

**FIDEICOMISO FINANCIERO CASASURU DE
VIVIENDAS DE INTERÉS SOCIAL I**

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2023 CONJUNTAMENTE
CON EL INFORME DE COMPILACIÓN***

FIDEICOMISO FINANCIERO CASASURU DE VIVIENDAS DE INTERÉS SOCIAL I

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2023

CONTENIDO

Informe de compilación

Estado intermedio de situación financiera

Estado intermedio del resultado integral

Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto

Estado intermedio de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses
UI - Unidades indexadas

INFORME DE COMPILACIÓN

A los Señores Directores de:

EF ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Hemos efectuado una compilación del estado intermedio de situación financiera del Fideicomiso Financiero Casasuru de Vivienda de Interés Social I al 31 de marzo de 2023 y de los correspondientes estados intermedios del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha, conjuntamente con sus notas explicativas. Dichos estados financieros intermedios constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad, quien es responsable por la información contenida en los mismos y por su presentación de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

La referida compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados Nro. 4410 según lo establecido por el Pronunciamiento Nro. 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, y se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros intermedios las afirmaciones de la Dirección, sobre la situación patrimonial y financiera, y los resultados del Fideicomiso.

El trabajo de compilación realizado no consistió en un examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría o una revisión limitada de los referidos estados financieros intermedios, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia que mi vinculación es de Director de EF ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Montevideo, 28 de abril de 2023



CPA FERRERE


LEONARDO ISOARDI
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 78.795

Fideicomiso Financiero CasasURU de Viviendas de Interés Social I

Estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2023

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	31.03.2023	31.12.2022
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	64.686.195	67.376.509
Inversiones financieras	7	19.899.218	19.366.837
Otras cuentas por cobrar	8	10.002.027	18.675.908
Inversiones en proyectos inmobiliarios	9	268.988.781	263.354.998
Total activo corriente		363.576.221	368.774.252
Activo no corriente			
Inversiones en proyectos inmobiliarios	9	152.194.451	152.194.451
Propiedad, Planta y Equipo	10	95.806	107.700
Total activo no corriente		152.290.257	152.302.151
Total activo		515.866.478	521.076.403
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo corriente			
Cuentas comerciales por pagar	11	69.309.051	56.337.284
Deudas Financieras	12	21.092.964	20.517.720
Otras cuentas por pagar	13	12.769.478	21.185.286
Cobros por cuenta y cuentas por subsidiarias no consolidadas		37.384	64.680
Total pasivo corriente		103.208.877	98.104.970
Pasivo no corriente			
Cuentas comerciales por pagar	11	3.503.290	2.036.326
Otras cuentas por pagar	13	26.527.759	26.527.759
Pasivo por impuesto diferido	14	9.091.303	9.091.303
Total pasivo no corriente		39.122.352	37.655.388
Total pasivo		142.331.229	135.760.358
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación			
Certificados de Participación - Serie A	16	438.817.420	438.817.420
Certificados de Participación - Serie B		17.365.700	17.365.700
Pagos de Certificados de Participación - Serie A		(19.641.890)	(19.641.890)
Resultados acumulados			
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		(51.225.185)	-
Resultado del ejercicio		(11.780.797)	(51.225.185)
Total patrimonio neto fiduciario		373.535.249	385.316.045
Total pasivo y patrimonio neto fiduciario		515.866.478	521.076.403

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

Fideicomiso Financiero CasasURU de Viviendas de Interés Social I

Estado de resultado intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Ingresos operativos			
Resultado neto por cambios en el valor justo de inversiones	9	(108.132)	(4.309.439)
Resultado por ventas de inmuebles valuados a valor razonable		<u>(1.507.035)</u>	<u>(362.644)</u>
		(1.615.167)	(4.672.083)
Gastos de administración y ventas			
Honorarios		(6.815.393)	(7.859.782)
Impuestos		(1.882.756)	(2.279.696)
Otros Gastos		<u>(1.099.733)</u>	<u>(1.504.992)</u>
		(9.797.882)	(11.644.470)
Resultados financieros			
Intereses financieros		195.677	(12.259)
Gastos bancarios		(42.602)	(30.548)
Diferencia de cambio		<u>(470.303)</u>	<u>(3.598.292)</u>
		(317.228)	(3.641.099)
Resultados diversos			
Ingresos varios		-	62.321
		<u>-</u>	62.321
Resultado antes de impuestos		(11.730.277)	(19.895.331)
Impuesto a la Renta	3.7.i	(50.520)	(46.140)
Resultado del ejercicio		<u>(11.780.797)</u>	<u>(19.941.471)</u>

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

Fideicomiso Financiero CasasURU de Viviendas de Interés Social I

**Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio
condensado finalizado el 31 de marzo 2023**

	Certificados de participación integrados	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2022	436.541.230	(51.225.185)	385.316.045
Resultado del período		(11.780.797)	(11.780.797)
Subtotal	-	(11.780.797)	(11.780.797)
Integración de certificados de participación serie A	438.817.420		438.817.420
Integración de certificados de participación serie B	17.365.700		17.365.700
Pago de Certificados de Participación - Serie A	(19.641.890)		(19.641.890)
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		(51.225.185)	(51.225.185)
Resultado del período	-	(11.780.797)	(11.780.797)
Saldos al 31 de marzo de 2023	436.541.230	(63.005.981)	373.535.249

