

Montevideo, 25 de abril de 2017

Gobierno Departamental de Montevideo
Intendente Departamental
Ing. Daniel Martínez

En nuestra calidad de Fiduciarios y Administradores del Fondo de Inversión Departamental y a efectos de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo II.8.1 del Reglamento del Fondo de Inversión Departamental, hacemos entrega de la siguiente información:

- Estados Financieros al 31 de marzo de 2017 con informe de compilación

Asimismo, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo II.8.2 del Reglamento del Fondo de Inversión Departamental, hacemos entrega de la siguiente información correspondiente al periodo finalizado al 31 de marzo de 2017:

- a) Composición de la cartera del fondo.
- b) Ingresos y egresos producidos.
- c) Valor de las cuotas partes.
- d) Saldos de la inversión.

Atentamente,


Cr. Jonathan Crokker
Adscrito a Gerencia General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Jefe - Contaduría
REPÚBLICA AFISA

Fondo de Inversión Departamental

Informe cláusula II.8.2 correspondiente al periodo finalizado el 31.03.2017

Gobierno Departamental
Número de Cta BROU
Mes:
Año:
Porcentaje de participación

Montevideo
196 - 0005876
Marzo
2017
15,0970%

Valor de la UI 3,5947

1- Información de Rescates y compromisos de Inversión

	Saldo expresado en UI	Saldo expresado en pesos	
Cesión de derechos a Intendencia de Canelones			
El 04/11/2009 correspondiente a la cuota 1- Cesión derechos Intendencia de Canelones	15.626.748	31.219.118	
El 12/11/2009 correspondiente a la cuota 2- Cesión derechos Intendencia de Canelones	15.626.748	31.253.496	
Total	31.253.496	62.472.614	
Devolución Cesión Intendencia de Canelones			
Capital devuelto	72.473.605	203.985.368	
Intereses devuelto	12.967.962	33.815.216	
Total	85.441.567	237.800.584	
Compromiso de inversión pendiente de integración	Total	72.473.605	260.520.869

2- Estado Situación del Fondo

a) Composición de la cartera del Fondo

Activo al 31.03.2017

Banco cta cta - BROU 152 - 5377 - 3	1.499.512	5.390.295
Valor patrimonial proporcional del Fideicomiso Fondo de Inversión	19.315.581	69.433.719
Total	20.815.093	74.824.014

b) Ingresos y egresos producidos durante el periodo en su cuenta

Ingreso por cancelación parcial (capital e intereses) de la cesión realizada el 3 de noviembre de 2009 a favor del Gobierno Departamental de Canelones	Total	3.289.738	11.609.377
--	--------------	------------------	-------------------

c) Valor de la cuota parte según lo establecido en el artículo vigesimo primero

Valor de la cuota parte 15,0970% s/ \$ 69.380.972	2.913.864	10.474.468
---	------------------	-------------------

d) Saldos de la Inversión: No hay

Notas:

1- Información de Rescates y compromisos de Inversión

Según el reglamento del Fondo de Inversión Departamental, en el numeral II.6. Rescate y suscripciones de cuotapartes y cesión de derechos:

II.6.3 (Compromiso de Inversión) En oportunidad del retiro, y de acuerdo con el art. 4 de la ley 18.565 de 11 de setiembre de 2009, simultáneamente al rescate, el Intendente Municipal respectivo suscribirá un compromiso de inversión que asegure el derecho a participar en el Fondo por un importe equivalente en Unidades Indexadas al importe del rescate, valuado a la fecha del nuevo aporte.

Compromiso de inversión pendiente de integración

El valor estipulado en pesos uruguayos corresponde a la integración del valor en UI a la cotización del cierre del periodo.

2- Estado Situación del Fondo

Las disponibilidades existentes dentro de la cta cte - BROU no son de libre disposición ya que se encuentran afectados al Covenio ANEP - Congreso de Intendentes, para reparaciones en centros educativos.

Fondo de Inversión Departamental

Estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 e informe de compilación.

Fondo de Inversión Departamental

**Estados financieros intermedios
correspondientes al período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2017 e informe de
compilación**

Contenido

Sección I – Estados contables separados intermedios

Sección II – Estados contables consolidados intermedios

Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera del Fondo de Inversión Departamental al 31 de marzo de 2017 y los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo, sus anexos y sus notas explicativas por el período de tres 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 contables las afirmaciones de la Dirección 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 contables, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

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

Montevideo, 12 de abril de 2017.



Cra Ma. Patricia Ugartemendia



Fondo de Inversión Departamental

Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2017	31.12.2016
Activo			
Efectivo	5.1	5.390.295	6.740.792
Total de activo corriente		5.390.295	6.740.792
Inversión en el Fideicomiso	5.2 y 8	69.433.719	69.195.156
Total de activo no corriente		69.433.719	69.195.156
Total de activo		74.824.014	75.935.948
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Otras cuentas por pagar	5.3	5.443.042	6.701.363
Total de pasivo		5.443.042	6.701.363
Patrimonio	6		
Certificados de participación			
Cuotaparte con derecho a voto		17.299.720	12.813.521
Certificados de participación en Fideicomiso		51.934.865	51.934.865
Resultado integral del período / ejercicio a asignar		146.387	4.486.199
Total del patrimonio		69.380.972	69.234.585
Total de pasivo y patrimonio		74.824.014	75.935.948

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Maria Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

Fondo de Inversión Departamental

Estado de resultado integral

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Resultados operativos			
Resultado por participación en Fideicomiso	3.3. d	238.563	1.455.799
Gastos de administración			
Honorario Republica AFISA	8	(43.573)	(40.882)
Impuestos		(39.185)	(36.375)
Total gastos de administración		<u>(82.758)</u>	<u>(77.257)</u>
Resultado operativo		<u>155.805</u>	<u>1.378.542</u>
Resultados financieros			
Gastos y comisiones bancarias		(9.418)	(10.423)
Resultados financieros netos		<u>(9.418)</u>	<u>(10.423)</u>
Resultado del período		146.387	1.368.119
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		<u>146.387</u>	<u>1.368.119</u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Maria Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

