

Fideicomiso Financiero Maldonado I

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

Fideicomiso Financiero Maldonado I

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

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

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

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

Fundamentos para la opinión

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

Asuntos clave de auditoría

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

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

Tal como se describe en la Nota 1, el Fideicomiso mantiene un crédito correspondiente a la cesión de derechos de cobro por concepto de los ingresos vehiculares departamentales que la Intendencia de Maldonado percibe del Fideicomiso SUCIVE. 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 3.5.

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 del Fideicomiso para

continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación razonable de los mismos.

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

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

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

8 de marzo de 2024



Benjamin Drefus Lewowicz
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Maldonado I

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2023	31.12.2022
Activo			
Efectivo	5.1	386.851	374.013
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.2	1.146.539	1.589.954
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IM	5.3 y 9	344.609.891	338.698.886
Pérdidas de crédito esperadas	9	(1.567.975)	(3.285.379)
Otros activos		29.267	259.961
Total de activo corriente		344.604.573	337.637.435
Créditos			
Cesión de derechos de cobro IM	5.3 y 9	2.871.967.160	3.003.067.527
Pérdidas de crédito esperadas	9	(13.067.451)	(29.129.755)
Total de activo no corriente		2.858.899.709	2.973.937.772
Total de activo		3.203.504.282	3.311.575.207
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.4	195.699.103	186.656.636
Resultados financieros a devengar		14.601.249	18.171.527
Intereses a pagar		18.550.642	18.897.056
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA	9	316.733	302.098
Otras		456.652	806.220
Total de pasivo corriente		229.624.379	224.833.537
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.4	2.348.389.242	2.426.536.278
Resultados financieros a devengar		86.896.328	99.609.787
Total de pasivo no corriente		2.435.285.570	2.526.146.065
Total de pasivo		2.664.909.949	2.750.979.602
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	6.1	3.001.428.226	3.001.428.226
Pagos por participación	6.2	(913.078.590)	(913.078.590)
Rescate de fondos	6.3	(1.724.646.530)	(1.661.546.530)
Resultados acumulados		174.891.227	133.792.499
Total de patrimonio neto fiduciario		538.594.333	560.595.605
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		3.203.504.282	3.311.575.207

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contable
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarisio
Directora de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 8 de marzo de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Maldonado I

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

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	7 y 9	69.123.775	78.534.406
Gastos por intereses y similares	8	<u>(66.584.683)</u>	<u>(61.818.744)</u>
		2.539.092	16.715.662
Gastos de administración			
Honorarios República AFISA	9	(3.061.973)	(2.884.147)
Honorarios profesionales y otros		(1.936.583)	(1.697.297)
Impuestos		(965.681)	(994.909)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	9	<u>17.779.708</u>	<u>(1.606.620)</u>
		11.815.471	(7.182.973)
Resultados financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		26.628.112	48.077.949
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		175.053	194.381
Gastos y comisiones bancarias		<u>(59.000)</u>	<u>(60.389)</u>
		26.744.165	48.211.941
Resultado del ejercicio		41.098.728	57.744.630
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		41.098.728	57.744.630

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contable
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 8 de marzo de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

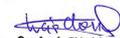
Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		41.098.728	57.744.630
Ajustes por:			
Ingresos por intereses y similares		(69.123.775)	(78.534.406)
Gastos por intereses y similares		66.584.683	61.818.744
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(26.628.112)	(48.077.949)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(17.779.708)	1.606.620
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(175.053)	(194.381)
Variación en rubros operativos:			
Créditos	5.3	343.292.720	145.043.100
Otros activos		219.090	(19.497)
Otras cuentas por pagar		(347.819)	498.851
Efectivo proveniente de actividades operativas		337.140.754	139.885.712
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación/(constitución) neta de inversiones financieras medidas al costo amortizado		618.470	(1.395.575)
Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades de inversión		618.470	(1.395.575)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Pago de intereses de títulos de deuda	5.4	(79.527.888)	(78.373.580)
Amortización de títulos de deuda	5.4	(195.118.498)	-
Rescate de fondos	6.3 y 9	(63.100.000)	(60.162.999)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(337.746.386)	(138.536.579)
Variación neta de efectivo		12.838	(46.442)
Efectivo al inicio del ejercicio		374.013	420.455
Efectivo al final del ejercicio		386.851	374.013