	Certificados de participación integrados	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2021	456.183.120	138.977.387	595.160.507
Movimientos del periodo			
Resultado del período		(19.941.471)	(19.941.471)
Pago de Certificados de Participación - Serie A		(52.021.810)	(52.021.810)
Subtotal	-	(71.963.281)	(71.963.281)
Integración de certificados de participación serie A	438.817.420		438.817.420
Integración de certificados de participación serie B	17.365.700		17.365.700
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		86.955.577	86.955.577
Resultado del período		(19.941.471)	(19.941.471)
Saldos al 31 de marzo de 2022	456.183.120	67.014.106	523.197.226

Fideicomiso Financiero CasasURU de Viviendas de Interés Social I

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período antes de impuestos		(11.730.277)	(19.895.331)
Ajustes por:			
Resultados Financieros		(195.677)	12.259
Resultado por ventas de inmuebles valuados a valor razonable		1.507.035	362.644
Resultado neto por cambios en el valor justo de inversiones	9	108.132	4.309.439
Depreciación de propiedades, planta y equipos	10	-	11.893
Resultado operativo después de ajustes		(10.310.787)	(15.199.096)
Variaciones en activos y pasivos operativos			
Otras cuentas por cobrar		8.673.881	(5.674.862)
Deudas comerciales, diversas y financieras		(6.990.827)	(1.799.377)
Pago de impuesto a la renta		(50.520)	(46.140)
Efectivo aplicado a actividades operativas		(8.678.253)	(22.719.475)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Inversión en proyectos inmobiliarios		(36.288.141)	(28.334.912)
Inversión en sociedades estructuradas no consolidadas		(27.296)	5.311.515
Pago /Cobros de inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultac		238.540	2.152.003
Cobros ventas de viviendas		42.064.836	112.526.790
Efectivo proveniente de / (aplicado a) actividades de inversión		5.987.939	91.655.396
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Intereses cobrados/pagados		-	(379.900)
Pago de Certificados de Participación - Serie A		-	(52.021.810)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		-	(52.401.710)
Variación neta de efectivo		(2.690.314)	16.534.211
Efectivo y equivalentes al inicio del período	3.4	67.376.509	76.966.737
Efectivo y equivalentes al final del período	3.4	64.686.195	93.500.948

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

Fideicomiso Financiero CasasUru de Viviendas de Interés Social I

Notas a los estados financieros de período intermedio condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

Nota 1 - Información básica

1.1 Naturaleza jurídica

Mediante contrato celebrado el 11 de diciembre de 2014, modificado el 6 de mayo de 2015 y 2 de junio de 2015 entre Mulery S.A. y Nurwoly S.A. (“Fideicomitentes”) y EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A. (“Fiduciario”) se constituyó el Fideicomiso Financiero CasasUru de Viviendas de Interés Social I de oferta pública (“Fideicomiso”).

El 1 de julio de 2015 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2015/111).

La suscripción de los certificados de participación fue realizada públicamente el 4 de agosto de 2015, y la integración del monto adjudicado fue prevista para ser realizada en forma diferida, habiéndose terminado la integración en el ejercicio 2016.

Los títulos emitidos por el Fideicomiso cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo y/o Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay (BEVSA).

1.2 Actividad principal

El objetivo del Fideicomiso es generar rentabilidad para los titulares a través de la inversión de los fondos a aportarse por los Fideicomitentes en el desarrollo de proyectos de vivienda de interés social y su comercialización bajo la Ley 18.795 del 17 de agosto de 2011.

Dichos proyectos serán realizados en los inmuebles aportados por los Fideicomitentes y en otros inmuebles adquiridos por el Fideicomiso.

El Fideicomiso podrá invertir en proyectos inmobiliarios directa o indirectamente a través de entidades estructuradas para tal fin.

Las inversiones en subsidiarias (Ezery S.A.) tuvieron como objeto exclusivo el desarrollo de uno de los proyectos inmobiliarios del Fideicomiso y por ende tuvo como finalidad específica la de ser titular de los bienes inmuebles y del desarrollo inmobiliario de dicho proyecto.

La Dirección del Fideicomiso considera que la actividad del mismo lo encuadra como una entidad de inversión en los términos previstos en la NIIF 10.

EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A. (EFAM) actúa en la presente operación como fiduciario del Fideicomiso, sin adquirir ni tener derecho alguno sobre los bienes fideicomitados. Dichos bienes no ingresan en ningún momento al patrimonio del Fiduciario, permaneciendo siempre en el patrimonio del Fideicomiso. La actuación del Fiduciario se limita a la administración y ejercicio de los derechos derivados de los activos del Fideicomiso y al pago de los valores, de acuerdo a los términos y condiciones establecidas en el contrato de Fideicomiso. El Fiduciario no asume responsabilidad patrimonial alguna frente a los titulares por el pago de los valores.

El Fiduciario designó a CasasUru S.A. como administrador para llevar adelante la tarea de implementación del plan de negocios, manteniendo el Fiduciario la responsabilidad por la administración del Fideicomiso.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta el 31 de diciembre de 2024.

