

Fideicomiso Financiero Maldonado I

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Maldonado I

Estados financieros intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultado integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados



REPÚBLICA
AFISA

20
AÑOS

Informe de Compilación

Señores Directores
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

He efectuado una compilación del estado de situación financiera intermedio condensado del Fideicomiso Financiero Maldonado I al 30 de setiembre de 2024 y los correspondientes estados, de resultado integral intermedio condensado, de flujos de efectivo intermedio condensado y cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado, sus anexos y notas explicativas por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros las afirmaciones de la Gerencia sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados financieros, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia mi vinculación con República AFISA es en relación de dependencia.

Montevideo, 25 de octubre de 2024.

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



Fideicomiso Financiero Maldonado I

Estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de setiembre de 2024

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2024	31.12.2023
Activo			
Efectivo		48.736.551	386.851
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.1	-	1.146.539
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	5.2	302.288.523	344.609.891
Pérdidas de credito esperadas		(1.330.070)	(1.567.975)
Otros créditos		41.640	29.267
Total de activo corriente		349.736.644	344.604.573
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	5.2	2.737.521.575	2.871.967.160
Pérdidas de credito esperadas		(12.045.095)	(13.067.451)
Total de activo no corriente		2.725.476.480	2.858.899.709
Total de activo		3.075.213.124	3.203.504.282
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.3	203.392.196	195.699.103
Resultados financieros a devengar		14.369.313	14.601.249
Intereses a pagar		23.965.268	18.550.642
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA		329.182	316.733
Otras		-	456.652
Total de pasivo corriente		242.055.959	229.624.379
Deudas Financieras			
Título de deuda	5.3	2.237.314.168	2.348.389.242
Resultados financieros a devengar		81.123.956	86.896.328
Total de pasivo no corriente		2.318.438.124	2.435.285.570
Total de pasivo		2.560.494.083	2.664.909.949
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación		3.001.428.226	3.001.428.226
Pagos por participación		(913.078.590)	(913.078.590)
Rescate de Fondos	6.1	(1.774.446.530)	(1.724.646.530)
Resultados acumulados		200.815.935	174.891.227
Total de patrimonio neto fiduciario		514.719.041	538.594.333
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		3.075.213.124	3.203.504.282

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Oribe
Servicio de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

Estado de resultado integral intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024

(en pesos uruguayos)

Nota	Trimestre finalizado al		Período finalizado al		
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023	
Ingresos y gastos por intereses y similares					
Ingresos por intereses y similares	7	18.819.106	19.560.690	56.456.388	49.455.440
Gastos por intereses y similares		<u>(15.328.537)</u>	<u>(16.211.855)</u>	<u>(47.025.385)</u>	<u>(50.662.214)</u>
		3.490.569	3.348.835	9.431.003	(1.206.774)
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	7	(807.671)	(767.418)	(2.394.283)	(2.286.744)
Honorarios profesionales y otros		(984.357)	(581.839)	(1.648.866)	(1.466.342)
Impuestos		(486.086)	(313.724)	(989.996)	(795.130)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	<u>22.311</u>	<u>484.871</u>	<u>1.260.261</u>	<u>2.354.019</u>
		(2.255.803)	(1.178.110)	(3.772.884)	(2.194.197)
Resultados financieros					
Diferencia de cambio y reajuste de UI		4.049.091	(3.829.932)	20.028.944	18.230.090
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		-	25.904	281.527	143.974
Gastos y comisiones bancarias		<u>(12.717)</u>	<u>(7.744)</u>	<u>(43.882)</u>	<u>(39.238)</u>
		4.036.374	(3.811.772)	20.266.589	18.334.826
Resultado del período					
Otro resultado integral		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral del período		<u>5.271.140</u>	<u>(1.641.047)</u>	<u>25.924.708</u>	<u>14.933.855</u>

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPUBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiaruta
Directora de Administración y Finanzas
REPUBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Maldonado I

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2024</u>	<u>30.09.2023</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		25.924.708	14.933.855
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(56.456.388)	(49.455.440)
Gastos por intereses y similares		47.025.385	50.662.214
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(20.028.944)	(18.230.090)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(1.260.261)	(2.354.019)
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		(281.527)	(143.974)
Variación en rubros operativos			
Créditos	5.2	349.482.340	343.292.720
Otros Créditos		(9.388)	209.336
Otras cuentas por pagar		(455.368)	(125.059)
Efectivo proveniente de actividades operativas		343.940.557	338.789.543
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación/(Constitución) neta de inversiones financieras		1.428.066	(26.738.238)
Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades de inversión		1.428.066	(26.738.238)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Pago intereses de títulos de deuda	5.3	(51.629.769)	(53.427.164)
Amortización de títulos de deuda	5.3	(195.589.154)	(195.118.498)
Rescate de fondos	6.1 y 7	(49.800.000)	(63.100.000)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(297.018.923)	(311.645.662)
Variación neta de efectivo		48.349.700	405.643
Efectivo al inicio del período		386.851	374.013
Efectivo al final del período		48.736.551	779.656