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


Crá. María Laura Gastambide
Jefe Contable
REPÚBLICA AFISA


Crá. Lucía Chiarizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 8 de marzo de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Maldonado I

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

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Rescate de fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2022		3.001.428.226	(913.078.590)	(1.601.383.531)	76.047.869	563.013.974
Movimientos del ejercicio 2022						
Rescate de fondos	6.3 y 9	-	-	(60.162.999)	-	(60.162.999)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	57.744.630	57.744.630
		-	-	(60.162.999)	57.744.630	(2.418.369)
Saldos al 31 de diciembre de 2022		3.001.428.226	(913.078.590)	(1.661.546.530)	133.792.499	560.595.605
Movimientos del ejercicio 2023						
Rescate de fondos	6.3 y 9	-	-	(63.100.000)	-	(63.100.000)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	41.098.728	41.098.728
		-	-	(63.100.000)	41.098.728	(22.001.272)
Saldos al 31 de diciembre de 2023		3.001.428.226	(913.078.590)	(1.724.646.530)	174.891.227	538.594.333

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


Crs. María Laura Gastambide
Jefe Contable
REPÚBLICA AFISA


Crs. Lucía Chiarizia
Jefe de Auditoría y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 8 de marzo de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Maldonado I

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

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 23 de abril de 2021 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "la Fiduciaria") y la Intendencia de Maldonado (en adelante "el Fideicomitente" o "la IM") se constituyó el "Fideicomiso Financiero Maldonado I" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

El 30 de julio de 2021 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2021/491).

Con la finalidad de obtener financiamiento para cancelación de deudas de la IM y recomponer fondos operativos, el Intendente de Maldonado por Resolución N° 01329/2021 de fecha 5 de marzo de 2021, decidió constituir un fideicomiso con la finalidad de obtener recursos mediante la emisión de títulos de deuda escriturales de oferta pública con el respaldo del patrimonio fideicomitado.

El activo fideicomitado consiste en los derechos de créditos transferidos por el Fideicomitente al Fideicomiso, correspondientes a la cesión de derechos de cobro por concepto de los ingresos vehiculares departamentales que la Intendencia de Maldonado percibe del Fideicomiso SUCIVE por hasta la suma de UI 724.100.000.

Con el flujo futuro de ingresos, República AFISA en su calidad de fiduciario financiero del Fideicomiso, constituyó un patrimonio de afectación y emitió títulos de deuda de oferta pública por un total de US\$ 55.000.000 (equivalentes a UI 466.450.014 a la fecha de emisión), y la emisión de un certificado de participación a favor de la IM por el eventual remanente a la extinción del Fideicomiso.

En el caso de existir sobrepeso de la emisión de los títulos de deuda, el mismo quedará afectado a los fines del Fideicomiso.

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

La Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (BEVSA) ha sido designada como entidad representante de los titulares de los títulos de deuda.

La Bolsa de Valores de Montevideo S.A. (BVM) ha sido designada como entidad registrante 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 del Fideicomiso. En ningún caso dicho plazo excederá el plazo máximo de 30 años establecidos 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 8 de marzo de 2024.

El informe fechado el 8 de marzo de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1 de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las normas contables Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

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

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

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

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

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

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:

El informe fechado el 8 de marzo de 2024 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.

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

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2023 (\$ 39,022 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2022 (\$ 40,071 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Los activos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 31 de diciembre de 2023 de 1 UI = \$ 5,8737 y al 31 de diciembre de 2022 de 1 UI = \$ 5,6023. Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del ejercicio.

b. Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Tal como se menciona en la Nota 3.5, las inversiones financieras se encuentran valuadas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irrecuperables. El Fideicomiso mantiene dichas inversiones dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales.

c. Créditos

Dentro del capítulo se presenta la cesión de derechos de cobro correspondientes a ingresos vehiculares que la IM tiene derecho a percibir del Fideicomiso SUCIVE, 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 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 3.5.

d. Títulos de deuda

El pasivo se encuentra valuado al costo amortizado (monto efectivamente recibido más los intereses devengados correspondientes).

