

Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Estados financieros correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2024 e informe
de auditoría independiente



Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros



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 OSE I de Oferta Pública (en adelante “el Fideicomiso”) expresados en pesos uruguayos, que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y los correspondientes estados del 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 OSE I de Oferta Pública al 31 de diciembre de 2024, 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.

Énfasis en un asunto

Tal como se detalla en la Nota 11, al 31 de diciembre de 2024, los gastos de funcionamiento del Fideicomiso y la acumulación de las pérdidas de crédito esperadas (Nota 3.3.h) han provocado que el mismo presente un nivel de patrimonio negativo. No obstante, la Gerencia evaluó que dicha situación se revertirá en la medida que se cobren las cesiones de derecho de cobro, lo cual disminuirá el monto de las provisiones asociadas a las pérdidas de crédito esperadas (\$ 2.945.652 al 31 de diciembre de 2024, \$ 3.018.733 al 31 de diciembre de 2023) y considerando la cláusula 5.2 del contrato del Fideicomiso que establece la realización de transferencias trimestrales que cubren el repago de los títulos de deuda y gastos de funcionamiento del Fideicomiso.

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 del flujo de fondos futuro de la Administración de Obras Sanitarias del Estado por la cobranza descentralizada de los bienes y servicios que comercializa. En tal sentido, el Fideicomiso reconoce una provisión asociada a las pérdidas de crédito esperadas, la cual se estima en base a supuestos clave 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.

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 clave 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.



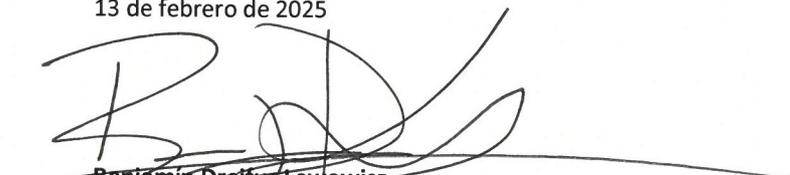
- Obtenemos una comprensión del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno del 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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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.

13 de febrero de 2025


Benjamin Dreifus Lewowicz
 Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Activo			
Efectivo	5.1	2.809.530	72.186
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.2	-	156.707.433
Créditos			
Cesión derechos de cobro OSE	5.3 y 10	409.426.233	389.401.786
Pérdidas de crédito esperadas	10	(184.497)	(214.942)
Otros créditos		808.799	847.580
Total de activo corriente		412.860.065	546.814.043
Créditos			
Cesión derechos de cobro OSE	5.3 y 10	6.136.465.601	6.228.194.495
Pérdidas de crédito esperadas	10	(2.761.155)	(2.803.791)
Total de activo no corriente		6.133.704.446	6.225.390.704
Total de activo		6.546.564.511	6.772.204.747
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.4	401.162.512	477.114.078
Resultados financieros a devengar		8.263.721	7.710.481
Intereses a pagar		-	57.324.234
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA	10	338.678	322.466
Otras	6	471.571	434.499
Total de pasivo corriente		410.236.482	542.905.758
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.4	6.079.172.041	6.165.772.389
Resultados financieros a devengar		57.293.560	62.422.106
Total de pasivo no corriente		6.136.465.601	6.228.194.495
Total de pasivo		6.546.702.083	6.771.100.253
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	7.1	19.278.101	22.722.557
Resultados acumulados		(19.415.673)	(21.618.063)
Total de patrimonio neto fiduciario	11	(137.572)	1.104.494
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		6.546.564.511	6.772.204.747

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


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chierchia
Directora de Asesoría y Finanzas
REPÚBLICA AFISA



Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Estado del resultado integral
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	8 y 10	220.957.136	222.635.845
Gastos por intereses y similares	9	<u>(220.957.136)</u>	<u>(222.635.845)</u>
		-	-
Gastos de administración			
Honorarios de República AFISA	10	(3.267.536)	(3.117.393)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	10	73.082	4.655.757
Honorarios profesionales y otros		(2.416.271)	(3.225.923)
Impuestos		<u>(1.319.131)</u>	<u>(1.597.712)</u>
		(6.929.856)	(3.285.271)
Resultados financieros			
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		6.398.956	6.440.174
Diferencia de cambio y reajuste de UI y UP		2.801.340	11.563
Gastos y comisiones bancarias		<u>(68.050)</u>	<u>(60.899)</u>
		9.132.246	6.390.838
Resultado antes de impuesto a la renta			
		2.202.390	3.105.567
Impuesto a la renta		-	-
Resultado del ejercicio			
		2.202.390	3.105.567
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		2.202.390	3.105.567

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


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucia Chiarotta
Jefe de Admon. y Finanzas
REPÚBLICA AFISA



Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		2.202.390	3.105.567
Ajustes por:			
Ingresos por intereses y similares		(220.957.136)	(222.635.845)
Gastos por intereses y similares		220.957.136	222.635.845
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(73.082)	(4.655.757)
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(6.398.956)	(6.440.174)
Diferencia de cambio y reajuste de UI y UP		(2.801.340)	(11.563)
Variaciones en rubros operativos:			
Cesión derechos de cobro OSE	5.3	627.350.462	608.090.781
Otros créditos		56.216	(612.597)
Otras cuentas por pagar		44.217	(83.596)
Efectivo proveniente de actividades operativas		620.379.907	599.392.661
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación/(constitución) neta de inversiones financieras medidas al costo amortizado		163.106.389	(150.267.259)
Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades de inversión		163.106.389	(150.267.259)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Aportes del Fideicomitente	7.1 y 10	11.649.538	14.909.219
Rescates de fondos	7.1 y 10	(15.093.994)	(17.545.168)
Amortización de títulos de deuda	5.4	(491.019.236)	(281.376.185)
Pago de intereses de títulos de deuda	5.4	(286.285.260)	(173.919.432)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(780.748.952)	(457.931.566)
Variación neta de efectivo		2.737.344	(8.806.164)
Efectivo al inicio del ejercicio		72.186	8.878.350
Efectivo al final del ejercicio		2.809.530	72.186

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


 Gra. Valeria Díaz
 Jefe de Contabilidad Fideicomisos
 REPÚBLICA AFISA


 Cra. Lucía Churruarín
 Jefe de Inversión y Finanzas
 REPÚBLICA AFISA



Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero del 2023		25.358.506	(24.723.630)	634.876
Aportes del Fideicomitente	7.1 y 10	14.909.219	-	14.909.219
Rescates de fondos	7.1 y 10	(17.545.168)	-	(17.545.168)
Resultado integral del ejercicio		-	3.105.567	3.105.567
		(2.635.949)	3.105.567	469.618
Saldos al 31 de diciembre de 2023		22.722.557	(21.618.063)	1.104.494
Aportes del Fideicomitente	7.1 y 10	11.649.538	-	11.649.538
Rescates de fondos	7.1 y 10	(15.093.994)	-	(15.093.994)
Resultado integral del ejercicio		-	2.202.390	2.202.390
		(3.444.456)	2.202.390	(1.242.066)
Saldos al 31 de diciembre de 2024		19.278.101	(19.415.673)	(137.572)

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


 Cra. Valeria Diaz
 Jefe de Contabilidad Fideicomisos
 REPÚBLICA AFISA


 Cra. Lucia Chiarizia
 Gerente de Administración y Finanzas
 REPÚBLICA AFISA



Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 14 de marzo de 2017 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA", "la Administradora" o "la Fiduciaria") y la Administración de Obras Sanitarias del Estado (en adelante "OSE" o "el Fideicomitente"), se constituyó el Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

El 18 de agosto de 2017 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2017/152).

Con la finalidad de obtener los recursos necesarios para fortalecer la estructura financiera de la institución, mejorar el capital de trabajo, reperfilarse pasivos financieros de corto plazo y financiar inversiones de competencia de OSE, con anuencia previa del Directorio, se decidió constituir un fideicomiso financiero mediante la emisión de títulos de deuda de oferta pública con el respaldo del patrimonio fideicomitado.

OSE resolvió transferir al Fideicomiso el flujo de fondos futuro de sus ingresos provenientes de la cobranza descentralizada por un importe trimestral de hasta UI 48.000.000 por el plazo suficiente para realizar el repago de todos los títulos de deuda y gastos del Fideicomiso, más los importes necesarios para cubrir el pago de gastos, comisiones e impuestos no contemplados en la cesión inicial que exija la administración y gestión del presente Fideicomiso. La Fiduciaria retendrá únicamente la recaudación necesaria para cubrir el pago de las obligaciones descritas anteriormente a partir del primer día del mes anterior a la fecha de pago.

El Fideicomiso emitirá, según un cronograma de emisión, títulos de deuda de oferta pública por hasta un total de UI 1.300.000.000, y la emisión de un certificado de participación a favor de OSE por el eventual remanente a la extinción del Fideicomiso.

La Fiduciaria recibirá el precio correspondiente a la enajenación de los títulos de deuda emitidos por medio del Fideicomiso. Dichos fondos, previa deducción de los gastos correspondientes, serán entregados a OSE.

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. La misma por ser entidad registrante, será la encargada de llevar un registro de titulares de los títulos de deuda de la emisión.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta el momento en que se cancelen en forma total los títulos de deuda emitidos, y se cancelen todas las demás obligaciones derivadas por el 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 13 de febrero de 2025.

Nota 3 - Información material sobre las políticas contables y otra información explicativa

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 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.

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 NIC 21: Ausencia de convertibilidad.
- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y medición de instrumentos financieros.
- NIIF 18: Presentación e información a revelar en los estados financieros.
- NIIF 19: Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: información a revelar.