Fondo de Inversión Departamental

**Estado de flujos de efectivo
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017**

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		146.387	1.368.119
Ajustes por:			
Resultado por participación en Fideicomiso		(238.563)	(1.455.799)
Variaciones en rubros operativos			
Otras cuentas por pagar		(1.258.321)	27.521
Flujo aplicado a actividades operativas		<u>(1.350.497)</u>	<u>(60.159)</u>
 Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Reintegro de suscripciones pendientes	6.2	11.609.377	10.712.585
Rescate de participación en el Fondo	6.2	(11.609.377)	(10.712.585)
Flujo aplicado a actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>-</u>
Variación neta de efectivo		<u>(1.350.497)</u>	<u>(60.159)</u>
Efectivo al inicio del período		<u>6.740.792</u>	<u>6.732.013</u>
Efectivo al final del período		<u><u>5.390.295</u></u>	<u><u>6.671.854</u></u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

Fondo de Inversión Departamental

Estados de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2016		64.748.386	4.486.199	69.234.585
Asignación de resultados	6.2	4.486.199	(4.486.199)	-
Reintegro de suscripciones pendientes	6.2	11.609.377		11.609.377
Rescate de participación en el Fondo	6.2	(11.609.377)		(11.609.377)
Resultado integral del período			146.387	146.387
Saldos al 31 de marzo de 2017		69.234.585	146.387	69.380.972

Estados de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2015		62.225.126	2.523.260	64.748.386
Asignación de resultados	6.2	2.523.260	(2.523.260)	-
Reintegro de suscripciones pendientes	6.2	10.712.585		10.712.585
Rescate de participación en el Fondo	6.2	(10.712.585)		(10.712.585)
Resultado integral del período			1.386.119	1.386.119
Saldos al 31 de marzo de 2016		64.748.386	1.386.119	66.134.505

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


Ct. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Maria Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

Fondo de Inversión Departamental

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017

Nota 1 - Información básica

El Fondo de Inversión Departamental (en adelante denominado "el Fondo", o "el FID") fue creado por la Ley No. 18.565 de fecha 11 de setiembre de 2009, como un patrimonio de afectación separado e independiente, con destino a asistir financieramente a los Gobiernos Departamentales.

Cometidos principales del FID:

- Actividades destinadas a la mejora de las infraestructuras departamentales.
- Reestructuración de deudas con el Banco de la República Oriental del Uruguay, entes autónomos y servicios descentralizados.
- Cancelación de obligaciones que fueran contraídas por el Fondo para atender los objetivos anteriores.

El Fondo será abierto, por lo que podrá ser ampliado o reducido en todo momento por medio de la integración o rescate de cuotas partes.

Con fecha 1 de octubre de 2009 se firmó en el Congreso de Intendentes el Estatuto del Fondo y en dicho acto también se designó a República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "la Administradora" o "República AFISA") como administradora y representante del Fondo.

Por Resolución del 23 de noviembre de 2009 se aprueba el reglamento del Fondo, el cual ante oposición prevalecerá sobre el estatuto del Fondo.

El 22 de diciembre de 2009 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fondo en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2009/179).

Los recursos con los que cuenta inicialmente el FID se encuentran constituidos por el compromiso del Estado de aportar Unidades Indexadas (UI) 62.526.000 anuales durante 10 años a cuyos efectos se dispuso que la Contaduría General de la Nación habilite los créditos correspondientes en el inciso 24 "Diversos Créditos".

Desde la creación legal del Fondo hasta el 22 de diciembre de 2009, fecha de constitución del Fideicomiso Financiero I - Fondo de Inversión Departamental (en adelante "el Fideicomiso"), el crédito correspondiente estuvo en el patrimonio del FID. De esa fecha en adelante, el crédito correspondiente a 9 de los 10 aportes anuales se encuentra en el patrimonio del Fideicomiso. No obstante ello, las partidas que se reciben del MEF son acreditadas en cuentas del Fondo, que posteriormente son transferidas al Fideicomiso.



Adicionalmente el Fondo se integrará con:

- Las inversiones que realicen y los recursos que vuelquen en el mismo los Gobiernos Departamentales.
- Los aportes provenientes de Rentas Generales que se dispongan por ley.
- Los ingresos de cualquier naturaleza que se deriven de su administración.

El Fondo es el Beneficiario residual del Fideicomiso, por lo cual si al momento de liquidación del Fideicomiso existiera un remanente, el mismo será reintegrado al patrimonio del Fondo.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA con fecha 12 de abril de 2017 y serán oportunamente presentados a los cuotapartistas para su aprobación según lo establecido en el reglamento del Fondo.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

En aplicación de la opción prevista en el artículo 7 del Decreto 291/14; el Fondo ha adoptado el marco normativo previsto en el Decreto 124/11. Este último Decreto establece la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

En particular, el Fiduciario ha utilizado en la elaboración de estos estados financieros la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos el efectivo.

3.3 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

a. Activos y pasivos en moneda nacional

Los activos y pasivos monetarios que corresponden a operaciones liquidables en pesos (bancos y los pasivos en general) están expresados a su valor nominal.



b. Cuentas de patrimonio neto

El valor del patrimonio neto del Fondo surge como la diferencia entre el activo y el pasivo del Fondo. La cotización de la unidad indexada (UI) al 31 de marzo de 2017 es 1 UI = \$ 3,5947 (1 UI = \$ 3,5077 al 31 de diciembre de 2016).

- La cuenta denominada "Cuotapartes con derecho a voto" representa las cuotas parte de cada intendencia municipal en el Fondo, que poseen derecho a voto.

Los rubros "Cuotapartes con derecho a voto" y "Certificados de participación en Fideicomiso" se encuentran expresados a valores históricos.

c. Impuestos

El Fondo no es contribuyente de IRAE e IP debido a los siguientes factores:

- No constituye un fideicomiso, que son quienes están mencionados como contribuyentes en todos los casos.
- No es un fondo de inversión cerrado de crédito, quienes sí deben tributar por todas sus rentas.
- No combina capital y trabajo.

Los cuotapartistas serán los únicos sujetos responsables a los fines impositivos respecto de cualquier gravamen aplicable con motivo de la tenencia de cuotapartes.

d. 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.