La prima de emisión que surge como 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.

Son reconocidas cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera que cancele dicha obligación. Las provisiones representan la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

El informe fechado el 8 de marzo de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

f. Patrimonio

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

g. Impuestos

De conformidad a lo establecido en el artículo 833 de la Ley 18.719 del 27 de diciembre de 2010 y en la redacción dada por el artículo 672 de la Ley 19.924 del 18 de diciembre de 2020, el Fideicomiso está exonerado del Impuesto al Patrimonio y del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas.

Como consecuencia de lo anterior, el Fideicomiso solamente será sujeto pasivo de IVA y la tasa aplicable es del 22%.

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

Si bien el Fideicomiso es sujeto pasivo del IVA, el mismo no tiene ingresos gravados por dicho impuesto. Esto se debe a que su activo principal consiste en una cesión de derechos de cobro de la IM. Puesto a que dicho impuesto no es recuperable, se reconoce como pérdida del ejercicio dentro de Gastos de administración.

- **Agente de retención**

En función de la aplicación de la Ley 18.083 y decretos reglamentarios, el Fideicomiso tiene que actuar como agente de retención cuando pague rentas gravadas por el Impuesto a la Renta de las Personas Físicas o por el Impuesto a las Rentas de los No Residentes, según corresponda.

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

h. 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.

i. Determinación del beneficio

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

El informe fechado el 8 de marzo de 2024 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.

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 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 (Nota 3.3.b) y 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 cambio en resultados al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

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

El informe fechado el 8 de marzo de 2024 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.

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

Deterioro de activos financieros

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

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

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

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

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

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

Fase 3 – Activos financieros deteriorados

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

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

El informe fechado el 8 de marzo de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

3.6 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.

3.7 Permanencia de criterios contables

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

El informe fechado el 8 de marzo de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

Riesgo de crédito

Por tratarse de una securitización de ingresos futuros, es inherente a la misma el riesgo de performance ya que los créditos por la cesión de derechos de cobro corresponden a los ingresos vehiculares departamentales que la IM percibe del Fideicomiso SUCIVE.

Asimismo, tal como se revela en la Nota 3.5, se ha calculado y contabilizado el efecto de las pérdidas de crédito esperadas requerida por la NIIF 9.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. La liquidez del Fideicomiso depende de la cobranza oportuna de los créditos que éste tiene contra la IM.

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

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo						
Inversiones financieras (*)	1.150.000	-	-	-	-	1.150.000
Cesión de derechos de cobro IM	-	254.918.580	91.629.720	1.282.816.080	2.046.984.450	3.676.348.830
Total cobranzas	1.150.000	254.918.580	91.629.720	1.282.816.080	2.046.984.450	3.677.498.830
Pasivo						
Títulos de deuda	-	195.699.103	-	782.796.413	1.565.592.829	2.544.088.345
Intereses a pagar	-	26.500.920	48.924.776	240.546.815	187.544.974	503.517.485
Total pagos	-	222.200.023	48.924.776	1.023.343.228	1.753.137.803	3.047.605.830
Neto	1.150.000	32.718.557	42.704.944	259.472.852	293.846.647	629.893.000

(*) El flujo de fondos correspondiente a las inversiones financieras incluye los intereses no devengados a cobrar asociado a las letras de regulación monetaria detalladas en la Nota 5.2 (por un importe de \$ 3.461).

