Luzmila Chianella  
Gerente de Administración y Finanzas  
REPÚBLICA AFISA



Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado del resultado integral intermedio condensado  
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025  
(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>					
Ingresos por intereses y similares	7	37.980.763	38.465.583	76.053.776	77.183.611
Gastos por intereses y similares		(30.179.999)	(30.179.999)	(59.715.342)	(60.294.557)
		<b>7.800.764</b>	<b>8.285.584</b>	<b>16.338.434</b>	<b>16.889.054</b>
<b>Gastos de administración</b>					
Honorarios República AFISA	7	(1.620.032)	(1.537.471)	(3.212.703)	(3.051.177)
Honorarios profesionales y otros		(385.909)	(372.998)	(1.053.585)	(1.003.524)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	140.170	515.424	208.327	562.681
Impuestos		(356.407)	(338.243)	(883.832)	(839.451)
		<b>(2.222.178)</b>	<b>(1.733.288)</b>	<b>(4.941.793)</b>	<b>(4.331.471)</b>
<b>Resultados financieros</b>					
Diferencia de cambio y reajuste de UI		8.962.896	8.935.097	26.127.090	25.430.157
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		513.589	2.573.420	1.170.710	5.069.637
Gastos y comisiones bancarias		(33.022)	(31.370)	(63.077)	(58.783)
		<b>9.443.463</b>	<b>11.477.147</b>	<b>27.234.723</b>	<b>30.441.011</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>15.022.049</b>	<b>18.029.443</b>	<b>38.631.364</b>	<b>42.998.594</b>
Otro resultado integral		-	-	-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>15.022.049</b>	<b>18.029.443</b>	<b>38.631.364</b>	<b>42.998.594</b>

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

  
Cra. María Laura Gastambide  
Jefe Contabilidad Fideicomisos  
REPÚBLICA AFISA

  
Cra. Lucía Chiarista  
Jefe de Administración y Finanzas  
REPÚBLICA AFISA



Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado  
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		38.631.365	42.998.594
<b>Ajustes por:</b>			
Ingresos por intereses y similares		(76.053.776)	(77.183.611)
Gastos por intereses y similares		59.715.342	60.294.557
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(26.127.090)	(25.430.157)
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(1.170.711)	(5.069.637)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(208.327)	(562.681)
<b>Variación en rubros operativos:</b>			
Créditos	5.2	201.647.920	191.475.430
Otros activos		498.504	474.408
Otras cuentas por pagar		(1.789.770)	(234.950)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>195.143.457</b>	<b>186.761.953</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Liquidación neta de inversiones financieras medidas al costo amortizado		15.603.745	3.380.478
<b>Efectivo proveniente de actividades de inversión</b>		<b>15.603.745</b>	<b>3.380.478</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Rescate de fondos	6.1 y 7	(38.760.000)	(24.000.000)
Pagos por participación (plan de obras)	6.2	(401.139)	-
Pago de intereses de títulos de deuda	5.3	(81.767.428)	(81.839.024)
Amortización de títulos de deuda	5.3	(76.610.075)	(68.513.678)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<b>(197.538.642)</b>	<b>(174.352.702)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>13.208.560</b>	<b>15.789.729</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>2.557.142</b>	<b>1.682.114</b>
<b>Efectivo al final del período</b>		<b>15.765.702</b>	<b>17.471.843</b>

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

  
Cra. María Laura Gestambide  
Jefe Contabilidad Fideicomisos  
REPÚBLICA AFISA

  
Cra. Lucía Chierchia  
Jefe de Administración y Finanzas  
REPÚBLICA AFISA



Fideicomiso Financiero Canelones III

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>		<b>2.746.943.385</b>	<b>(731.993.135)</b>	<b>(2.014.950.250)</b>	<b>865.372.041</b>	<b>865.372.041</b>
Rescate de fondos	6.1 y 7	-	-	-	(38.760.000)	(38.760.000)
Pagos por participación	6.2	-	-	-	(401.139)	(401.139)
Resultado integral del período		-	-	-	38.631.365	38.631.365
					<b>(529.774)</b>	<b>(529.774)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>		<b>2.746.943.385</b>	<b>(731.993.135)</b>	<b>(2.014.950.250)</b>	<b>864.842.267</b>	<b>864.842.267</b>

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de finalizado el 30 de junio de 2024

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<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>
Rescate de fondos	6.1 y 7	-	(24.000.000)	-	-	(24.000.000)
Resultado integral del período		-	-	-	42.998.594	42.998.594
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>		<b>2.746.943.385</b>	<b>(728.314.725)</b>	<b>(1.978.389.126)</b>	<b>943.299.110</b>	<b>983.538.644</b>

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

*M.ª Laura Castañedo*  
Cra. María Laura Castañedo  
Jefe Contabilidad Fideicomisos  
REPÚBLICA AFISA

*Lucía Churruarín*  
Cra. Lucía Churruarín  
Directora Administrativa y Finanzas  
REPÚBLICA AFISA



## Fideicomiso Financiero Canelones III

# Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 N° 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 26 de agosto de 2025.