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

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 Unidades Indexadas (UI) y Unidades Previsionales (UP)

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 2024 (1 UI = \$ 6,1690) y al 31 de diciembre de 2023 (1 UI = \$ 5,8737). Las diferencias por reajustes de la UI 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 UP han sido ajustados considerando la cotización al 31 de diciembre de 2024 (1 UP = \$ 1,6275) y al 31 de diciembre de 2023 (1 UP = \$ 1,5280). Las diferencias por reajustes de la UP han sido imputadas al resultado del ejercicio.

b. Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Tal como se menciona en la Nota 3.3.h, 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 irre recuperables. 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 cobro correspondientes a la cobranza descentralizada de OSE hasta el monto necesario para cubrir las obligaciones contraídas con los tenedores de los títulos de deuda, tal como se explica en la Nota 1. Dado que se trata de un crédito a plazo sin interés, el mismo fue descontado utilizando la tasa efectiva (al inicio) de los títulos de deuda emitidos, dado que se entiende que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo. Por lo tanto, se encuentran valuados al costo amortizado tal como se describe en la Nota 3.3.h.

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 fideicomitado (ver Nota 1), en las condiciones establecidas en el Documento del 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 son expresadas a 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 es contribuyente del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (IRAE), del Impuesto al Patrimonio (IP) y del Impuesto al Valor Agregado (IVA).

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**

Si bien el Fideicomiso es sujeto pasivo de IVA, el mismo no tiene ingresos gravados por dicho impuesto. Por lo tanto, el IVA comprados se reconoce como una pérdida del ejercicio dentro de Gastos de administración puesto a que dicho impuesto no es recuperable.

- **Impuesto al Patrimonio (IP)**

El Impuesto al Patrimonio grava la posesión de bienes situados, colocados o utilizados económicamente en la República por parte de los sujetos pasivos del impuesto (personas físicas, núcleos familiares, sucesiones indivisas, sujetos pasivos del IRAE, titulares de explotaciones agropecuarias, cuentas bancarias con denominación impersonal, sociedades anónimas, sociedades en comandita por acciones y personas jurídicas constituidas en el extranjero).

Por tratarse de un fideicomiso financiero de créditos homogéneos la tasa aplicable es del 2,8% y podrá deducir la totalidad de los pasivos a efectos de la liquidación de IP. En consecuencia, los títulos de deuda, emitidos mediante oferta pública, son enteramente deducibles a efectos de la liquidación del impuesto.

- **Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE)**

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del ejercicio. La renta gravable difiere de la ganancia neta como se reporta en el estado de resultado integral, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo del Fideicomiso por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio económico.

En virtud de la aplicación de la Ley 18.083, el Fideicomiso está gravado por el Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas y la tasa aplicable para el cálculo del impuesto es del 25%.

El impuesto diferido es aquel que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida de que sea probable que habrá rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida de que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado de resultado integral, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y el Fideicomiso pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.



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.

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 2024 y 31 de diciembre de 2023.

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 mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

Deterioro de activos financieros

El Fideicomiso reconoce una provisión 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.

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 provisión.

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.

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.

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.

k. Certificados de participación

Corresponde al título que consigna el derecho al Fideicomitente a recibir el remanente de los bienes fideicomitidos al momento de extinguirse el Fideicomiso. Los mismos surgen por los aportes que realiza OSE en calidad de fideicomitente para solventar los gastos operativos del Fideicomiso, los cuales se efectivizan a través de las retenciones en la recaudación que realiza el fiduciario tal como se explica en la Nota 1.

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

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 2024, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

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 OSE corresponden a los ingresos por la cobranza descentralizada.

Tal como se expuso en la Nota 1, existe el derecho de OSE a percibir contra los Agentes Recaudadores los ingresos provenientes de la cobranza descentralizada de los bienes y servicios que comercializa.

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.

El riesgo de crédito asociado a las inversiones financieras (Nota 5.2) es limitado debido a que son inversiones de corto plazo emitidas por el Gobierno Uruguayo y/o entidades bancarias con calificación crediticia grado inversor.

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 OSE.

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 2024:

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo						
Cesión derechos de cobro	-	100.290.628	300.871.884	1.604.650.044	4.474.521.997	6.480.334.553
Intereses a cobrar	-	55.886.759	162.441.442	734.143.829	878.532.501	1.831.004.531
Total cobranzas	-	156.177.387	463.313.326	2.338.793.873	5.353.054.498	8.311.339.084
Pasivo						
Títulos de deuda	-	100.290.628	300.871.884	1.604.650.044	4.474.521.997	6.480.334.553
Intereses a pagar	-	55.886.759	162.441.442	734.143.829	878.532.501	1.831.004.531
Total pagos	-	156.177.387	463.313.326	2.338.793.873	5.353.054.498	8.311.339.084
Neto	-	-	-	-	-	-



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:

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo						
Inversiones financieras (*)	156.734.898	-	-	-	-	156.734.898
Cesión derechos de cobro	-	95.422.786	286.268.506	1.526.764.552	4.639.007.837	6.547.463.681
Intereses a cobrar	-	56.496.453	164.522.758	751.634.072	990.858.631	1.963.511.914
Total cobranzas	156.734.898	151.919.239	450.791.264	2.278.398.624	5.629.866.468	8.667.710.493
Pasivo						
Títulos de deuda	95.422.786	95.422.786	286.268.506	1.526.764.552	4.639.007.837	6.642.886.467
Intereses a pagar	57.324.234	56.496.453	164.522.758	751.634.072	990.858.631	2.020.836.148
Total pagos	152.747.020	151.919.239	450.791.264	2.278.398.624	5.629.866.468	8.663.722.615
Neto	3.987.878	-	-	-	-	3.987.878

(*) El flujo de fondos correspondiente a las inversiones financieras incluye los intereses no devengados a cobrar asociados a los certificados de depósito transferibles detallados en la Nota 5.2 (por un importe de \$ 27.465).

La proporción de deuda neta de efectivo e inversiones financieras sobre el saldo de créditos al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	\$	
	31.12.2024	31.12.2023
Deuda	6.546.702.083	6.771.100.253
Efectivo	2.809.530	72.186
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	-	156.707.433
Deuda neta	6.543.892.553	6.614.320.634
Créditos	6.545.891.834	6.617.596.281
Deuda neta sobre créditos	99,97%	99,95%

Riesgo de mercado

Los activos y 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) y en Unidades Previsionales (UP), 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 indexados a la inflación (medidos en términos de UI) y en Unidades Previsionales (UP) sin que exista exposición a otras monedas.



La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	31.12.2024		31.12.2023	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cesión derechos de cobro OSE	66.368.331	409.426.233	66.295.825	389.401.786
	66.368.331	409.426.233	66.295.825	389.401.786
Activo no corriente				
Cesión derechos de cobro OSE	994.726.147	6.136.465.601	1.060.352.843	6.228.194.495
	994.726.147	6.136.465.601	1.060.352.843	6.228.194.495
Total activo	1.061.094.478	6.545.891.834	1.126.648.668	6.617.596.281
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(61.750.000)	(380.935.751)	(77.187.500)	(453.376.219)
Resultados financieros a devengar	(1.342.918)	(8.284.461)	(1.319.877)	(7.752.563)
Intereses a pagar	-	-	(9.420.000)	(55.330.254)
	(63.092.918)	(389.220.212)	(87.927.377)	(516.459.036)
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(935.437.500)	(5.770.713.939)	(997.187.500)	(5.857.180.219)
Resultados financieros a devengar	(9.319.986)	(57.494.992)	(10.662.904)	(62.630.697)
	(944.757.486)	(5.828.208.931)	(1.007.850.404)	(5.919.810.916)
Total pasivo	(1.007.850.404)	(6.217.429.143)	(1.095.777.781)	(6.436.269.952)
Posición neta activa	53.244.074	328.462.691	30.870.887	181.326.329

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 de un aumento del 5,75% al 31 de diciembre de 2024 (6,44% al 31 de diciembre de 2023) 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.

	Impacto en el próximo ejercicio	
	31.12.2024	31.12.2023
Ganancia (en \$)	18.886.605	11.677.416



La posición en Unidades Previsionales (UP) al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	31.12.2024		31.12.2023	
	UP	Equivalente en \$	UP	Equivalente en \$
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(12.428.117)	(20.226.761)	(15.535.247)	(23.737.859)
Resultados financieros a devengar	12.743	20.740	27.541	42.082
Intereses a pagar	-	-	(1.304.952)	(1.993.980)
	(12.415.374)	(20.206.021)	(16.812.658)	(25.689.757)
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(189.528.787)	(308.458.102)	(201.956.804)	(308.592.170)
Resultados financieros a devengar	123.768	201.432	136.511	208.591
	(189.405.019)	(308.256.670)	(201.820.293)	(308.383.579)
Total pasivo	(201.820.393)	(328.462.691)	(218.632.951)	(334.073.336)
Posición neta pasiva	(201.820.393)	(328.462.691)	(218.632.951)	(334.073.336)

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UP

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en Unidades Previsionales ante variaciones en la cotización de la UP. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 5,75% al 31 de diciembre de 2024 (6,44% al 31 de diciembre de 2023) en la cotización de la UP 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 (considerando la relación entre esta variable y la evolución de la UP) 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 UP.

	Impacto en el próximo ejercicio	
	31.12.2024	31.12.2023
Pérdida (en \$)	(18.886.605)	(21.514.323)

Valor razonable de activos y pasivos financieros

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

	Cifras en pesos uruguayos		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Cesión de derechos de cobro OSE	6.545.891.834	6.567.005.324	2*
Títulos de deuda	6.545.891.834	6.567.005.324	2*

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2023 se detalla a continuación:

	Cifras en pesos uruguayos		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Cesión de derechos de cobro OSE	6.617.596.281	6.668.199.070	2*
Títulos de deuda	6.770.343.288	6.820.946.076	2*
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	156.707.433	156.707.433	2**



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

** El valor razonable de las inversiones financieras medidas al costo amortizado no difiere sustancialmente del costo amortizado dado que fueron constituidas a una fecha cercana al cierre del ejercicio.