El informe fechado el 8 de marzo de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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

	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 (*)	1.600.000	-	-	-	-	1.600.000
Cesión de derechos de cobro IM	-	246.501.200	94.118.640	1.263.878.880	2.242.600.690	3.847.099.410
Total cobranzas	1.600.000	246.501.200	94.118.640	1.263.878.880	2.242.600.690	3.848.699.410
Pasivo						
Títulos de deuda	-	186.656.636	-	746.626.548	1.679.909.730	2.613.192.914
Intereses a pagar	-	27.220.760	50.552.839	301.372.695	178.879.277	558.025.571
Total pagos	-	213.877.396	50.552.839	1.047.999.243	1.858.789.007	3.171.218.485
Neto	1.600.000	32.623.804	43.565.801	215.879.637	383.811.683	677.480.925

(*) El flujo de fondos correspondiente a las inversiones financieras incluye los intereses no devengados a cobrar asociado a las letras de regulación monetaria detalladas en la Nota 5.2 (por un importe de \$ 10.046).

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

	\$	
	31.12.2023	31.12.2022
Total deuda	2.664.909.949	2.750.979.602
Efectivo	386.851	374.013
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	1.146.539	1.589.954
	1.533.390	1.963.967
Total deuda neta de efectivo e inversiones	2.663.376.559	2.749.015.635
Créditos (Nota 5.3)	3.216.577.051	3.341.766.413
Deuda neta sobre créditos	83%	82%

Riesgo de mercado

Los activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de las tasas de interés se encuentran expuestos o descontados a iguales tasas, de forma que el riesgo queda minimizado. La emisión se realizó a tasa fija en Unidades Indexadas, por lo cual el riesgo de mercado se encuentra acotado a tal situación.

El informe fechado el 8 de marzo de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Riesgo de tipo de cambio e inflación

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

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

	31.12.2023		31.12.2022	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cesión de derechos de cobro IM	58.669.985	344.609.891	60.457.113	338.698.886
	58.669.985	344.609.891	60.457.113	338.698.886
Activo no corriente				
Cesión de derechos de cobro IM	488.953.668	2.871.967.160	536.041.898	3.003.067.527
	488.953.668	2.871.967.160	536.041.898	3.003.067.527
Total activo	547.623.653	3.216.577.051	596.499.011	3.341.766.413
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(33.317.858)	(195.699.103)	(33.317.858)	(186.656.636)
Resultados financieros a devengar	(2.485.869)	(14.601.249)	(3.243.583)	(18.171.527)
Intereses a pagar	(3.158.255)	(18.550.642)	(3.373.089)	(18.897.056)
	(38.961.982)	(228.850.994)	(39.934.530)	(223.725.219)
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(399.814.298)	(2.348.389.242)	(433.132.156)	(2.426.536.278)
Resultados financieros a devengar	(14.794.138)	(86.896.328)	(17.780.159)	(99.609.787)
	(414.608.436)	(2.435.285.570)	(450.912.315)	(2.526.146.065)
Total pasivo	(453.570.418)	(2.664.136.564)	(490.846.845)	(2.749.871.284)
Posición neta activa	94.053.235	552.440.487	105.652.166	591.895.129

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 6,44% al 31 de diciembre de 2023 (7,30% al 31 de diciembre de 2022) en la cotización de la UI en los próximos 12 meses. La tasa de sensibilidad considerada, corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por el Fiduciario como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	Impacto en el próximo ejercicio	
	31.12.2023	31.12.2022
Ganancia (en \$)	35.577.167	43.208.344

Riesgo de tasa de interés

Tal como se revela en la Nota 5.4, las deudas financieras del Fideicomiso son a tasa fija, por lo cual no existe riesgo de fluctuación del costo por interés que pudiera afectar el flujo financiero.

El informe fechado el 8 de marzo de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Valor razonable

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

	Valor en libros (\$)	Valor razonable estimado (\$)	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	1.146.539	1.137.335	2*
Cesión de derechos de cobro IM	3.216.577.051	3.005.731.415	2**
Títulos de deuda	2.664.136.564	2.485.297.813	2***

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

	Valor en libros (\$)	Valor razonable estimado (\$)	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	1.589.954	1.581.018	2*
Cesión de derechos de cobro IM	3.341.766.413	3.071.980.625	2**
Títulos de deuda	2.749.871.284	2.523.925.367	2***

- * Estimado como el valor actual descontado aplicando la curva de rendimientos en pesos publicada por la Bolsa Electrónica de Valores al cierre, para plazos similares a los remanentes de estos valores.
- ** Estimado como el valor actual de los flujos futuros de fondos, descontados a la misma tasa utilizada para determinar el valor razonable de los títulos de deuda, considerando que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo (ver Nota 3.3.c).
- *** Estimado en función de la tasa de interés de la curva en unidades indexadas de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso.

Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera

5.1 Efectivo

Corresponde al saldo de la cuenta corriente que, al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre 2022, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

5.2 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor nominal	Valor en libros
Letra de regulación monetaria	\$	17.01.2024	9,30%	1.150.000	1.146.539
				1.150.000	1.146.539

El informe fechado el 8 de marzo de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor nominal	Valor en libros
Letras de regulación monetaria	\$	25.01.2023	11,45%	1.600.000	1.589.954
				1.600.000	1.589.954

5.3 Créditos

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IM	346.548.300	3.329.800.530	3.676.348.830
Ajustes por valor actual	(1.938.409)	(457.833.370)	(459.771.779)
	344.609.891	2.871.967.160	3.216.577.051

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IM	340.619.840	3.506.479.570	3.847.099.410
Ajustes por valor actual	(1.920.954)	(503.412.043)	(505.332.997)
	338.698.886	3.003.067.527	3.341.766.413

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 (2,42% anual en UI).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos de la IM por UI 60.800.000 (equivalentes a \$ 343.292.720).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos de la IM por UI 27.000.000 (equivalentes a \$ 145.043.100).

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

Ejercicio	Monto en UI
2024	59.000.000
2025	57.200.000
2026	55.800.000
2027	53.600.000
2028	51.800.000
2029	50.000.000
2030	48.200.000
2031	46.400.000
2032	44.600.000
2033	42.800.000
2034	41.100.000
2035	39.200.000
2036	36.200.000
Total	625.900.000
Equivalente en \$	3.676.348.830

El informe fechado el 8 de marzo de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

5.4 Títulos de deuda

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	33.317.858	195.699.103
Porción no corriente	399.814.298	2.348.389.242
	433.132.156	2.544.088.345

El saldo de los títulos de deuda emitidos al 31 de diciembre de 2022 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	33.317.858	186.656.636
Porción no corriente	433.132.156	2.426.536.278
	466.450.014	2.613.192.914

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 se realizaron pagos de títulos de deuda por UI 48.797.978 (equivalentes a \$ 274.646.386), correspondiendo UI 13.882.441 a intereses (equivalentes a \$ 79.527.888), UI 33.317.858 a amortización de capital (equivalentes a \$ 186.190.186) y UI 1.597.679 (equivalentes a \$ 8.928.312) al pago del sobreprecio por el ejercicio de la opción de amortización acelerada por parte de los titulares de los títulos de deuda en función de lo establecido en el prospecto de emisión de los títulos de deuda.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se realizaron pagos por UI 14.576.563 (equivalentes a \$ 78.373.580), correspondiendo en su totalidad a intereses.

La tasa contractual aplicable es del 3,125% efectiva 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 2,42% anual en Unidades Indexadas (ver Nota 3.3.d).

Los títulos de deuda son pagaderos en un plazo de 15 años, con dos años de gracia para el pago de capital y con pago de intereses en cuotas cuatrimestrales pagaderas a partir del 5 de octubre de 2021.

El capital de los títulos de deuda será amortizado en 14 cuotas anuales y consecutivas, venciendo la primera de ellas el 6 de febrero de 2023.

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

El informe fechado el 8 de marzo de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

A continuación se presenta el cronograma de pago de los títulos de deuda vigentes al 31 de diciembre de 2023:

Ejercicio	Intereses (UI)	
	Amortización (UI)	(tasa nominal 3,125%)
2024	33.317.858	12.841.258
2025	33.317.858	11.800.075
2026	33.317.858	10.758.892
2027	33.317.858	9.717.709
2028	33.317.858	8.676.526
2029	33.317.858	7.635.342
2030	33.317.858	6.594.159
2031	33.317.858	5.552.976
2032	33.317.858	4.511.793
2033	33.317.858	3.470.610
2034	33.317.858	2.429.427
2035	33.317.858	1.388.244
2036	33.317.860	347.061
Total	433.132.156	85.724.072
Equivalente en \$	2.544.088.345	503.517.485

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

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso, de fecha 23 de abril de 2021, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por el flujo de fondos futuro que la IM tiene derecho a recibir del Fideicomiso SUCIVE por hasta la suma de UI 724.100.000 por concepto de cobro de los ingresos vehiculares departamentales y otros ingresos que recaude SUCIVE, transferidos de acuerdo con lo establecido en dicho contrato, así como por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos.

La cesión de los flujos de fondos será en importes cuatrimestrales de acuerdo a lo establecido en el contrato descrito anteriormente por el plazo suficiente 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 inicial, liberándose el saldo a la IM en un plazo máximo de diez días luego de efectuados los pagos correspondientes en cada oportunidad.

6.1 Aportes del Fideicomitente

En aplicación de lo establecido en la cláusula 4 del contrato del Fideicomiso, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se recibieron aportes correspondientes al activo fideicomitado por un monto total de UI 724.100.000, el cual medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.3.c ascendió a UI 611.027.509, equivalentes a \$ 3.001.428.226 (a la cotización de la UI de dicha fecha, la cual ascendía a \$ 4,9121).

El informe fechado el 8 de marzo de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

6.2 Pagos por participación

Según lo dispuesto por la cláusula 14.2.2 del contrato del Fideicomiso, los pagos por participación corresponden a cancelaciones de deuda que tenía la IM con el BROU, Scotiabank, BBVA, Santander e ITAU.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 no se realizaron pagos por participación.

Al 31 de diciembre de 2023 se realizaron pagos por participación por un total de \$ 913.078.590, según el siguiente detalle:

Ejercicio	Banco	\$
2021	Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU)	702.535.674
2021	Scotiabank	52.635.729
2021	Banco Santander	52.635.729
2021	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	52.635.729
2021	Banco ITAU	52.635.729
		913.078.590

6.3 Rescate de fondos

Los rescates de fondos corresponden al remanente transferido a la IM luego de cancelada la deuda (según lo dispuesto por la cláusula 14.2.3 del contrato de Fideicomiso) y al reintegro de fondos a la IM por prima de emisión (según la cláusula 14.2.5 del referido contrato).

A continuación se detallan los rescates de fondos realizados durante cada ejercicio:

	\$	\$
	31.12.2023	31.12.2022
Cláusula 14.2.3 – Transferencia de remanente a la IM	63.100.000	60.162.999
	63.100.000	60.162.999

Nota 7 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	\$
	31.12.2023	31.12.2022
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	69.123.775	78.534.406
	69.123.775	78.534.406

Nota 8 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	\$
	31.12.2023	31.12.2022
Gastos por intereses	79.046.641	78.147.528
Devengamiento de resultados financieros a devengar (Nota 3.3.d)	(12.461.958)	(16.328.784)
	66.584.683	61.818.744

El informe fechado el 8 de marzo de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

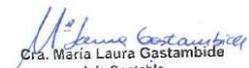
Nota 9 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

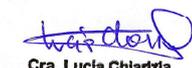
A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022:

Saldos con IM	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Activo corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro (valor neto contable)	344.609.891	338.698.886
Pérdidas de crédito esperadas	(1.567.975)	(3.285.379)
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro (valor neto contable)	2.871.967.160	3.003.067.527
Pérdidas de crédito esperadas	(13.067.451)	(29.129.755)
Saldos con República AFISA	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Pasivo corriente		
Otras cuentas por pagar		
Honorarios a pagar	(316.733)	(302.098)
Transacciones con IM	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	69.123.775	78.534.406
Gastos de administración		
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	17.779.708	(1.606.620)
Rescate de fondos	(63.100.000)	(60.162.999)
Transacciones con República AFISA	\$	
	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	(3.061.973)	(2.884.147)

Nota 10 - Hechos posteriores

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contable
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiantzia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 8 de marzo de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.