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


Cra. María Laura Castañedo
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cris Luchini
Directora de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Maldonado I

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Rescate de fondos</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2023		3.001.428.226	(913.078.590)	(1.724.646.530)	174.891.227	538.594.333
Movimientos del período						
Rescate de fondos	6.1 y 7	-	-	(49.800.000)	-	(49.800.000)
Resultado integral del período		-	-	-	25.924.708	25.924.708
Saldos al 30 de setiembre de 2024		3.001.428.226	(913.078.590)	(1.774.446.530)	200.815.935	514.719.041

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2023

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Rescate de fondos</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2022		3.001.428.226	(913.078.590)	(1.661.546.530)	133.792.499	560.595.605
Rescate de fondos	6.1 y 7	-	-	(63.100.000)	-	(63.100.000)
Resultado integral del período		-	-	-	14.933.855	14.933.855
Saldos al 30 de setiembre de 2023		3.001.428.226	(913.078.590)	(1.724.646.530)	148.726.354	512.429.460

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

H.º Juan Galambido
Cra. María Laura Galambido
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA ARTISA

Laura Galambido
Cra. Lucía Galambido
Directora de Administración y Finanzas
REPÚBLICA ARTISA

Fideicomiso Financiero Maldonado I

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024

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 sobreprecio 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 intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 25 de octubre de 2024.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 - "Información Financiera Intermedia". Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

3.2 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

3.3 Estacionalidad de las transacciones

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

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

Los activos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 30 de setiembre de 2024 (UI 1 = \$ 6,1046) y al 31 de diciembre de 2023 (UI 1 = \$ 5,8737). Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del período.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de setiembre de 2024 (\$ 41,640 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2023 (\$ 39,022 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

3.5 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 30 de setiembre de 2024 se detalla a continuación:

	Valor en libros (\$)	Valor razonable estimado (\$)	Nivel
Cesión de derechos de cobro IM	3.039.810.098	2.886.895.887	2**
Títulos de deuda	2.560.164.901	2.388.405.814	2***

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***

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

Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera intermedio condensado

5.1 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Al 30 de setiembre de 2024 el fideicomiso no mantenía inversiones financieras.

Las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2023 se componían 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

5.2 Créditos

El saldo de créditos al 30 de setiembre de 2024 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IM	305.230.000	3.155.467.740	3.460.697.740
Ajustes por valor actual	(2.941.477)	(417.946.165)	(420.887.642)
	302.288.523	2.737.521.575	3.039.810.098

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2023 estaba 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

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 período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos de la IM por UI 59.000.000, equivalentes a \$ 349.482.340.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2023 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos de la IM por UI 60.800.000, equivalentes a \$ 343.292.720.

5.3 Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda emitidos al 30 de setiembre de 2024 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	33.317.858	203.392.196
Porción no corriente	366.496.440	2.237.314.168
	399.814.298	2.440.706.364

El saldo de los títulos de deuda emitidos al 31 de diciembre de 2023 estaba 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

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024 se realizaron pagos de títulos de deuda por UI 41.994.384 (equivalentes a \$ 247.218.923), correspondiendo UI 8.676.526 a intereses (equivalentes a \$ 51.629.769) y UI 33.317.858 a capital (equivalentes a \$ 195.589.154).

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2023 se realizaron pagos de títulos de deuda por UI 44.286.185 (equivalentes a \$ 248.545.662), correspondiendo UI 9.370.648 a intereses (equivalentes a \$ 53.427.164), UI 33.317.858 a capital (equivalentes a \$ 186.190.186) y UI 1.597.679 al pago del sobreprecio por el ejercicio de la opción de amortización acelerada por

parte de los titulares de los títulos de deuda (equivalentes a \$ 8.928.312) en función de lo establecido en el prospecto de emisión de los títulos de deuda.

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.

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.

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

6.1 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 período:

	\$	
	30.09.2024	30.09.2023
Cláusula 14.2.3 – Transferencia de remanente a la IM	49.800.000	63.100.000
	49.800.000	63.100.000

Nota 7 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas al 30 de setiembre de 2024 y 30 de setiembre de 2023:

	\$			
Transacciones con IM	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Ingresos por intereses y similares				
Actualización cesión derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	18.819.106	19.560.690	56.456.388	49.455.440
Gastos de administración				
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	22.311	484.871	1.260.261	2.354.019
Rescate de fondos	-	(20.200.000)	(49.800.000)	(63.100.000)

Transacciones con República AFISA	\$			
	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(807.671)	(767.418)	(2.394.283)	(2.286.744)

Nota 8 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de setiembre 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. María Laura Gastambide
 Jefe Contabilidad Fideicomisos
 REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarfata
 Gerente de Administración y Finanzas
 REPÚBLICA AFISA