El resultado por participación en el Fideicomiso corresponde al resultado del mismo ejercicio del Fideicomiso Financiero I – Fondo de Inversión Departamental.

El resultado del ejercicio se va a asignar a las distintas intendencias municipales en función de las cuotapartes que cada una de estas posee en el Fondo.

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 período.

Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Gerencia.

3.5 Inversiones en el Fideicomiso

Las inversiones en el fideicomiso se valúan al valor patrimonial proporcional de acuerdo a los requerimientos de la NIC 27 revisada, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2016. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, el Fondo adoptó en forma anticipada la aplicación de dicha política contable.

3.6 Provisiones

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

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 período finalizado el 31 de marzo de 2017, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

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

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito en el Fondo se acota a los saldos en bancos y a la inversión a largo plazo (que corresponde a los créditos a cobrar al Ministerio de Economía y Finanzas, los cuales ya fueron cedidos al Fideicomiso).

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 Fondo depende de las integraciones de cuotas partes que las Intendencias mantienen con este.

Riesgo de mercado

El Fondo no posee activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de tasas de interés, de forma que el riesgo queda minimizado.

Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no posee activos o pasivos expuestos a riesgo de tipo de cambio.

Nota 5 - Información de partidas del Estado de situación financiera

5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que el Fondo poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

5.2 Inversión en el Fideicomiso

Corresponde a la participación que posee el Fondo en el Fideicomiso Financiero I - Fondo de Inversión Departamental (100% de los certificados de participación).



A continuación se presenta información resumida del Fideicomiso:

	31.03.2017	31.12.2016
Total de activos	477.121.397	461.705.164
Total de pasivos	407.687.678	392.510.008
Activos netos	69.433.719	69.195.156
Participación del Fondo sobre los activos netos	69.433.719	69.195.156
	31.03.2017	31.03.2016
Resultado integral del período	238.563	1.455.799
Participación del Fondo sobre el resultado	238.563	1.455.799

5.3 Otras cuentas por pagar

El saldo de otras cuentas por pagar está compuesto por lo siguiente:

	31.03.2017	31.12.2016
Convenio con ANEP (*)	5.405.104	6.529.412
Honorarios asesores	20.194	154.739
Cuentas a pagar República AFISA (Nota 8)	17.744	17.212
	5.443.042	6.701.363

(*) Corresponde al saldo de los fondos recibidos en el mes de mayo de 2012, julio de 2013 y junio de 2014 (por \$ 12.000.000, \$ 20.000.000 y \$ 5.000.000 respectivamente) según lo dispuesto por la ANEP mediante resolución del 28 de diciembre de 2011, la cual fue aprobada por el Congreso de Intendentes.

El propósito de dichos fondos es el de implementar las acciones necesarias para realizar reparaciones en centros educativos de la ANEP a través de las Intendencias.

Respecto a la aplicación de dicha partida, el Fondo recibió instrucciones por parte del Comité Interinstitucional de Seguimiento del Fondo a los efectos de determinar su traspaso a las correspondientes Intendencias.

Los fondos aplicados en referencia al convenio con ANEP fueron los siguientes:

	Acumulado 2012 - 2015	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017	Total acumulado
Fondos recibidos de ANEP	37.000.000	-	-	37.000.000
Trasposos de fondos de ANEP a Intendencias beneficiarias:				
Montevideo	(2.430.540)	-	-	(2.430.540)
Maldonado	(1.749.780)	-	-	(1.749.780)
Florida	(908.243)	-	-	(908.243)
Rocha	(9.937.000)	-	(1.124.308)	(9.937.000)
Flores	(2.512.000)	-	-	(2.512.000)
Artigas	(3.815.539)	-	-	(3.815.539)
San José	(1.862.607)	-	-	(1.862.607)
Rivera	(556.404)	(186.237)	-	(742.641)
Durazno	(557.095)	-	-	(557.095)
Canelones	(3.289.460)	-	-	(3.289.460)
Cerro Largo	(1.503.000)	-	-	(1.503.000)
Río Negro	(1.162.683)	-	-	(1.162.683)
Total aplicaciones	(30.284.351)	(186.237)	(1.124.308)	(31.594.896)
Remanente				5.405.104

Nota 6 - Patrimonio

6.1 Composición patrimonial

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 las cuotapartes del Fondo tenían la siguiente composición en lo que respecta a los aportes recibidos en efectivo y no rescatados y a los resultados asignados del ejercicio anterior:

Intendencia	31.03.2017			31.12.2016		
	% de participación	Importe en moneda nacional (\$)	Equivalente en UI	% de participación	Importe en moneda nacional (\$)	Equivalente en UI
Artigas	4,2587%	736.743	204.953	4,2587%	545.689	155.569
Canelones	7,5677%	1.309.191	364.200	7,5677%	969.689	276.446
Canelones (*)	9,8954%	1.711.877	476.222	10,5291%	1.349.148	384.625
Cerro Largo	4,3687%	2.611.739	726.553	4,3687%	559.784	159.587
Colonia	3,6689%	755.773	210.246	3,6689%	470.115	134.024
Durazno	3,8488%	634.709	176.568	3,8488%	493.167	140.595
Flores	2,0894%	665.832	185.226	2,0894%	267.726	76.325
Florida	3,3890%	361.460	100.554	3,3890%	434.250	123.799
Lavalleja	3,3190%	586.288	163.098	3,3190%	425.281	121.242
Maldonado	5,9382%	574.178	159.729	5,9382%	760.893	216.921
Montevideo (*)	14,4633%	1.027.292	285.780	14,4633%	1.853.258	528.340
Paysandú	4,8286%	835.334	232.379	4,8286%	618.714	176.387
Río Negro	3,5589%	615.680	171.274	3,5589%	456.020	130.006
Rivera	3,9888%	690.051	191.964	3,9888%	511.106	145.710
Rocha	3,7689%	652.009	181.381	3,7689%	482.929	137.677
Salto	5,1085%	883.756	245.850	5,1085%	654.579	186.612
San José	3,1391%	543.056	151.071	3,1391%	402.229	114.670
Soriano	4,0088%	693.511	192.926	4,0088%	513.668	146.440
Tacuarembó	4,7186%	816.305	227.086	4,7186%	604.619	172.369
Treinta y tres	3,4390%	594.937	165.504	3,4390%	440.657	125.626
	100%	17.299.720	4.812.563	100%	12.813.521	3.652.970

Los equivalentes en Unidades Indexadas que surgen del cuadro anterior, corresponden a la cotización de la UI a la fecha de cierre del período/ejercicio.