Nota 2 - Estados financieros de período intermedio condensados

Los presentes estados financieros de período intermedio han sido autorizados para su emisión por parte de la Dirección de EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A. con fecha 28 de abril de 2023.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables utilizadas

3.1 Normas contables aplicadas

En particular, los presentes estados financieros de período intermedio han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 – Información Financiera Intermedia, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a una fecha intermedia. Los presentes estados financieros de período intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones requeridas para los estados financieros anuales completos preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y deberán leerse en conjunto con los estados financieros anuales del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2022.

3.2 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el capital financiero. El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el ejercicio/período, el capital considerado como inversión en dinero.

3.3 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros intermedios requiere por parte de la Dirección del Fideicomiso la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros intermedios, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio/período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección del Fideicomiso se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de marzo de 2023, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva

3.4 Definición de fondos

A efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo de período intermedio, el Fideicomiso optó por el concepto de fondos definidos como efectivo y equivalente de efectivo (corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en

importes determinables de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, cuyo plazo original es menor a 90 días).

	31.03.2023	31.03.2022
Bancos	52.048.299	93.500.948
Documentos a cobrar	12.637.896	-
	64.686.195	93.500.948

3.5 Criterios de valuación y exposición

El Fideicomiso es considerado una entidad de inversión, los estados financieros intermedios han sido preparados en general en base al valor razonable con cambios en resultados.

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros intermedios fueron los siguientes:

a. Activos y pasivos en dólares estadounidenses y en unidades indexadas (UI)

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses y en unidades indexadas se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio interbancario comprador de cierre de cada ejercicio/período. Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio/período.

Al 31 de marzo de 2023 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 38,648 mientras que para una unidad indexada era de \$ 5,7193. Al 31 de diciembre de 2022 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 40,071 mientras que para una unidad indexada era de \$ 5,6023.

b. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría son aquellos adquiridos para negociar. Son valuados al valor razonable, siendo reconocidos en el estado del resultado todas las ganancias o pérdidas derivadas del cambio de valor y aquellas que resultan por el devengamiento de intereses o dividendos.

Baja en cuentas de un activo financiero

El Fideicomiso da de baja 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.

b. Participaciones en subsidiarias

Dado que el Fideicomiso cumple con las condiciones de entidades de inversión, la participación en subsidiarias no se consolida, según la excepción prevista en la NIIF 10 y en su lugar, se presentan al valor razonable con cambio a resultados.

En la Nota 9 se detalla información financiera de la entidad y los principales supuestos utilizados a efectos de estimar el valor razonable de dichas inversiones.

A continuación, se detalla la referida subsidiaria, y su actividad:

Empresa	Actividad	Participación al 31.03.2023	Fecha de la inversión inicial
Ezery S.A.	Desarrollo de viviendas de interés social	100%	Octubre 2015

Ezery S.A. es una sociedad anónima constituida bajo la Ley 16.060 cuyas acciones pertenecen al Fideicomiso Financiero CasasUru de Viviendas de Interés Social I. El Directorio de la Sociedad se encuentra integrado por EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A. como presidente.

El objeto de Ezery S.A. es el desarrollo de proyectos de vivienda de interés social y su comercialización bajo la Ley 18.795 del 17 de agosto de 2011.

d. Inversiones en proyectos inmobiliarios

Las inversiones en proyectos inmobiliarios se presentan al valor razonable determinado siguiendo las pautas establecidas en las NIIF para la determinación de dicho valor razonable. El mismo es estimado en base a tasaciones realizadas por peritos independientes a fechas próximas al cierre del ejercicio o información de mercado. Las variaciones en los valores estimados son imputadas directamente a resultados.

Los proyectos inmobiliarios que están en etapa de construcción y en los cuales no se puede medir su valor razonable con fiabilidad, serán valuados a su costo hasta tanto se haya completado su construcción y/o se pueda medir su valor razonable de forma fiable (lo que suceda en primer lugar).

Las obras en curso se van reconociendo como un activo, en la medida en que se van presentando certificados por avance de obra.

Si se determinase que el valor razonable de un proyecto inmobiliario (distinta de un proyecto inmobiliario en construcción) no se puede medir con fiabilidad de una forma continuada, la entidad medirá dicho proyecto inmobiliario aplicando el modelo del costo de la NIC 16 propiedades, planta y equipo.

e. Costos por préstamos

Los costos relacionados con préstamos atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificables (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listo para el uso al que están destinados o para la venta) se capitalizan formando parte del costo de dichos activos, mientras que los restantes costos de préstamos devengados se reconocen como un gasto en resultados financieros.

f. Propiedad, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se encuentran valuados a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro reconocidas. El mismo no difiere significativamente de su valor razonable puesto a que los bienes fueron adquiridos en fechas próximas al cierre de período.

Las depreciaciones de las propiedades, planta y equipo fueron calculadas en base a métodos de depreciación en función del uso, teniendo en cuenta la utilización prevista del activo.

La depreciación de estos activos se capitaliza al saldo de las inversiones en proyectos inmobiliarios a los que son aplicados.

g. Otras deudas y provisiones

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 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 cierre del ejercicio/período, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo. El valor en libros de las referidas deudas y provisiones al cierre del ejercicio/período no difiere significativamente de su valor razonable.

h. Patrimonio

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

i. 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 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 comandita por acciones y personas jurídicas constituidas en el extranjero).