## Nota 3 - Información material sobre las 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 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 30 de junio de 2025 (\$ 39,548 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.

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 junio de 2025 (UI 1 = \$ 6,3668) 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.



### 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 30 de junio de 2025 se detalla a continuación:

	<b>Valor en libros (\$)</b>	<b>Valor razonable estimado (\$)</b>	<b>Nivel</b>
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	29.501.290	29.485.370	2*
Cesión de derechos de crédito IC	3.875.759.139	3.672.214.162	2**
Títulos de deuda	3.038.223.109	2.879.825.673	2***

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

	<b>Valor en libros (\$)</b>	<b>Valor razonable estimado (\$)</b>	<b>Nivel</b>
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 30 de junio de 2025 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	\$	14.07.2025	9,50%	5.000.000	4.983.975
Letras de regulación monetaria	\$	17.09.2025	9,65%	25.000.000	24.517.315
				<b>30.000.000</b>	<b>29.501.290</b>

Las inversiones al 31 de diciembre de 2024 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>
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
				<b>44.400.000</b>	<b>43.934.324</b>

### 5.2 Créditos

El saldo de créditos al 30 de junio de 2025 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Corriente (\$)</b>	<b>No corriente (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión de derechos de cobro IC	408.748.560	4.428.109.400	4.836.857.960
Ajustes por valor actual	(7.855.215)	(953.243.606)	(961.098.821)
	<b>400.893.345</b>	<b>3.474.865.794</b>	<b>3.875.759.139</b>

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

	<b>Corriente (\$)</b>	<b>No corriente (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión de derechos de crédito 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)
	<b>388.438.624</b>	<b>3.490.624.875</b>	<b>3.879.063.499</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).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se recibieron fondos de la IC por UI 32.100.000 (equivalentes a \$ 201.647.920).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se recibieron fondos de la IC por UI 32.100.000 (equivalentes a \$ 191.475.430).



### 5.3 Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de junio de 2025 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	25.486.636	162.268.314
Porción no corriente	399.910.038	2.546.147.230
	<b>425.396.674</b>	<b>2.708.415.544</b>

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

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

Durante el período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 se realizaron pagos por UI 25.190.333 (equivalentes a \$ 158.377.503), correspondiendo UI 12.183.946 a capital (equivalentes a \$ 76.610.075) y UI 13.006.387 a intereses (equivalentes a \$ 81.767.428).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se realizaron pagos por UI 25.190.333 (equivalentes a \$ 150.352.702), correspondiendo UI 11.477.828 a capital (equivalentes a \$ 68.513.678) y UI 13.712.505 a intereses (equivalentes a \$ 81.839.024).

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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 se realizaron rescates de fondos a la IC por \$ 38.760.000, los cuales fueron abonados en su totalidad. Los rescates de fondos acumulados al 30 de junio de 2025 son \$ 816.074.725, los cuales han sido imputados como devolución de los montos fideicomitados hasta la concurrencia con los mismos; imputándose el excedente (\$ 84.081.590) como una reducción de los resultados acumulados a la fecha.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se realizaron rescates de fondos a la IC por \$ 24.000.000, los cuales fueron abonados en su totalidad.

### 6.2 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 período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 los pagos por participación ascendieron a \$ 401.139, los cuales fueron abonados en su totalidad. Dichos pagos han sido imputados como una reducción de los resultados acumulados a la fecha.



Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 no se realizaron pagos por participación.

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 7 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen las transacciones con partes vinculadas:

	\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
<b>Transacciones con IC</b>				
<b>Ingresos por intereses y similares</b>				
Actualización cesión derechos de cobro IC (descuento tasa efectiva)	37.980.763	38.465.583	76.053.776	77.183.611
<b>Gastos de administración</b>				
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	140.170	515.424	208.327	562.681
<b>Rescate de fondos</b>	(26.000.000)	-	(38.760.000)	(24.000.000)
\$				
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
<b>Transacciones con República AFISA</b>				
<b>Gastos de administración</b>				
Honorarios Administradora	(1.620.032)	(1.537.471)	(3.212.703)	(3.051.177)

## Nota 8 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio 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. María Laura Caramalida  
Jefe Contabilidad Fideicomiso  
REPÚBLICA AFISA

  
Cra. Lucía Chiaris  
Directora de Administración y Finanzas  
REPÚBLICA AFISA