(*) Con fecha 4 de noviembre de 2009, la Administradora recibió carta de la Intendencia de Montevideo reconociendo la cesión de derechos de su cuotaparte a la Intendencia de Canelones. La Administradora también recibió la aceptación de dicha cesión de la Intendencia de Canelones.

En el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2011, la Intendencia de Canelones comenzó a reintegrar a la Intendencia de Montevideo parte de dicha cesión, habiendo reintegrado al 31 de marzo de 2017 un total de \$ 237.800.584 (equivalentes a UI 85.441.575), según el siguiente detalle:

Período	Amortización (\$)	Intereses (\$)	Total (\$)
Enero a marzo de 2017	10.735.537	873.840	11.609.377
Enero a diciembre de 2016	40.889.352	3.877.068	44.766.420
Enero a diciembre de 2015	36.494.104	4.266.302	40.760.406
Enero a diciembre de 2014	32.974.501	4.599.136	37.573.637
Enero a diciembre de 2013	29.684.281	4.822.662	34.506.943
Enero a diciembre de 2012	27.409.925	4.991.251	32.401.176
Enero a diciembre de 2011	25.797.669	10.384.957	36.182.626
	203.985.368	33.815.216	237.800.584

La Administradora oficiará de intermediario en el reintegro de la Intendencia de Canelones a la Intendencia de Montevideo, sin que la misma tenga responsabilidad alguna en cuanto a dicho reintegro o al importe del mismo.

6.2 Movimientos patrimoniales

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2017 se realizaron las siguientes operaciones:

- Los resultados acumulados de ejercicios anteriores han sido asignados a las distintas intendencias según sus respectivas cuotas partes, quedando pendiente de asignar el resultado del presente período.
- Con relación a los reintegros y rescates del ejercicio entre las intendencias de Canelones y Montevideo por \$ 11.609.377, correspondiendo \$ 10.735.537 a capital y \$ 873.840 a intereses, ver lo expresado en la Nota 6.1.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se realizaron las siguientes operaciones:

- Los resultados acumulados de ejercicios anteriores han sido asignados a las distintas intendencias según sus respectivas cuotas partes, quedando pendiente de asignar el resultado del presente ejercicio.
- Con relación a los reintegros y rescates del ejercicio entre las intendencias de Canelones y Montevideo por \$ 44.766.420, correspondiendo \$ 40.889.352 a capital y \$ 3.877.068 a intereses, ver lo expresado en la Nota 6.1.

La cuenta "Certificados de participación en Fideicomiso" por \$ 51.934.865 representó originalmente la participación que posee el Fondo en el Fideicomiso Financiero I - Fondo de Inversión Departamental.

Nota 7 - Fondos recibidos del MEF transferidos al Fideicomiso

Tal como se menciona en la Nota 1, los fondos recibidos del Estado a que hace referencia el contrato de fideicomiso fueron transferidos en su totalidad al Fideicomiso.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se realizaron las siguientes cobranzas por dicho concepto:

Fecha de cobro	Importe en UI	Importe en \$
04.11.2016	62.526.000	218.715.948
	62.526.000	218.715.948

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Saldos con República AFISA

	\$	
	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Pasivo		
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar	17.744	17.212

Transacciones con República AFISA

	\$	
	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	43.573	40.882

Saldos con el Fideicomiso

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activo no corriente		
Inversión en el Fideicomiso	69.433.719	69.195.156

Transacciones con el Fideicomiso

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Resultado por participación en Fideicomiso	238.563	1.455.799

Nota 9 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2017 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo del Fondo.



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

Fondo de Inversión Departamental

Estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 e informe de compilación

Sección II – Estados financieros consolidados intermedios

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera consolidado

Estado de resultados integral consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Notas a los estados financieros consolidados

Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera consolidado del Fondo de Inversión Departamental al 31 de marzo de 2017 y los correspondientes estados de resultados consolidados, de flujos de efectivo consolidado, sus anexos y sus notas explicativas por el periodo de tres 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 contables las afirmaciones de la Dirección 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 contables, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

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

Montevideo, 12 de abril de 2017.



Cra Ma. Patricia Ugartemendia



Fondo de Inversión Departamental

Estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	31.03.2017	31.12.2016
Efectivo	5.1	12.819.062	9.045.743
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	5.2	43.938.436	49.699.390
Créditos			
Honorarios pagos por adelantado		513.794	-
Cuentas a cobrar MEF	5.3 y 10	218.031.268	210.063.743
Total de activo corriente		275.302.560	268.808.876
Créditos			
Cuentas a cobrar MEF	5.3 y 10	207.209.132	199.637.080
Total de activo no corriente		207.209.132	199.637.080
Total de activo		482.511.692	468.445.956
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	6	193.780.016	189.090.094
Intereses a pagar		8.517.440	2.968.321
Resultados financieros a vencer	3.6.e	644.628	469.692
Otras cuentas a pagar	5.4	5.584.764	6.965.028
Total del pasivo corriente		208.526.848	199.493.135
Deudas financieras			
Títulos de deuda	6	204.437.915	199.490.048
Resultados financieros a vencer	3.6.e	165.957	228.188
Total del pasivo no corriente		204.603.872	199.718.236
Total del pasivo		413.130.720	399.211.371
Patrimonio			
Certificados de participación	7		
Cuotapartes con derecho a voto		17.299.720	12.813.521
Certificado de participación en Fideicomiso		51.934.865	51.934.865
Resultado integral del período/ejercicio		146.387	4.486.199
Total del patrimonio		69.380.972	69.234.585
Total de pasivo y patrimonio		482.511.692	468.445.956