En virtud de la aplicación de la Ley N° 18.083, la tasa aplicable es del 1.5% sobre el patrimonio fiscal.

- **Impuesto a la renta de actividades económicas (IRAE)**

El cargo a resultado 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 año. La renta gravable difiere de la ganancia neta como se reporta en el estado del 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 N° 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 la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

- **Impuesto al valor agregado (IVA)**

Respecto a la liquidación de IVA, el Fideicomiso es sujeto pasivo por los ingresos derivados de su gestión de los activos. A partir del 1º de julio de 2007 la tasa aplicable vigente es del 22%.

- **Beneficios fiscales por Ley 18.795 (vivienda de interés social)**

En relación a los beneficios tributarios contemplados en la Ley 18.795 y sus decretos reglamentarios, que regulan la actividad del Fideicomiso, incluyen:

- Deducción íntegra a efectos de la determinación de la renta gravada por el Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas, del costo de adquisición de los inmuebles en los que se construyan, refaccionen, amplíen o reciclen las viviendas comprendidas en las actividades o proyectos declarados promovidos. Dicho costo solo podrá deducirse en tanto sea necesario para obtener y conservar las rentas comprendidas en las actividades y proyectos promovidos que no hubieran sido exonerados en virtud de lo dispuesto en el literal anterior.
- Exoneración del Impuesto al Patrimonio de los inmuebles cuya construcción, refacción, ampliación o reciclaje se haya declarado promovida. Dichos bienes se considerarán activo gravado a los efectos del cómputo de pasivo.
- Exoneración del Impuesto al Valor Agregado (IVA) a los ingresos derivados de las actividades de enajenación, construcción, refacción, ampliación y reciclaje de viviendas. Facultase al Poder Ejecutivo a otorgar un crédito por el impuesto incluido en las adquisiciones de bienes y servicios destinados a integrar el costo de tales operaciones, así como por el impuesto correspondiente a las adquisiciones que realicen los fondos sociales y las cooperativas de vivienda con destino a su actividad de construcción.

- Exoneración del Impuesto a las Trasmisiones Patrimoniales, a la parte enajenante, a la parte adquirente o a ambas, en el caso de hechos generadores vinculados a la primera transmisión patrimonial de inmuebles destinados a la vivienda cuya adquisición, construcción, refacción, ampliación o reciclaje hubiera sido declarada promovida.
- Exoneración del IVA aplicable a los servicios de garantía vinculados al arrendamiento y adquisición de inmuebles destinados a la vivienda de interés social.
- Exoneración del Impuesto al Patrimonio aplicable a los activos afectados a la prestación de los servicios de garantía a que refiere el literal anterior. Dichos activos se considerarán gravados a efectos del cómputo de pasivos.

En la Nota 16 se detallan los beneficios obtenidos por el Fideicomiso.

j. Reconocimiento de resultados

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

Adicionalmente, se reconocen directamente en resultados los cambios en el valor razonable de los activos.

k. Determinación del beneficio

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

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.

3.6 Permanencia de criterios contables

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

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.

4.1 Riesgo de tipo de cambio e inflación

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación de la cotización de monedas distintas a la moneda funcional. El Fideicomiso se encuentra expuesto a la variación de la cotización del peso uruguayo respecto al dólar estadounidense y de la unidad indexada. La posición en moneda distinta al peso uruguayo es la siguiente:

Posición en dólares estadounidenses:

	31.03.2023		31.12.2022	
	U\$S	Equivalente en \$	U\$S	Equivalente en \$
Activo				
Efectivo y equivalente de efectivo	1.671.922	64.616.436	1.680.511	67.339.772
Total activo	1.671.922	64.616.436	1.680.511	67.339.772
Pasivo				
Cuentas comerciales por pagar	1.555.612	60.121.293	1.172.322	46.976.095
Total pasivo	1.555.612	60.121.293	1.172.322	46.976.095
Posición Neta Activa/(Pasiva)	116.310	4.495.143	508.189	20.363.677

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización del dólar estadounidense

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en dólares estadounidenses del Fideicomiso en caso de: escenario 1 de apreciación del 4% o escenario 2 del 13% del tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar en un plazo de doce meses. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Dirección como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras. En particular, las tasas consideradas en los casos de devaluación del peso uruguayo frente al dólar, corresponden al tipo de cambio mínimo y máximo esperado, respectivamente.

31.03.2023

Escenario 2 Pérdida (en \$)	179.806
Escenario 1 Pérdida (en \$)	584.369

4.2 Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se encuentra acotado dado que el Fideicomiso no mantiene activos o pasivos que dependan significativamente de las fluctuaciones de las tasas de interés.

4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fideicomiso si un deudor o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales.

Existe un riesgo limitado dado que los principales activos financieros son depósitos en reconocidos bancos de plaza con buena calificación de riesgo e inversiones financieras en valores del Gobierno Uruguayos los cuales tienen clasificación de inversor.

4.4 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Fideicomiso encuentre dificultades en cumplir sus obligaciones asociadas con pasivos contractuales.

La exposición a este riesgo es muy reducida debido a que al 31 de marzo de 2023 la entidad no presenta obligaciones contractuales significativas.