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 2024 y al 31 de diciembre de 2023, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

5.2 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Al 31 de diciembre de 2024 el Fideicomiso no mantiene inversiones financieras.

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor nominal	Valor en libros
Certificado de depósito transferible	\$	02.01.2024	3,50%	156.650.000	156.707.433
				156.650.000	156.707.433

5.3 Cesión de derechos de cobro de OSE

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro OSE	401.162.512	6.079.172.041	6.480.334.553
Resultados financieros a devengar	8.263.721	57.293.560	65.557.281
	409.426.233	6.136.465.601	6.545.891.834

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro OSE	381.691.292	6.165.772.389	6.547.463.681
Resultados financieros a devengar	7.710.494	62.422.106	70.132.600
	389.401.786	6.228.194.495	6.617.596.281

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 se expresan a su valor actual los cuales devengan interés utilizando la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitidos (3,11%, 3,45%, 3,86%, 3,70% y 2,98% anual en UI según correspondan a los títulos de deuda Serie I, Serie II, Serie III, Serie V y Serie VI respectivamente; y 2,43% anual en UP según correspondan a los títulos de deuda Serie IV).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 se recibieron fondos provenientes de las cuentas a cobrar a OSE por \$ 627.350.462 (\$ 608.090.781 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023).



A continuación se expone el cronograma de los fondos que resta recibir de OSE al 31 de diciembre de 2024:

Ejercicio	Cesión derechos de cobro OSE correspondientes a los títulos de deuda Serie I		Cesión derechos de cobro OSE correspondientes a los títulos de deuda Serie II	
	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,95%)	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,55%)
2025	12.500.000	6.974.219	12.500.000	6.711.719
2026	12.500.000	6.480.469	12.500.000	6.267.969
2027	12.500.000	5.986.719	12.500.000	5.824.219
2028	12.500.000	5.492.969	12.500.000	5.380.469
2029	12.500.000	4.999.219	12.500.000	4.936.719
2030	12.500.000	4.505.469	12.500.000	4.492.969
2031	12.500.000	4.011.719	12.500.000	4.049.219
2032	12.500.000	3.517.969	12.500.000	3.605.469
2033	12.500.000	3.024.219	12.500.000	3.161.719
2034	12.500.000	2.530.469	12.500.000	2.717.969
2035	12.500.000	2.036.719	12.500.000	2.274.219
2036	12.500.000	1.542.969	12.500.000	1.830.469
2037	12.500.000	1.049.219	12.500.000	1.386.719
2038	12.500.000	555.469	12.500.000	942.969
2039	6.250.000	92.578	12.500.000	499.219
2040	-	-	6.250.000	83.203
Total en moneda origen	181.250.000	52.800.394	193.750.000	54.165.238
Equivalente en \$	1.118.131.250	325.725.631	1.195.243.750	334.145.331

Ejercicio	Cesión derechos de cobro OSE correspondientes a los títulos de deuda Serie III		Cesión derechos de cobro OSE correspondientes a los títulos de deuda Serie IV	
	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,70%)	Amortización (UP)	Intereses (UP) (tasa nominal 2,40%)
2025	9.250.000	5.433.219	12.428.117	4.735.113
2026	9.250.000	5.090.969	12.428.117	4.436.838
2027	9.250.000	4.748.719	12.428.117	4.138.563
2028	9.250.000	4.406.469	12.428.117	3.840.288
2029	9.250.000	4.064.219	12.428.117	3.542.013
2030	9.250.000	3.721.969	12.428.117	3.243.739
2031	9.250.000	3.379.719	12.428.117	2.945.464
2032	9.250.000	3.037.469	12.428.117	2.647.189
2033	9.250.000	2.695.219	12.428.117	2.348.914
2034	9.250.000	2.352.969	12.428.117	2.050.639
2035	9.250.000	2.010.719	12.428.117	1.752.365
2036	9.250.000	1.668.469	12.428.117	1.454.090
2037	9.250.000	1.326.219	12.428.117	1.155.815
2038	9.250.000	983.969	12.428.117	857.540
2039	9.250.000	641.719	12.428.117	559.265
2040	9.250.000	299.469	12.428.117	260.990
2041	2.312.500	21.391	3.107.032	18.643
Total en moneda origen	150.312.500	45.882.895	201.956.904	39.987.468
Equivalente en \$	927.277.813	283.051.552	328.684.862	65.079.603



Ejercicio	Cesión derechos de cobro OSE correspondientes a los títulos de deuda Serie V		Cesión derechos de cobro OSE correspondientes a los títulos de deuda Serie VI	
	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,70%)	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 2,90%)
2025	12.500.000	7.573.438	15.000.000	7.449.375
2026	12.500.000	7.110.938	15.000.000	7.014.375
2027	12.500.000	6.648.438	15.000.000	6.579.375
2028	12.500.000	6.185.938	15.000.000	6.144.375
2029	12.500.000	5.723.438	15.000.000	5.709.375
2030	12.500.000	5.260.938	15.000.000	5.274.375
2031	12.500.000	4.798.438	15.000.000	4.839.375
2032	12.500.000	4.335.938	15.000.000	4.404.375
2033	12.500.000	3.873.438	15.000.000	3.969.375
2034	12.500.000	3.410.938	15.000.000	3.534.375
2035	12.500.000	2.948.438	15.000.000	3.099.375
2036	12.500.000	2.485.938	15.000.000	2.664.375
2037	12.500.000	2.023.438	15.000.000	2.229.375
2038	12.500.000	1.560.938	15.000.000	1.794.375
2039	12.500.000	1.098.438	15.000.000	1.359.375
2040	12.500.000	635.938	15.000.000	924.375
2041	9.375.000	173.438	15.000.000	489.375
2042	-	-	7.500.000	81.563
Total en moneda origen	209.375.000	65.848.446	262.500.000	67.560.938
Equivalente en \$	1.291.634.378	406.218.991	1.619.362.500	416.783.422

5.4 Títulos de deuda

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Títulos de deuda en UI		
Porción corriente	61.750.000	380.935.751
Porción no corriente	935.437.500	5.770.713.939
	997.187.500	6.151.649.690
	Moneda origen (UP)	Equivalente (\$)
Títulos de deuda en UP		
Porción corriente	12.428.117	20.226.761
Porción no corriente	189.528.787	308.458.102
	201.956.904	328.684.863
Total equivalente en \$		
Total corriente		401.162.512
Total no corriente		6.079.172.041
Total		6.480.334.553



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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Títulos de deuda en UI		
Porción corriente	77.187.500	453.376.219
Porción no corriente	997.187.500	5.857.180.219
	1.074.375.000	6.310.556.438
Títulos de deuda en UP		
Porción corriente	15.535.247	23.737.859
Porción no corriente	201.956.804	308.592.170
	217.492.051	332.330.029
Total equivalente en \$		
Total corriente		477.114.078
Total no corriente		6.165.772.389
Total		6.642.886.467

Los títulos de deuda son emitidos a la orden de cada inversor. Dado que los títulos se suscribieron a través de la Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA), esta institución mantiene un registro con los tenedores de los mismos.

Tal como se menciona en la Nota 1, el Fideicomiso emitirá títulos de deuda de oferta pública por hasta un total de UI 1.300.000.000. Al 31 de diciembre de 2024 el valor nominal de la emisión ascendió a UI 1.235.000.000 y UP 248.562.344, adeudándose UI 997.187.500 (equivalentes a \$ 6.151.649.690) y UP 201.956.904 (equivalentes a \$ 328.684.863).

Los títulos de deuda son pagaderos en un plazo de hasta 22 años. Existe un período de gracia para el pago de capital de 24 meses desde la fecha de emisión, con pago de intereses en los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año. El capital de los títulos de deuda es amortizado en 80 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 se realizaron pagos de acuerdo al siguiente detalle:

	Amortización de capital		Pago de intereses	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Serie I	15.625.000	94.373.125	9.412.109	56.826.484
Serie II	15.625.000	94.373.125	9.013.672	54.422.149
Serie III	11.562.500	69.836.113	7.272.812	43.911.993
Serie V	15.625.000	94.373.125	10.117.188	61.086.433
Serie VI	18.750.000	113.247.751	9.923.439	59.917.406
	77.187.500	466.203.239	45.739.220	276.164.465
	Amortización de capital		Pago de intereses	
	UP	Equivalente en \$	UP	Equivalente en \$
Serie IV	15.535.247	24.815.997	6.338.340	10.120.795
	15.535.247	24.815.997	6.338.340	10.120.795
Total en \$		491.019.236		286.285.260



Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 se realizaron pagos de acuerdo al siguiente detalle:

	Amortización de capital		Pago de intereses	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Serie I	9.375.000	54.142.813	6.017.578	34.751.113
Serie II	9.375.000	54.142.813	5.741.016	33.153.983
Serie III	6.937.500	40.065.681	4.620.375	26.682.358
Serie V	9.375.000	54.142.813	6.417.188	37.058.820
Serie VI	11.250.000	64.947.349	6.280.313	36.254.014
	46.312.500	267.441.469	29.076.470	167.900.288

	Amortización de capital		Pago de intereses	
	UP	Equivalente en \$	UP	Equivalente en \$
Serie IV	9.321.087	13.934.716	4.026.710	6.019.144
	9.321.087	13.934.716	4.026.710	6.019.144

Total en \$	281.376.185	173.919.432
--------------------	--------------------	--------------------

En los títulos correspondientes a la Serie I, la tasa contractual aplicable es del 3,95% lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total del título de deuda Serie I, 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 referidos títulos de deuda es del 3,11% anual en Unidades Indexadas (ver Nota 3.3.d).

En los títulos correspondientes a la Serie II, la tasa contractual aplicable es del 3,55% lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total del título de deuda Serie II, 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 referidos títulos de deuda es del 3,45% anual en Unidades Indexadas (ver Nota 3.3.d).

En los títulos correspondientes a la Serie III, la tasa contractual aplicable es del 3,70% lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total del título de deuda Serie III, 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 referidos títulos de deuda es del 3,86% anual en Unidades Indexadas (ver Nota 3.3.d).

En los títulos correspondientes a la Serie IV, la tasa contractual aplicable es del 2,40% lineal anual en Unidades Previsionales desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total del título de deuda Serie IV, 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 referidos títulos de deuda es del 2,43% anual en Unidades Previsionales (ver Nota 3.3.d).

En los títulos correspondientes a la Serie V, la tasa contractual aplicable es del 3,70% lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total del título de deuda Serie V, 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 referidos títulos de deuda es del 3,70% anual en Unidades Indexadas (ver Nota 3.3.d).

En los títulos correspondientes a la Serie VI, la tasa contractual aplicable es del 2,90% lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total del título de deuda Serie VI, 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 referidos títulos de deuda es del 2,98% anual en Unidades Indexadas (ver Nota 3.3.d).

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



El cronograma de pago de los títulos de deuda es el siguiente:

Títulos de deuda Serie I			Títulos de deuda Serie II	
Ejercicio	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,95%)	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,55%)
2025	12.500.000	6.974.219	12.500.000	6.711.719
2026	12.500.000	6.480.469	12.500.000	6.267.969
2027	12.500.000	5.986.719	12.500.000	5.824.219
2028	12.500.000	5.492.969	12.500.000	5.380.469
2029	12.500.000	4.999.219	12.500.000	4.936.719
2030	12.500.000	4.505.469	12.500.000	4.492.969
2031	12.500.000	4.011.719	12.500.000	4.049.219
2032	12.500.000	3.517.969	12.500.000	3.605.469
2033	12.500.000	3.024.219	12.500.000	3.161.719
2034	12.500.000	2.530.469	12.500.000	2.717.969
2035	12.500.000	2.036.719	12.500.000	2.274.219
2036	12.500.000	1.542.969	12.500.000	1.830.469
2037	12.500.000	1.049.219	12.500.000	1.386.719
2038	12.500.000	555.469	12.500.000	942.969
2039	6.250.000	92.578	12.500.000	499.219
2040	-	-	6.250.000	83.203
Total en moneda origen	181.250.000	52.800.394	193.750.000	54.165.238
Equivalente en \$	1.118.131.250	325.725.631	1.195.243.750	334.145.331

Títulos de deuda Serie III			Títulos de deuda Serie IV	
Ejercicio	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,70%)	Amortización (UP)	Intereses (UP) (tasa nominal 2,40%)
2025	9.250.000	5.433.219	12.428.117	4.735.113
2026	9.250.000	5.090.969	12.428.117	4.436.838
2027	9.250.000	4.748.719	12.428.117	4.138.563
2028	9.250.000	4.406.469	12.428.117	3.840.288
2029	9.250.000	4.064.219	12.428.117	3.542.013
2030	9.250.000	3.721.969	12.428.117	3.243.739
2031	9.250.000	3.379.719	12.428.117	2.945.464
2032	9.250.000	3.037.469	12.428.117	2.647.189
2033	9.250.000	2.695.219	12.428.117	2.348.914
2034	9.250.000	2.352.969	12.428.117	2.050.639
2035	9.250.000	2.010.719	12.428.117	1.752.365
2036	9.250.000	1.668.469	12.428.117	1.454.090
2037	9.250.000	1.326.219	12.428.117	1.155.815
2038	9.250.000	983.969	12.428.117	857.540
2039	9.250.000	641.719	12.428.117	559.265
2040	9.250.000	299.469	12.428.117	260.990
2041	2.312.500	21.391	3.107.032	18.643
Total en moneda origen	150.312.500	45.882.895	201.956.904	39.987.468
Equivalente en \$	927.277.813	283.051.552	328.684.862	65.079.603



Ejercicio	Títulos de deuda Serie V		Títulos de deuda Serie VI	
	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,70%)	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 2,90%)
2025	12.500.000	7.573.438	15.000.000	7.449.375
2026	12.500.000	7.110.938	15.000.000	7.014.375
2027	12.500.000	6.648.438	15.000.000	6.579.375
2028	12.500.000	6.185.938	15.000.000	6.144.375
2029	12.500.000	5.723.438	15.000.000	5.709.375
2030	12.500.000	5.260.938	15.000.000	5.274.375
2031	12.500.000	4.798.438	15.000.000	4.839.375
2032	12.500.000	4.335.938	15.000.000	4.404.375
2033	12.500.000	3.873.438	15.000.000	3.969.375
2034	12.500.000	3.410.938	15.000.000	3.534.375
2035	12.500.000	2.948.438	15.000.000	3.099.375
2036	12.500.000	2.485.938	15.000.000	2.664.375
2037	12.500.000	2.023.438	15.000.000	2.229.375
2038	12.500.000	1.560.938	15.000.000	1.794.375
2039	12.500.000	1.098.438	15.000.000	1.359.375
2040	12.500.000	635.938	15.000.000	924.375
2041	9.375.000	173.438	15.000.000	489.375
2042	-	-	7.500.000	81.563
Total en moneda origen	209.375.000	65.848.446	262.500.000	67.560.938
Equivalente en \$	1.291.634.378	406.218.991	1.619.362.500	416.783.422

Nota 6 - Otras cuentas por pagar - Otras

Corresponden a honorarios a pagar por entidad registrante y representante, derechos de cotización y la provisión de impuesto al patrimonio.

Nota 7 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública, de fecha 14 de marzo de 2017, la cesión de los flujos de fondos será hasta por la suma necesaria para realizar el repago de todos los títulos de deuda y gastos del Fideicomiso, más los fondos necesarios para atender gastos, comisiones e impuestos no contemplados en la cesión, liberándose el saldo a OSE en un plazo máximo de cinco días luego de efectuados los pagos correspondientes en cada oportunidad y las reservas que en cada caso pueda aplicar sobre los fondos. Los mismos no tendrán otras afectaciones en su cobro más allá de las ya existentes y declaradas por OSE a favor de las entidades y por los montos detallados en el contrato de Fideicomiso.

7.1 Aportes y rescates del Fideicomitente

Tal como se expone en la Nota 3.3.k, los certificados de participación surgen por los aportes que realiza OSE en calidad de Fideicomitente para solventar los gastos operativos del Fideicomiso, los cuales se efectivizan a través de las retenciones en la recaudación que realiza el Fiduciario tal como se explica en la Nota 1.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 se reconocieron aportes de fondos por \$ 11.649.538 (\$ 14.909.219 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023).

Asimismo, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 el Fideicomiso reconoció rescates de fondos por \$ 15.093.994 (\$ 17.545.168 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023), los cuales fueron transferidos en efectivo al Fideicomitente y corresponden al monto de la cesión de derechos de cobro que finalmente no fueron utilizados por el Fideicomiso dado que no eran necesarios para la cancelación de las obligaciones contraídas a dicha fecha.



Nota 8 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	220.957.136	222.635.845
	<u>220.957.136</u>	<u>222.635.845</u>

Nota 9 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Gastos por intereses	228.937.016	231.258.035
Devengamiento resultados financieros a devengar (Nota 3.3.c)	(7.979.880)	(8.622.190)
	<u>220.957.136</u>	<u>222.635.845</u>

Nota 10 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023:

Saldos con OSE		\$	
	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>	
Activo corriente			
Créditos			
Cesión derechos de cobro OSE (valor neto contable)	409.426.233	389.401.786	
Pérdidas de crédito esperadas	(184.497)	(214.942)	
Activo no corriente			
Créditos			
Cesión derechos de cobro OSE (valor neto contable)	6.136.465.601	6.228.194.495	
Pérdidas de crédito esperadas	(2.761.155)	(2.803.791)	
Saldos con República AFISA		\$	
		<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Pasivo corriente			
Otras cuentas por pagar			
Comisiones a pagar	338.678	322.466	
Transacciones con OSE		\$	
		<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Ingresos por intereses y similares			
Actualización cesión derechos de cobro OSE (descuento tasa efectiva)	220.957.136	222.635.845	
Gastos de administración			
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	73.082	4.655.757	
Aportes del Fideicomitente		11.649.538	14.909.219
Rescates de fondos		(15.093.994)	(17.545.168)



Transacciones con República AFISA

	<u>\$</u>	
	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	(3.267.536)	(3.117.393)

Nota 11 - Situación patrimonial actual

Al 31 de diciembre de 2024, los gastos de funcionamiento del Fideicomiso y la acumulación de las pérdidas de crédito esperadas (Nota 3.3.h) han provocado que el mismo presente un nivel de patrimonio negativo. No obstante, dicha situación se revertirá en la medida que se cobren las cesiones de derecho de cobro, lo cual disminuirá el monto de las provisiones asociadas a las pérdidas de crédito esperadas (\$ 2.945.652 al 31 de diciembre de 2024, \$ 3.018.733 al 31 de diciembre de 2023) y considerando la cláusula 5.2 del contrato del Fideicomiso que establece la realización de transferencias trimestrales que cubren el repago de los títulos de deuda y gastos de funcionamiento del Fideicomiso.

Nota 12 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2024 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.


Cra. Valeria Diaz
Jefe de Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucia Chiaritia
Jefe de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