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

Fondo de Inversión Departamental

Estado de resultado integral consolidado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2017	31.03.2016
Ingresos por intereses y similares	8	5.377.940	7.414.843
Gastos por intereses y similares	9	(5.588.200)	(7.346.582)
Ingreso neto por intereses y similares		(210.260)	68.261
Gastos de administración			
Honorario República AFISA	10	(363.076)	(337.066)
Honorarios profesionales y otros		(391.675)	(166.075)
Impuestos	3.3.g	(336.797)	(166.025)
Gastos de gestión		-	(2.600)
Gastos de administración		(1.091.548)	(671.766)
Resultado operativo		(1.301.808)	(603.505)
Resultados financieros			
Resultado letras de regulación monetaria		1.023.816	1.188.366
Diferencia de cambio y reajuste de UI		444.661	800.365
Resultados depósitos a plazos fijos		-	5.309
Gastos y comisiones bancarias		(20.282)	(22.416)
Resultados financieros		1.448.195	1.971.624
Resultado del período		146.387	1.368.119
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		146.387	1.368.119

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

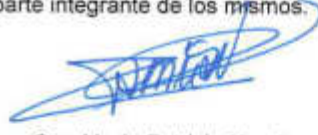
Estado de flujos de efectivo consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas	Nota	31.03.2017	31.03.2016
Resultado del período		146.387	1.368.119
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(5.377.940)	(7.414.843)
Intereses perdidos y similares		5.588.200	7.346.582
Resultados financieros		(1.457.613)	(2.030.191)
Variaciones en rubros operativos			
Otras cuentas por pagar		(1.910.484)	(675.759)
Efectivo aplicado a actividades operativas		(3.011.450)	(1.406.092)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Compra de letras de regulación monetaria		(43.715.231)	(39.461.971)
Liquidación de letras de regulación monetaria		50.500.000	38.000.000
Constitución de depósitos a plazo fijo		-	3.005.675
Efectivo aplicado a actividades de inversión		6.784.769	1.543.704
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Reintegro de suscripciones pendientes	7.2	11.609.377	10.712.585
Rescate de participación en el Fondo	7.2	(11.609.377)	(10.712.585)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		-	-
Variación neta de efectivo		3.773.319	137.612
Efectivo y equivalente al inicio del período		9.045.743	8.690.862
Efectivo y equivalente al final del período		12.819.062	8.828.474

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

Estados de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participacion	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2016		64.748.386	4.486.199	69.234.585
Asignacion de resultados	6.2	4.486.199	(4.486.199)	-
Reintegro de suscripciones pendientes	6.2	11.609.377		11.609.377
Rescate de participación en el Fondo	6.2	(11.609.377)		(11.609.377)
Resultado integral del período			146.387	146.387
Saldos al 31 de marzo de 2017		69.234.585	146.387	69.380.972

Estados de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participacion	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2015		62.225.126	2.523.260	64.748.386
Asignacion de resultados	6.2	2.523.260	(2.523.260)	-
Reintegro de suscripciones pendientes	6.2	10.712.585		10.712.585
Rescate de participación en el Fondo	6.2	(10.712.585)		(10.712.585)
Resultado integral del período			1.386.119	1.386.119
Saldos al 31 de marzo de 2016		64.748.386	1.386.119	66.134.505

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Maria Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

Fondo de Inversión Departamental

Notas a los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017

Nota 1 - Información básica

1.1 Fondo de Inversión Departamental

El Fondo de Inversión Departamental (en adelante denominado "el Fondo", o "el FID") fue creado por la Ley No. 18.565 de fecha 11 de setiembre de 2009, como un patrimonio de afectación separado e independiente, con destino a asistir financieramente a los Gobiernos Departamentales.

Cometidos principales del FID:

- Actividades destinadas a la mejora de las infraestructuras departamentales.
- Reestructuración de deudas con el Banco de la República Oriental del Uruguay, entes autónomos y servicios descentralizados.
- Cancelación de obligaciones que fueran contraídas por el Fondo para atender los objetivos anteriores.

El Fondo será abierto, por lo que podrá ser ampliado o reducido en todo momento por medio de la integración o rescate de cuotas partes.

Con fecha 1 de octubre de 2009 se firmó en el Congreso de Intendentes el Estatuto del Fondo y en dicho acto también se designó a República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "la Administradora" o "República AFISA") como administradora y representante del Fondo.

Por Resolución del 23 de noviembre de 2009 se aprueba el reglamento del Fondo, el cual ante oposición prevalecerá sobre el estatuto del Fondo.

El 22 de diciembre de 2009 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fondo en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2009/179).

Los recursos con los que cuenta inicialmente el FID se encuentran constituidos por el compromiso del Estado de aportar Unidades Indexadas (UI) 62.526.000 anuales durante 10 años a cuyos efectos se dispuso que la Contaduría General de la Nación habilite los créditos correspondientes en el inciso 24 "Diversos Créditos".

Desde la creación legal del Fondo hasta el 22 de diciembre de 2009, fecha de constitución del Fideicomiso Financiero I - Fondo de Inversión Departamental (en adelante "el Fideicomiso"), el crédito correspondiente estuvo en el patrimonio del FID. De esa fecha en adelante, el crédito correspondiente a 9 de los 10 aportes anuales se encuentra en el patrimonio del Fideicomiso. No obstante ello, las partidas que se reciben del MEF son acreditadas en cuentas del Fondo, que posteriormente son transferidas al Fideicomiso.

Adicionalmente el Fondo se integrará con:

- Las inversiones que realicen y los recursos que vuelquen en el mismo los Gobiernos Departamentales.
- Los aportes provenientes de Rentas Generales que se dispongan por ley.
- Los ingresos de cualquier naturaleza que se deriven de su administración.

El Fondo es el Beneficiario residual del Fideicomiso, por lo cual si al momento de liquidación del Fideicomiso existiera un remanente, el mismo será reintegrado al patrimonio del Fondo.

1.2 Fideicomiso Financiero I - Fondo de Inversión Departamental

Mediante contrato celebrado el 18 de diciembre de 2009 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o la "Administradora") y el Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante "MEF"), se constituyó el Fideicomiso Financiero I - Fondo de Inversión Departamental (en adelante el "Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

El 22 de diciembre de 2009 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2009/180).