El detalle de los fondos disponibles y las obligaciones asumidas al 31 de marzo de 2023 es el siguiente:

	1 mes o menos	3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total
Activo				
Efectivo y equivalente	64.686.195			64.686.195
Inversiones financieras		19.899.218		19.899.218
Total cobranzas	64.686.195	19.899.218	-	84.585.413
Pasivo				
Cuentas comerciales por pagar	(9.372.380)		(3.503.290)	(12.875.670)
Deudas financieras		(21.092.964)		(21.092.964)
Otras cuentas por pagar	(3.987.810)	(346.697)		(4.334.507)
Total pagos	(13.360.190)	(21.439.661)	(3.503.290)	(38.303.141)
Neto	51.326.005	(1.540.443)	(3.503.290)	46.282.272

El análisis anteriormente detallado no incluye activos por certificados de crédito, así como pasivos que serán cancelados con estos certificados, ni pasivos a ser cancelados con la entrega de inmuebles.

Adicionalmente según surge del contrato de Fideicomiso, el pago a los titulares de los certificados de participación será realizado en la medida que existan fondos netos

distribuibles. Se definen como tales a los fondos efectivamente percibidos por el Fideicomiso originados por la venta de las unidades de los proyectos que surgen de deducir de las disponibilidades al cierre de cada trimestre, las provisiones de gastos e inversiones a realizar en los próximos trimestres que sean determinadas por el Fiduciario, de acuerdo al informe elaborado por el Administrador a tales efectos.

4.5 Riesgo de cambios en el valor razonable

El Fideicomiso mantiene inversiones en proyectos inmobiliarios, que se encuentran expuestas a fluctuaciones de su valor razonable, tal como se describe en las notas 3.d.

El riesgo asociado al cambio del valor razonable en inversiones financieras es limitado dado que se trata de instrumentos líquidos, lo cual reduce la exposición a cambios de precio.

4.6 Riesgo de la industria de desarrollo inmobiliario

Los riesgos inherentes al negocio inmobiliario incluyen entre otros; eventuales cambios significativos en las principales variables del sector, incluyendo costos de construcción, incidencias de los terrenos, condiciones de financiamiento, demanda, precio de venta al público, etc. Los mismos podrían afectar significativamente la rentabilidad esperada del Fideicomiso, dado que las variables relevantes podrían comportarse diferente a lo observado en el pasado y a lo previsto.

Nota 5 - Partes relacionadas

Remuneración del administrador

El Administrador tendrá derecho a cobrar, mensualmente, como remuneración por sus tareas la suma de UI 280.184 más IVA hasta que finalicen todas las obras y se comercialicen todas las unidades de los proyectos. En caso de que se hayan finalizado todas las obras y reste un saldo de menos del 10% de unidades sin vender el administrador dejará de percibir el honorario. Una vez que la TIR de los Certificados de Participación Serie A alcance el 20% anual y luego que se haya realizado el repago del capital de los Certificados de Participación Serie A, el Administrador tendrá derecho a cobrar un honorario de éxito equivalente al 10% de la Utilidad del Fideicomiso. Al 31 de marzo de 2023 no se han registrado resultados asociados a este honorario.

El Fiduciario procederá a retener el honorario de éxito pactado, constituyendo un fondo de reserva, el cual abonará al Administrador en la fecha de terminación del Fideicomiso, o antes si la mayoría de titulares lo aprueba. Los fondos mantenidos en el fondo de reserva podrán ser invertidos en instrumentos en UI o pesos uruguayos emitidos por el Estado Uruguayo o el BCU con un plazo máximo de 2 años.

Honorarios del fiduciario

El Fiduciario percibirá por sus tareas en este Fideicomiso, un honorario mensual de administración de UI 43.500 más IVA, pagaderos mensualmente.

Saldos con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 el saldo con partes relacionadas corresponde a los siguientes créditos con la subsidiaria:

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Cobros por cuenta y cuentas por cobrar con subsidiarias no consolidadas	<u>37.384</u>	<u>5.426.231</u>

Transacciones con partes relacionadas

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 y 2022 se realizaron transacciones con partes relacionadas según el siguiente detalle:

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.03.2022</u>
Honorario Administrador	4.722.333	4.358.991
Honorario Fiduciario	732.805	676.529
Comisiones Administrador	230.363	874.615
	<u>5.685.502</u>	<u>5.910.135</u>

Nota 6 - Efectivo y equivalente de efectivo

El saldo al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 corresponde al siguiente detalle:

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Banco BBVA	52.048.299	138.585
Letras de regulación monetaria	-	67.237.924
Documentos a cobrar	12.637.896	-
	<u>64.686.195</u>	<u>67.376.509</u>

Nota 7 - Inversiones financieras

El saldo de las inversiones al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 corresponde a la siguiente letra de regulación monetaria:

Compra	Vencimiento	Tasa de interés anual	Moneda	Valor nominal en moneda de origen	Valor razonable \$
11/10/2022	14/04/2023	11.89%	\$	20.000.000.0	19.899.218
					<u>19.899.218</u>

Nota 8 - Otras cuentas por cobrar

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Anticipo a proveedores	95.526	95.526
Créditos fiscales (*)	9.906.501	18.580.382
	<u>10.002.027</u>	<u>18.675.908</u>

(*) El saldo corresponde sustancialmente a certificados pendientes de solicitar por parte del Fideicomiso para el pago a proveedores por las obras en los proyectos inmobiliarios, según los beneficios fiscales detallados en la Nota 16.