El activo fideicomitado consiste en el flujo de fondos comprometido por la Ley 18.565 consistente en nueve aportes anuales y consecutivos de UI 62.526.000 (Unidades Indexadas sesenta y dos millones quinientos veintiséis mil) cada uno, a ser efectivizados por el MEF antes del 5 de noviembre de cada año, siendo exigible la primera anualidad antes del 5 de noviembre de 2010.

República AFISA opera como Fideicomitente y 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 registrante y agente fiduciario. 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 por el Fiduciario, y se cancelen todas las demás obligaciones derivadas por el 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 con fecha 12 de abril de 2017 y serán oportunamente presentados a los cotapartistas para su aprobación según lo establecido en el reglamento del Fondo.

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 Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

En particular, el Fiduciario ha utilizado en la elaboración de estos estados financieros la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos el efectivo.



3.3 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

a. Activos y pasivos en moneda nacional

Los activos y pasivos monetarios que corresponden a operaciones liquidables en pesos (bancos, créditos, y los pasivos en general) están expresados a su valor nominal.

b. Activos y pasivos en moneda extranjera y en Unidades Indexadas (UI)

Los activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de marzo de 2017 (\$ 28,544 por US\$ 1), y al 31 de diciembre de 2016 (\$ 29,340 por US\$ 1). Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 31 de marzo de 2017 de 1 UI = \$ 3,5947 y al 31 de diciembre de 2016 de 1 UI = \$ 3,5077. Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas al resultado del período.

c. Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las letras de regulación monetaria así como los depósitos a plazo fijo se encuentran valuados al costo amortizado (costo de adquisición o monto depositado según corresponda más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio). El Fideicomiso ha demostrado en el pasado la intención y habilidad de mantenerlas hasta el vencimiento.

d. Créditos

Dentro del capítulo se presentan las cuotas a cobrar al MEF. Dado que se trata de un crédito a plazo sin interés, el valor nominal del mismo fue descontado utilizando la tasa efectiva (al inicio) de los títulos de deuda emitidos, dado que se entiende que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo.

e. Títulos de deuda

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

La diferencia entre el valor nominal de los títulos emitidos y el importe efectivamente recibido (cuyo importe neto se expone en el pasivo como Resultados financieros a vencer) 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 de Fideicomiso.

f. Cuentas de patrimonio neto

- La cuenta denominada "Cuotapartes con derecho a voto" representa las cuotas parte de cada intendencia municipal en el Fondo, que poseen derecho a voto.

- La cuenta denominada "Suscriptores de cuotas partes" representa los compromisos de inversión pendientes de integración, y se regulariza con la cuenta patrimonial "Cuotapartistas". Hasta que dichos compromisos no se efectivicen, no generan derecho a participar en el Fondo, por lo cual no poseen derecho a voto.

Los rubros "Cuotapartistas", "Suscriptores de cuotas partes" y "Certificados de participación en Fideicomiso" se encuentran expresados a valores históricos.

g. Impuestos

El Fondo no es contribuyente de IRAE e IP debido a los siguientes factores:

- No constituye un fideicomiso, que son quienes están mencionados como contribuyentes en todos los casos.
- No es un fondo de inversión cerrado de crédito, quienes sí deben tributar por todas sus rentas.
- No combina capital y trabajo.

Los cuotapartistas serán los únicos sujetos responsables a los fines impositivos respecto de cualquier gravamen aplicable con motivo de la tenencia de cuotas partes.

A través del Decreto 165/10 de fecha 27 de mayo de 2010, el Fideicomiso fue exonerado del impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas y del Impuesto al Patrimonio, con vigencia 18 de diciembre de 2009.

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 de IVA, el mismo no tiene ingresos gravados por dicho impuesto, ya que los mismos surgen de la actualización de su activo principal el cual consiste en un crédito contra el MEF. 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 N° 18.083 y decretos reglamentarios, el Fideicomiso fue designado 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.

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

h. 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.

El resultado del ejercicio se va a asignar a las distintas intendencias municipales en función de las cuotas partes que cada una de estas posee en el Fondo.

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 Provisiones

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

3.6 Consolidación

Los presentes estados financieros consolidan la información del Fondo de Inversión Departamental y de su subsidiaria Fideicomiso Financiero I – Fondo de Inversión, en el entendido de que sobre el mismo el Fondo de Inversión Departamental ejerce control.

Dichos estados financieros han sido elaborados siguiendo la metodología establecida por la NIIF 10 – Estados financieros consolidados. De acuerdo a dicha metodología se han aplicado los siguientes procedimientos:

Se han eliminado:

- Ingresos y gastos correspondientes a transacciones realizadas entre las entidades controladas.
- Activos y pasivos entre dichas entidades.

3.7 Permanencia de los 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 marzo de 2017, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

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

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se acota a los saldos en bancos, los créditos a cobrar al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), así como también a las inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento.

El riesgo de crédito asociado a las letras de regulación monetaria y los depósitos a plazo fijo es limitado debido a que son inversiones mantenidas en entidades del Gobierno Uruguayo.



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 este tiene contra el MEF, y de sus inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento. La exposición a este riesgo se acota por lo mencionado en el punto anterior y por los saldos de inversiones (según se revela en la Nota 5.2, todas las inversiones son de alta liquidez y de corto plazo).

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.

Riesgo de tipo de cambio e inflación

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio. Adicionalmente existe exposición a la variación de la cotización de la UI dado que el Fideicomiso tiene esencialmente créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos en términos de UI).

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31.03.2017		31.12.2016	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cuentas a cobrar MEF	60.653.537	218.031.268	59.886.462	210.063.743
	60.653.537	218.031.268	59.886.462	210.063.743
Activo no corriente				
Cuentas a cobrar MEF	57.642.955	207.209.132	56.913.955	199.637.080
	57.642.955	207.209.132	56.913.955	199.637.080
Total activo	118.296.492	425.240.400	116.800.417	409.700.823
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(53.907.145)	(193.780.016)	(53.907.145)	(189.090.094)
Intereses a pagar	(2.369.444)	(8.517.440)	(846.230)	(2.968.321)
Resultados financieros a vencer	(179.327)	(644.628)	(133.903)	(469.693)
	(56.455.916)	(202.942.084)	(54.887.278)	(192.528.108)
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(56.872.038)	(204.437.915)	(56.872.038)	(199.490.048)
Resultados financieros a vencer	(46.167)	(165.957)	(65.053)	(228.188)
	(56.918.205)	(204.603.872)	(56.937.091)	(199.718.236)
Total pasivo	(113.374.121)	(407.545.955)	(111.824.369)	(392.246.344)
Posición neta activa	4.922.371	17.694.444	4.976.048	17.454.479

Riesgo de tasa de interés

Tal como se revela en la Nota 6, la deuda del Fideicomiso es a tasa fija, por lo cual no existe riesgo de fluctuación del costo por interés que pudiera afectar el flujo financiero.

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al cierre del período no difiere sustancialmente de su valor en libros.

Nota 5 - Información de partidas del Estado de situación financiera

5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que el Fondo y el Fideicomiso poseían en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

5.2 Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las inversiones al 31 de marzo de 2017 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor en libros (equivalente en \$)
Letras de regulación monetaria	Moneda Nacional	14.06.2017	12,90%	43.938.436
				43.938.436

Las inversiones al 31 de diciembre de 2016 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor en libros (equivalente en \$)
Letras de regulación monetaria	Moneda Nacional	21.02.2017	13,40%	44.233.516
Letras de regulación monetaria	Moneda Nacional	23.01.2017	11,50%	5.465.874
				49.699.390

5.3 Créditos

El saldo de créditos al 31 de marzo de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cuotas a cobrar MEF (valor nominal)	224.762.212	224.762.212	449.524.424
Ajustes por valor actual	(6.730.944)	(17.553.080)	(24.284.024)
Total a cobrar MEF	218.031.268	207.209.132	425.240.400



El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2016 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cuotas a cobrar MEF (valor nominal)	219.322.450	219.322.450	438.644.900
Ajustes por valor actual	(9.258.707)	(19.685.370)	(28.944.077)
Total a cobrar MEF	210.063.743	199.637.080	409.700.823

El valor nominal de las cuotas a cobrar al MEF al 31 de marzo de 2017 se compone de 2 cuotas anuales y consecutivas de UI 62.526.000 cada una, venciendo la primera de ellas antes del 5 de noviembre de 2017. Dado que se trata de un crédito a plazo 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 (5,22% anual en UI).

5.4 Otras cuentas por pagar

El saldo de otras cuentas por pagar está compuesto por lo siguiente:

	31.03.2017	31.12.2016
Convenio con ANEP (*)	5.405.104	6.529.412
Honorarios asesores	30.349	290.022
Cuentas a pagar República AFISA (Nota 10)	149.310	145.594
	5.584.764	6.965.028

- (*) Corresponde al saldo de los fondos recibidos en el mes de mayo de 2012, julio de 2013 y junio de 2014 (por \$ 12.000.000, \$ 20.000.000 y \$ 5.000.000 respectivamente) según lo dispuesto por la ANEP mediante resolución del 28 de diciembre de 2011, la cual fue aprobada por el Congreso de Intendentes.

El propósito de dichos fondos es el de implementar las acciones necesarias para realizar reparaciones en centros educativos de la ANEP a través de las intendencias.

Respecto a la aplicación de dicha partida, el Fondo recibió instrucciones por parte del Comité Interinstitucional de Seguimiento del Fondo a los efectos de determinar su traspaso a las correspondientes Intendencias.

Los fondos aplicados en referencia al convenio con ANEP fueron los siguientes:

	Acumulado 2012 - 2015	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017	Total acumulado
Fondos recibidos de ANEP	37.000.000	-	-	37.000.000
Trasposos de fondos de ANEP a Intendencias beneficiarias:				
Montevideo	(2.430.540)	-	-	(2.430.540)
Maldonado	(1.749.780)	-	-	(1.749.780)
Florida	(908.243)	-	-	(908.243)
Rocha	(9.937.000)	-	(1.124.308)	(9.937.000)
Flores	(2.512.000)	-	-	(2.512.000)
Artigas	(3.815.539)	-	-	(3.815.539)
San José	(1.862.607)	-	-	(1.862.607)
Rivera	(556.404)	(186.237)	-	(742.641)
Durazno	(557.095)	-	-	(557.095)
Canelones	(3.289.460)	-	-	(3.289.460)
Cerro Largo	(1.503.000)	-	-	(1.503.000)
Río Negro	(1.162.683)	-	-	(1.162.683)
Total aplicaciones	(30.284.351)	(186.237)	(1.124.308)	(31.594.896)
Remanente				5.405.104

Nota 6 - Títulos de deuda

El saldo de títulos de deuda al 31 de marzo de 2017 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	53.907.145	193.780.016
Porción no corriente	56.872.038	204.437.915
Total títulos de deuda	110.779.182	398.217.931

El saldo de títulos de deuda al 31 de diciembre de 2016 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	53.907.145	189.090.094
Porción no corriente	56.872.038	199.490.048
Total títulos de deuda	110.779.183	388.580.142

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

El valor nominal de la emisión total ascendió a UI 420.000.000 (cuatrocientos veinte millones), adeudándose UI 110.779.183 (equivalentes a \$ 398.217.931) al cierre del presente período.

El cronograma de pago de los títulos de deuda vigentes al 31 de marzo de 2017 es:

Fecha	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 5,50%)
10.11.2017	53.907.145	6.092.855
10.11.2018	56.872.038	3.127.962
	110.779.183	9.220.817

La tasa contractual aplicable es el 5,50% lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total de los títulos de deuda, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días. La tasa de interés efectiva determinada en función del flujo de fondos asociado a la emisión de los títulos de deuda es del 5,17% anual en Unidades Indexadas (ver Nota 3.3.e).