Nota 9 – Inversiones en proyectos inmobiliarios

La composición de inversiones en proyectos inmobiliarios es la siguiente:

Corriente	31.03.2023	31.12.2022
Proyecto Interlagos Torre I		
Casas terminadas	801.420	801.420
	801.420	801.420
Proyecto Interlagos Torre II		
Casas terminadas	13.844.531	28.390.304
	13.844.531	28.390.304
Proyecto Interlagos Torre III		
Casas terminadas	93.100.270	109.169.435
	93.100.270	109.169.435
Proyecto Interlagos Torre IV		
Terreno	72.607.028	72.607.028
Costos directamente asociados al proyecto	87.004.614	50.728.597
	159.611.641	123.335.624
Inversiones en subsidiarias	1.630.919	1.658.215
Inversión en Ezery S.A.	1.630.919	1.658.215
Total corriente	268.988.781	263.354.998
No corriente	31.03.2023	31.12.2022
Proyecto Interlagos V		
Terreno	65.095.340	65.095.340
Costos directamente asociados al proyecto	3.230.509	3.230.510
	68.325.848	68.325.849
Otros		
Terrenos destinados a la venta	83.868.603	83.868.603
	83.868.603	83.868.603
Total no corriente	152.194.451	152.194.452

Las inversiones anteriormente mencionadas, agrupadas por clase de activo corresponden al siguiente detalle:

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Inversiones en terrenos (1)	152.194.451	152.194.452
Inmuebles terminados para la venta (2)	107.746.221	138.361.159
Proyectos en obra (3)	159.611.641	123.335.624
Inversiones en subsidiarias no consolidadas (4)	1.630.919	1.658.215
	<u>421.183.232</u>	<u>415.549.450</u>

- (1) Valuadas a valor razonable (Nivel 3) mediante informes realizados por peritos independientes, con las especificaciones detalladas debajo.
- (2) Valuadas a valor razonable (Nivel 3), de acuerdo a inmuebles comparables comercializados en fechas cercanas a fin de ejercicio.
- (3) Las obras en curso se miden al costo hasta que pueda determinarse su valor razonable una vez que se haya completado la construcción del proyecto.
- (4) Valuados a valor razonable según se detalla debajo.

Los proyectos a desarrollar por el Fideicomiso corresponden al siguiente detalle:

Barrio “Los Laureles”, Salto - Manzana B

Constituye la tercera etapa de un emprendimiento que se encuentra en desarrollo desde fines del año 2012, sobre el terreno aportado por uno de los Fideicomitentes. El proyecto consiste en la construcción de 64 viviendas de interés social.

Las obras asociadas a la Etapa I de este proyecto se terminaron en marzo de 2017. La Etapa I del proyecto consistía en la construcción de 16 viviendas. Al 31 de marzo de 2023 no quedan unidades disponibles para la venta.

Proyecto Interlagos – Canelones

El terreno fue adquirido el 30 de marzo de 2017. Consiste en la construcción de 180 apartamentos en 5 edificios idénticos con seis niveles de vivienda y dos niveles de cocheras, en 5 terrenos independientes.

La etapa I correspondiente a las obras del primer edificio comenzó en el ejercicio 2019 y finalizó el 30 de noviembre de 2020, quedando por comercializar al 31 de marzo de 2023 una cochera.

La etapa II correspondiente al segundo edificio de 37 apartamentos, inició en el mes de mayo de 2020 y finalizó el 16 de diciembre de 2021, quedando por comercializar 1 apartamento y 5 cocheras.

La etapa III correspondiente al tercer edificio de 37 apartamentos, inició en el mes de junio 2021 y finalizó el 22 de diciembre de 2022, quedando por comercializar 7 apartamentos y 13 cocheras.

La etapa IV correspondiente al cuarto edificio de 37 apartamentos, inició en el mes de junio 2022 y se encuentra en curso.

Las unidades que aún no se han comercializado se valúan a valor comparativo, utilizando el precio de mercado de propiedades similares o unidades del proyecto vendidas cerca de la fecha de cierre del ejercicio para determinar el valor de realización.

Los terrenos que no se encuentran en obra fueron valuados a su valor razonable, determinado mediante tasaciones independientes cercanas a la fecha de cierre del ejercicio 2022 realizada por la firma “Consultoría & Valuaciones”, tasadores independientes al Fideicomiso.

El valor razonable fue determinado del método residual el cual consiste en determinar el valor razonable del terreno como la diferencia entre egresos e ingresos que resultaría de llevar adelante un emprendimiento constructivo con el mejor aprovechamiento que permita el lote y las condiciones de mercado. Para dicho análisis se consideraron los metros cuadrados construibles y comercializables y, por ende, cuál sería el valor que en función de ello se debería abonar por el terreno.

Inversiones en subsidiarias no consolidadas

A continuación, se detallan los importes reconocidos en el estado de situación financiera intermedio del Fideicomiso con su subsidiaria al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Inversiones en entidades estructuradas no consolidadas medidas al valor razonable con cambio en resultados (*)	1.630.919	1.658.215
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar con entidad estructuradas no consolidadas.	(37.384)	(64.680)
	<u>1.593.535</u>	<u>1.593.535</u>

El importe que mejor representa la exposición máxima del Fideicomiso a pérdidas procedentes de sus participaciones en subsidiarias es el valor de la inversión y de los créditos mantenidos con las mismas.

A continuación, se presenta información resumida de los estados financieros de la subsidiaria al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 en pesos uruguayos:

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Activo		
Otras cuentas por cobrar	2.127.385	2.127.385
Cuentas a cobrar Fideicomiso	37.384	64.680
Total activo	<u>2.164.769</u>	<u>2.192.065</u>
Pasivo		
Otras cuentas a pagar	533.850	533.850
Total pasivo	<u>533.850</u>	<u>533.850</u>
Patrimonio	<u><u>1.630.919</u></u>	<u><u>1.658.215</u></u>

Los activos y pasivos de la subsidiaria se encuentran medidos al valor razonable de acuerdo a las siguientes técnicas de medición (Nivel 3):

- Activos y pasivos monetarios: son registrados inicialmente al valor razonable y posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro. Al cierre del ejercicio no se han observado cambios relevantes en

las tasas de interés de mercado desde la fecha que se incorporaron los mismos, por lo que el valor en libros de dichos activos y pasivos monetarios no difiere significativamente del valor razonable estimado.

Resultado neto por cambio en el valor de las subsidiarias

Al 31 de marzo de 2023 se reconoció una pérdida de \$ 27.296 por cambios en el valor de la subsidiaria. Al 31 de marzo de 2022 se reconoció una pérdida de \$ 4.309.439 por cambios en el valor razonable de la inversión en el proyecto inmobiliario.

Otros

Al 31 de marzo de 2023 el Fideicomiso mantiene terrenos en las localidades de Las Piedras y Salto en los cuales se ha decidido no llevar adelante proyectos inmobiliarios. Dichos terrenos fueron valuados a valor razonable, de acuerdo al siguiente detalle:

Otros	Valor razonable estimado 2022
Terreno Las Piedras	63.111.825
Terreno Salto	20.756.778
(Valor razonable nivel 3)	83.868.603

El valor razonable se sustenta con tasaciones anuales realizadas por peritos independientes de capacidad reconocida.

La determinación del valor razonable al 31 de diciembre de 2022 fue realizada considerando la tasación por la empresa Valora Consultoría & Valuaciones, tasadores independientes a Fideicomiso. El valor fue determinado a partir de la homogeneización de valores de predios ubicados en el área de influencia del padrón a tasar, considerando cada padrón del fraccionamiento del padrón matriz en forma individual. Se efectúa el análisis en función de la forma, ubicación en la manzana y sus dimensiones de frente y fondo.

Nota 10 – Propiedad, planta y equipo

La composición de Propiedad, planta y equipo es la siguiente:

	31.03.2023	31.12.22
Valores al inicio	12.675.572	12.675.572
Altas	-	-
Total	12.675.572	12.675.572
Amortizaciones		
Valores al inicio	12.567.872	12.519.638
Amortización del ejercicio	11.894	48.234
Total	12.579.766	12.567.872
Valores netos	95.806	107.700

Nota 11 – Cuentas comerciales por pagar

El saldo de las deudas comerciales se compone de los siguientes conceptos:

Corto plazo	31.03.2023	31.12.2022
Anticipo de clientes	59.936.671	46.922.920
Acreedores por obras en proyectos inmobiliarios	9.372.380	202.986
Fondo de garantía de empresas constructoras (*)	-	9.211.378
	69.309.051	56.337.284

Largo plazo	31.03.2023	31.12.2022
Fondo de garantía de empresas constructoras (*)	3.503.290	2.036.326
	3.503.290	2.036.326

(*) El pasivo corresponde a retenciones realizadas por el Fideicomiso sobre los pagos realizados a empresas constructoras en garantía del cumplimiento de las obras en los proyectos inmobiliarios.

Nota 12 - Préstamos financieros

Al 31 de marzo de 2023, el saldo de préstamos bancarios corresponde a un vale otorgado por BBVA por un valor de \$ 20.000.000 con una tasa de interés de 12% anual con vencimiento 14 de abril de 2023.

Nota 13 - Otras cuentas por pagar

	31.03.2023	31.12.2022
Acreedores por certificados	8.434.971	17.455.549
Acreedores fiscales	1.323.666	1.074.520
Acreedores varios	3.010.841	2.655.217
Reintegro a Fideicomitente (*)	26.527.759	26.527.759
	39.297.237	47.713.045

(*) El pasivo corresponde a la obligación asumida por el Fideicomiso de reintegrar a los tenedores de Certificados de Participación Serie B, el producido de la venta de determinados padrones pertenecientes al terreno en Las Piedras (Nota 9). El pasivo fue medido al valor razonable de los terrenos comprometidos a entregar de acuerdo a la determinación del valor razonable detallada en la Nota 9.

Nota 14 - Pasivo por impuesto diferido

El cargo por los impuestos a las ganancias de la Sociedad se integra como sigue:

	<u>31.03.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Impuesto corriente	50.520	(184.560)
Impuesto diferido	-	2.217.862
	<u>50.520</u>	<u>2.033.302</u>

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias corriente, por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 corresponde a los anticipos mínimos del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas.

Los principales conceptos que originan el pasivo por impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	<u>31.12.2022</u>
Proyectos inmobiliarios - Otros - Terreno	11.221.523
Cuentas a pagar	76.918
Propiedad, Planta y Equipo	(2.207.138)
Pasivo por impuesto diferido	<u>9.091.303</u>

Nota 15 - Certificados de participación

Según el contrato de Fideicomiso como contrapartida de los aportes realizados se emitieron dos series de certificados de participación por un valor nominal total de UI 140.500.000.

Los certificados de participación serie A, por un valor nominal de UI 135.000.000 se licitaron bajo la modalidad de oferta pública, mientras que los certificados de participación serie B, por un valor nominal de UI 5.500.000 fueron emitidos en favor de Mulery S.A. y Nurwoly S.A., ambos fideicomitentes, como contrapartida por el aporte de dos terrenos al Fideicomiso de acuerdo a lo establecido en el contrato.

La integración de los certificados de participación serie A se realiza en forma diferida de acuerdo al siguiente cronograma:

- 10% del monto de la emisión en el día hábil siguiente a la fecha de cierre del período de suscripción.
- 10% del monto de la emisión a los 30 días corridos de la fecha de cierre del período de suscripción.
- 20% del monto de la emisión a los 60 días corridos de la fecha de cierre del período de suscripción.
- 20% del monto de la emisión a los 180 días corridos de la fecha de cierre del período de suscripción.
- 40% del monto de la emisión a los 240 días corridos de la fecha de cierre del período de suscripción.

Al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 se ha integrado el 100% del valor nominal de los certificados de participación serie A y serie B por un total de \$ 438.817.420 y \$ 17.365.700 respectivamente.

El Fideicomiso ha realizado pagos a los tendedores de certificados de participación según el siguiente detalle:

<u>Ejercicio</u>	<u>Importe pagado \$</u>	<u>Importe pagado UI</u>
2020	83.002.623	17.995.161,83
2021	242.312.660	48.312.999,99
2022	158.619.277	29.169.999,99
	483.934.560	95.478.162

Con fecha 30 de enero de 2020, se procedió a efectuar el primer pago de utilidades del Fideicomiso a los certificados tipo A por un monto total de \$ 31.775.748.

El 18 de diciembre 2020 se realizó el segundo pago de utilidades del Fideicomiso a los certificados tipo A por un monto total de \$ 51.226.875.

El 26 de marzo 2021 se realizó el tercer pago de utilidades del Fideicomiso a los certificados tipo A por un monto total de \$ 66.376.718.

El 29 de junio 2021 se realizó el cuarto pago de utilidades del Fideicomiso a los certificados tipo A por un monto total de \$ 65.624.004.

El 27 de octubre 2021 se realizó el quinto pago de utilidades del Fideicomiso a los certificados tipo A por un monto total de \$ 43.869.147.

El 21 de diciembre 2021 se realizó el sexto pago de utilidades del Fideicomiso a los certificados tipo A por un monto total de \$ 66.442.790.

El 30 de marzo de 2022 se realizó el séptimo pago de utilidades del Fideicomiso a los certificados tipo A por un monto total de \$ 52.021.810.

El 21 de julio de 2022 se realizó el octavo pago de utilidades del Fideicomiso a los certificados tipo A por un monto total de \$ 65.448.654.

El 20 de octubre de 2022 se realizó el noveno pago de utilidades del Fideicomiso a los certificados tipo A por un monto total de \$ 41.148.813.

Los pagos anteriormente detallados fueron imputados a resultados acumulados hasta alcanzar el valor de estos y luego se han deducido los valores de los certificados aportados.

Nota 16 - Beneficios fiscales

Proyecto Interlagos

El 22 de diciembre de 2017 el proyecto Interlagos fue presentado en la ANV (Agencia Nacional de Vivienda), con el objetivo de obtener los beneficios fiscales por la Ley 18.795 Vivienda de Interés Social.

Con fecha 14 de mayo de 2018 se resolvió promover el mencionado proyecto otorgando al Fideicomiso los siguientes beneficios:

- Obtención de crédito por impuesto al valor agregado incluido en la adquisición en plaza de materiales y servicios destinados a integrar el costo directo de la obra civil del proyecto por hasta un monto imponible de UI 33.392.459

- Exoneración del impuesto al valor agregado en la importación de materiales destinados a integrar el costo directo de la obra civil prevista en el proyecto, cuyo listado figura en el cuadro de inversiones aprobado.
- Exoneración del impuesto al valor agregado generado en la primera enajenación de las viviendas construidas incluidas en el proyecto.
- Exoneración del impuesto a las rentas de las actividades económicas por las rentas derivadas de la venta de viviendas construidas incluidas en el proyecto.
- Exoneración del impuesto a las rentas de las actividades económicas por las rentas derivadas de los arrendamientos de viviendas construidas incluidas en el proyecto de acuerdo a la reglamentación vigente.
- Exoneración del impuesto al patrimonio por las obras en construcción (terrenos y mejoras) y las viviendas construidas en el proyecto que se destinen a arrendamiento de acuerdo a la reglamentación vigente.
- Exoneración del impuesto a las transmisiones patrimoniales que se generen.

Nota 17 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo 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 que surgen de los presentes estados financieros.