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



Nota 7 - Patrimonio

7.1 Composición patrimonial

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 las cuotapartes del Fondo tenían la siguiente composición en lo que respecta a los aportes recibidos en efectivo y no rescatados y a los resultados asignados del ejercicio anterior:

Intendencia	31.03.2017			31.12.2016		
	% de participación	Importe en moneda nacional (\$)	Equivalente en UI	% de participación	Importe en moneda nacional (\$)	Equivalente en UI
Artigas	4,2587%	736.743	204.953	4,2587%	545.689	155.569
Canelones	7,5677%	1.309.191	364.200	7,5677%	969.689	276.446
Canelones (*)	9,8954%	1.711.877	476.222	10,5291%	1.349.148	384.625
Cerro Largo	4,3687%	2.611.739	726.553	4,3687%	559.784	159.587
Colonia	3,6689%	755.773	210.246	3,6689%	470.115	134.024
Durazno	3,8488%	634.709	176.568	3,8488%	493.167	140.595
Flores	2,0894%	665.832	185.226	2,0894%	267.726	76.325
Florida	3,3890%	361.460	100.554	3,3890%	434.250	123.799
Lavalleja	3,3190%	586.288	163.098	3,3190%	425.281	121.242
Maldonado	5,9382%	574.178	159.729	5,9382%	760.893	216.921
Montevideo (*)	14,4633%	1.027.292	285.780	14,4633%	1.853.258	528.340
Paysandú	4,8286%	835.334	232.379	4,8286%	618.714	176.387
Río Negro	3,5589%	615.680	171.274	3,5589%	456.020	130.006
Rivera	3,9888%	690.051	191.964	3,9888%	511.106	145.710
Rocha	3,7689%	652.009	181.381	3,7689%	482.929	137.677
Salto	5,1085%	883.756	245.850	5,1085%	654.579	186.612
San José	3,1391%	543.056	151.071	3,1391%	402.229	114.670
Soriano	4,0088%	693.511	192.926	4,0088%	513.668	146.440
Tacuarembó	4,7186%	816.305	227.086	4,7186%	604.619	172.369
Treinta y tres	3,4390%	594.937	165.504	3,4390%	440.657	125.626
	100%	17.299.720	4.812.563	100%	12.813.521	3.652.970

Los equivalentes en Unidades Indexadas que surgen del cuadro anterior, corresponden a la cotización de la UI a la fecha de cierre del ejercicio.

(*) Con fecha 4 de noviembre de 2009, la Administradora recibió carta de la Intendencia de Montevideo reconociendo la cesión de derechos de su cuotaparte a la Intendencia de Canelones. La Administradora también recibió la aceptación de dicha cesión de la Intendencia de Canelones.

En el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2011, la Intendencia de Canelones comenzó a reintegrar a la Intendencia de Montevideo parte de dicha cesión, habiendo reintegrado al 31 de marzo de 2017 un total de \$ 237.800.584 (equivalentes a UI 85.441.575), según el siguiente detalle:

Período	Amortización (\$)	Intereses (\$)	Total (\$)
Enero a marzo de 2017	10.735.537	873.840	11.609.377
Enero a diciembre de 2016	40.889.352	3.877.068	44.766.420
Enero a diciembre de 2015	36.494.104	4.266.302	40.760.406
Enero a diciembre de 2014	32.974.501	4.599.136	37.573.637
Enero a diciembre de 2013	29.684.281	4.822.662	34.506.943
Enero a diciembre de 2012	27.409.925	4.991.251	32.401.176
Enero a diciembre de 2011	25.797.669	10.384.957	36.182.626
	203.985.368	33.815.216	237.800.584

La Administradora oficiará de intermediario en el reintegro de la Intendencia de Canelones a la Intendencia de Montevideo, sin que la misma tenga responsabilidad alguna en cuanto a dicho reintegro o al importe del mismo.

Al 31 de diciembre de 2016, los rescates de fondos en términos nominales acumulados efectuados hasta dicha fecha ascienden a \$ 959.284.009 (\$ 710.284.000 realizados en el ejercicio 2010 y \$ 249.000.009 realizados en el ejercicio 2009).

7.2 Movimientos patrimoniales

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2017 se realizaron las siguientes operaciones:

- Los resultados acumulados de ejercicios anteriores han sido asignados a las distintas intendencias según sus respectivas cuotas partes, quedando pendiente de asignar el resultado del presente período.

Con relación a los reintegros y rescates del ejercicio entre las intendencias de Canelones y Montevideo por \$ 11.609.377, correspondiendo \$ 10.735.537 a capital y \$ 873.840 a intereses, ver lo expresado en la Nota 7.1.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se realizaron las siguientes operaciones:

- Los resultados acumulados de ejercicios anteriores han sido asignados a las distintas intendencias según sus respectivas cuotas partes, quedando pendiente de asignar el resultado del presente ejercicio.
- Con relación a los reintegros y rescates del ejercicio entre las intendencias de Canelones y Montevideo \$ 44.766.420, correspondiendo \$ 40.889.352 a capital y \$ 3.877.068 a intereses, ver lo expresado en la Nota 7.1.

La cuenta "Certificados de participación en Fideicomiso" por \$ 51.934.865 representó originalmente la participación que posee el Fondo en el Fideicomiso Financiero I - Fondo de Inversión Departamental.

Nota 8 - Ingresos por intereses y similares

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Actualización cuentas a cobrar MEF (descuento a tasa efectiva)	5.377.940	7.414.843
	<u>5.377.940</u>	<u>7.414.843</u>

Nota 9 - Gastos por intereses y similares

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Gastos por intereses	5.475.496	7.457.526
Devengamiento resultados financieros a vencer (Nota 3.3.e)	112.704	(110.944)
	<u>5.588.200</u>	<u>7.346.582</u>

Nota 10 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Saldos con República AFISA

	<u>\$</u>	
	<u>31.03.207</u>	<u>31.12.2016</u>
Pasivo		
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar	149.310	145.594

Saldos con Ministerio de Economía y Finanzas

	<u>\$</u>	
	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activo corriente		
Créditos		
Cuentas a cobrar (valor neto contable)	218.031.268	210.063.743
Activo no corriente		
Créditos		
Cuentas a cobrar (valor neto contable)	207.209.132	199.637.080

Transacciones con República AFISA

	<u>\$</u>	
	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	363.076	337.066

Transacciones con Ministerio de Economía y Finanzas

	<u>\$</u>	
	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Actualización cuentas a cobrar MEF (descuento a tasa efectiva)	5.377.940	7.414.843

Nota 11 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2017 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo del Fondo o el Fideicomiso en forma significativa.



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración