

FIDEICOMISO FINANCIERO

FONDO CAPITAL I

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2017
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE REVISION LIMITADA***

FIDEICOMISO FINANCIERO FONDO CAPITAL I

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2017

CONTENIDO

Informe de revisión limitada sobre estados financieros intermedios

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio fiduciario

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas

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

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

Introducción

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios de FIDEICOMISO FINANCIERO FONDO CAPITAL I (en adelante “el Fideicomiso”), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017, los correspondientes estados del resultado integral, de cambios del patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha y sus notas explicativas.
2. La Dirección de República Administradora de Fondos de Inversión S.A., fiduciaria del fideicomiso, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Trabajos de Revisión 2410 – Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad, emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), adoptada por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay mediante el Pronunciamiento N°18. Esta norma nos exige planificar y ejecutar nuestra revisión para obtener una seguridad moderada respecto a que los estados financieros estén exentos de errores significativos. Esta revisión se limita básicamente a realizar indagaciones con el personal de la entidad y aplicar procedimientos analíticos sobre las informaciones contenidas en los estados financieros y, por lo tanto, provee un grado de seguridad menor que un examen de auditoría. No hemos efectuado un examen de auditoría y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

4. En base a la revisión limitada que hemos efectuado, informamos que no han llegado a nuestro conocimiento modificaciones significativas que debieran realizarse a los referidos estados financieros intermedios para que los mismos reflejen en todos los aspectos importantes, la situación financiera del FIDEICOMISO FINANCIERO FONDO CAPITAL I al 30 de junio de 2017 y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en Uruguay.



Otros asuntos que no modifican la conclusión

5. Tal como se expone en la Nota 3.8, los estados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio no se presentan comparativos con igual período del ejercicio anterior, tal como lo requieren las Normas Contables Adecuadas, en la medida que el contrato de Fideicomiso fue constituido con fecha 26 de setiembre de 2016.

Montevideo, 28 de agosto de 2017



CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 42.226

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de situación financiera
al 30 de junio de 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

Activo	Nota	30.06.2017	31.12.2016
Disponibilidades	4.1	16.014.110	37.207.650
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	4.2	19.953.086	-
Créditos			
Cesión derechos de cobro	4.3 y 11	380.894.934	367.656.896
Otros activos			
Credito fiscal		525.156	-
Total de activo corriente		417.387.286	404.864.546
Créditos			
Cesión derechos de cobro	4.3 y 11	4.123.833.447	4.038.222.666
Total de activo no corriente		4.123.833.447	4.038.222.666
Total de activo		4.541.220.733	4.443.087.212
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas Financieras			
Intereses a pagar		171.227	26.371
Otras deudas y provisiones			
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A	11	376.846	2.809.054
Otras cuentas a pagar	6	777.345	2.111.958
Total del pasivo corriente		1.325.418	4.947.383
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5	36.340.000	35.077.000
Resultados financieros a vencer		(2.517.337)	(2.646.454)
Total del pasivo no corriente		33.822.663	32.430.546
Total del pasivo		35.148.081	37.377.929
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	7	4.307.640.164	4.307.640.164
Pagos por participación		(2.416.995)	-
Rescate de fondos	7	(186.397.092)	-
Resultados acumulados		387.246.575	98.069.119
Total del patrimonio neto fiduciario		4.506.072.652	4.405.709.283
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		4.541.220.733	4.443.087.212

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado del resultado integral

por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares		
Ingresos por intereses y similares	8 y 11	135.703.407
Gastos por intereses y similares	9	<u>(1.449.299)</u>
Ingreso neto por intereses y similares		134.254.108
Ingresos varios		441.988
Gastos de administración y ventas		
Honorario de República A.F.I.S.A	11	(1.830.128)
Honorarios profesionales y otros		(322.371)
Varios		<u>(671.759)</u>
Total gastos de administración y ventas		(2.824.258)
Resultados Financieros		
Diferencia de cambio y reajuste de UI		156.647.623
Resultado inversiones financieras		<u>657.995</u>
Resultados financieros netos		157.305.618
Resultado del ejercicio		289.177.456
Otro resultado integral		-
Resultado integral del ejercicio		<u>289.177.456</u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de cambios en el patrimonio fiduciario
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Rescate de fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Aporte inicial del crédito fideicomitado	7	4.307.640.164				4.307.640.164
Resultado del ejercicio					98.069.119	98.069.119
Saldos al 31 de diciembre de 2016		4.307.640.164	-		98.069.119	4.405.709.283
Pagos por participación	7		(2.416.995)			(2.416.995)
Rescate de fondos	7			(186.397.092)		(186.397.092)
Resultado del período					289.177.456	289.177.456
Saldos al 30 de junio de 2017		4.307.640.164	(2.416.995)	(186.397.092)	387.246.575	4.506.072.652

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de flujos de efectivo
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>30.06.2017</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas	
Resultado del ejercicio	289.177.456
Ajustes por:	
Gastos no pagados	1.154.190
Intereses ganados y similares	(135.703.407)
Intereses perdidos y similares	1.449.299
Reajuste de UI	(156.647.623)
Resultado inversiones financieras	(657.995)
Variación en rubros operativos	
Créditos	8.265.342
Otros créditos	525.156
Otras deudas y provisiones	(2.588.932)
Efectivo aplicado a actividades operativas	<u>4.973.486</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión	
Liquidación neta de inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	573.824
Efectivo aplicado a actividades de inversión	<u>573.824</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento	
Gastos de estructuración	(3.313.921)
Pago de intereses título de deuda	(1.056.848)
Pago con participación	(2.416.995)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>(6.787.764)</u>
Variación neta de efectivo	(1.240.454)
Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio	37.207.650
Efectivo y equivalente al final del ejercicio	<u>35.967.196</u>

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


 Cr. Jorge Castiglioni
 Gerente General


 Cra. Fernanda Fuentes
 Subgerente de Administración

CPA
 FERRERE
 Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Notas a los estados financieros correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 26 de setiembre de 2016 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "la Administradora") y la Intendencia de Montevideo en su calidad de administradora del Fondo Capital (en adelante "la IM" o "el Fideicomitente"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero Fondo Capital I" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con la finalidad de obtener financiamiento para poner a disposición de la IM los fondos necesarios para la realización de diversas obras públicas de movilidad urbana y gestión de tratamiento de residuos sólidos de la ciudad de Montevideo, por Resolución n° 4286/16 de fecha 22 de setiembre de 2016, con anuencia previa de la Junta Departamental de Montevideo (Resolución 35.827 del 1 de febrero de 2016), la IM decidió constituir un fideicomiso financiero, mediante el cual el fideicomitente cede créditos provenientes de los ingresos obtenidos por la IM a través de la recaudación que realiza el Fideicomiso SUCIVE, procediendo a la emisión de títulos de deuda de oferta pública con el respaldo del patrimonio fideicomitado.

La IM resolvió transferir al Fideicomiso el flujo de fondos futuro por concepto de Ingresos Vehiculares Departamentales que percibe del Fideicomiso SUCIVE por un importe bimestral de UI 17.000.000 más intereses de mora, gastos, comisiones e impuestos vinculados con la administración del fideicomiso, por el plazo suficiente que permita realizar el repago de todos los Títulos de Deuda y gastos del Fideicomiso. Posteriormente, en la modificación de contrato de fecha 25 de noviembre de 2016 se elevó el monto de la cesión bimestral a UI 18.000.000.

La IM adhirió al Fideicomiso SUCIVE con fecha 28 de diciembre de 2011, por lo que desde esa fecha, éste es el titular de los Derechos de Cobro de Ingresos Vehiculares de Montevideo, teniendo la IM derecho a percibir el 100% de la recaudación que hiciera el SUCIVE, o del eventual sistema de recaudación que lo sustituya en el futuro, respecto de su jurisdicción. Con dicho flujo futuro de ingresos, República AFISA en su calidad de fiduciario financiero, constituirá un patrimonio de afectación y emitirá títulos de deuda de oferta pública por hasta un total de UI 940.000.000, y la emisión de un certificado de participación a favor de la IM por el eventual remanente a la extinción del Fideicomiso.

Con fecha 8 de diciembre de 2016 la Dirección General de Registros otorgó la autorización de forma definitiva al Fideicomiso Financiero de Oferta Pública.

La IM ha decidido realizar diversas obras públicas en el Departamento de Montevideo por un total de UI 940.000.000 según el siguiente detalle establecido en el anexo A del contrato de Fideicomiso:

Proyectos

- Hasta UI 700.000.000 para obras de Movilidad Urbana incluyendo obras en Av Belloni, Camino Cibils, Av. San Martín, cruce desnivel Av. Italia

- El saldo del producido de la emisión será destinado para la realización de obras, adquisición de bienes y servicios con destino a la gestión de los residuos sólidos urbanos y servicios de limpieza y disposición final de los mismos, incluyendo una planta de preclasificación y compactación de residuos sólidos urbanos.

Con el producido de la securitización, se efectuarán los pagos de los certificados de avance de obra que sean autorizados por la IM, y con el dinero proveniente del flujo de fondos generado por concepto de Ingresos Vehiculares transferidos por el Fideicomiso SUCIVE se cumplirá con la amortización de los títulos de deuda.

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

La Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) ha sido designada como entidad registrante, mientras que la Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA) actúa como entidad representante de los titulares de los títulos de deuda.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia de República AFISA con fecha 28 de Agosto de 2017.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo a lo establecido en el Decreto 124/11. Este Decreto, 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, 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 N° 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio:

- Modificaciones a la NIC 7 - Iniciativa sobre Información a Revelar para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIC 12 - Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

3.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

- Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014-2016 para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 (modificaciones a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28).
- NIIF 16 Arrendamientos y ejemplos ilustrativos para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.
- CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018
- Modificaciones a la NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones. para los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1º de enero de 2018.
- NIIF 17 - Contratos de seguros - para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021.

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

3.4 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 período, el capital considerado como inversión en dinero.

3.5 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo, se ha definido el concepto de fondos como efectivo y equivalente (Disponible e Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición).

3.6 Criterios de valuación y exposición

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

a) Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI) y en dólares estadounidenses (U\$S)

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 30 de junio de 2017 de 1 UI = \$ 3,634 y al 31 de diciembre de 2016 de 1 UI = \$ 3,5077. Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del período.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido en pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de junio de 2017 (\$ 28,495 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2016 (\$ 29,34 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

b) Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las letras de regulación monetaria se encuentran valuadas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irrecuperables.

c) Créditos

Dentro del capítulo se presenta la cesión de derechos de cobro correspondientes a Ingresos Vehiculares que transfiere la IM por hasta la suma equivalente a UI 2.160.000.000, más intereses de mora, gastos, comisiones e impuestos vinculados con la administración del fideicomiso. Dado que se trata de un crédito a plazo sin interés, el mismo fue descontado utilizando la tasa efectiva (al inicio) de los títulos de deuda emitidos, dado que se entiende que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo.

d) Títulos de deuda

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

La diferencia entre el valor nominal de los títulos emitidos y el importe efectivamente recibido (cuyo importe neto se presenta en el estado de situación financiera en el rubro Resultados financieros a 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 serán exclusivamente pagados con el activo fideicomitado (ver Nota 1), en las condiciones establecidas en el Documento de Fideicomiso.

e) Otras cuentas por pagar

Se presentan al costo amortizado.

Las provisiones son reconocidas cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera que cancele dicha obligación.

Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

f) Impuestos

De acuerdo al artículo 833 de la Ley de presupuesto N° 18.719, el Fideicomiso está exonerado de Impuesto al Patrimonio y de Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas. Como consecuencia de lo anterior, el Fideicomiso solamente será sujeto pasivo de IVA y la tasa aplicable es del 22%.

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

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

• **Agente de retención**

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

El Fideicomiso deberá retener estos impuestos, en tanto corresponda, cuando pague los

X.



intereses correspondientes a los títulos de deuda.

g) 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.

h) 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 aportes de capital y retiro de utilidades.

3.7 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.

3.8 Información comparativa

Los estados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio fiduciario no se presentan comparativos con igual período del ejercicio anterior, tal como lo requieren las Normas Contables Adecuadas, en la medida que el contrato de Fideicomiso fue constituido con fecha 26 de setiembre de 2016.

Nota 4 - Información de partidas del Estado de situación financiera

4.1 Disponibilidades

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

4.2 Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las inversiones al 30 de junio de 2017 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Letras de regulación monetaria	\$	10.07.2017	9%	19.953.086	19.958.099
				19.953.086	19.958.099

(*)

- (*) Importe estimado como el valor actual descontado aplicando la curva de rendimientos en pesos publicada por la Bolsa Electrónica de Valores al cierre, para plazos similares a los remanentes de estos valores (valor razonable Nivel 2).

4.3 Créditos

El saldo de créditos al 30 de junio de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Corriente (\$)</u>	<u>No corriente (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
Cesión de derechos de cobro IM	392.472.000	7.260.732.000	7.653.204.000
Ajustes por valor actual	(11.577.066)	(3.136.898.553)	(3.148.475.619)
	380.894.934	4.123.833.447	4.504.728.381

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

	<u>Corriente (\$)</u>	<u>No corriente (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
Cesión de derechos de cobro IM	378.831.600	7.197.800.400	7.576.632.000
Ajustes por valor actual	(11.174.704)	(3.159.577.734)	(3.170.752.438)
	367.656.896	4.038.222.666	4.405.879.562

El valor razonable de los créditos no difiere sustancialmente de su valor en libros dado que no ha habido cambios significativos de la tasa de interés efectiva que surge del valor razonable de los títulos de deuda descritos en la Nota 5.

Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con normas contables adecuadas, los mismos fueron descontados utilizando la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda (6,202% anual en UI) como aproximación al valor razonable al momento de su medición inicial.

La cesión bimestral de los flujos de fondos asciende a UI 18.000.000 y la misma será por hasta la suma de UI 2.160.000.000.

Hasta tanto no se efectúen las emisiones de los Títulos de Deuda, el contrato de fideicomiso establece que el Fiduciario podrá instruir al Fideicomiso SUCIVE a transferir directamente al Fideicomitente los montos no afectados por las emisiones ya realizadas.

Los fondos cuya transferencia a la IM autorice el Fiduciario, no tendrán otras afectaciones más allá de las ya existentes y declaradas por la IM a favor de las entidades y por los montos detallados en el contrato de Fideicomiso.

A continuación, se expone el cronograma de los fondos que restan recibir de la IM por concepto de la cesión de derechos de cobro de tributos vehiculares al 30 de junio de 2017:

Ejercicio	Monto anual en UI
2017	54.000.000
2018	108.000.000
2019	108.000.000
2020	108.000.000
2021	108.000.000
2022	108.000.000
2023	108.000.000
2024	108.000.000
2025	108.000.000
2026	108.000.000
2027	108.000.000
2028	108.000.000
2029	108.000.000
2030	108.000.000
2031	108.000.000
2032	108.000.000
2033	108.000.000
2034	108.000.000
2035	108.000.000
2036	108.000.000
Total	2.106.000.000
Equivalente en \$	7.653.204.000

Nota 5 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de junio de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	10.000.000	36.340.000
Total títulos de deuda	10.000.000	36.340.000

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	10.000.000	35.077.000
Total títulos de deuda	10.000.000	35.077.000

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

El valor nominal de la Primera emisión ascendió a UI 10.000.000 sobre un total de hasta UI 940.000.000 de acuerdo al programa de emisión definido en el Prospecto.

Durante el período de integración y hasta la primera fecha de pago de intereses y capital, los intereses serán pagaderos mensualmente los 5 de cada mes.

Existe un período de gracia para el pago de capital el cual comprende hasta el 5 de febrero siguiente a la última integración, mediante el pago de cuotas bimestrales, iguales y consecutivas de capital e intereses, siendo la última fecha de pago el 5 de diciembre de 2036.

Los títulos de deuda son pagaderos en un plazo de hasta 20 años a partir de la finalización del período de gracia.

Los pagos se realizarán los días 5 de los meses de febrero, abril, junio, agosto, octubre y diciembre, sin perjuicio que el Fideicomitente tendrá la facultad de ordenar el pago anticipado de todas las cuotas correspondientes a dicho año calendario. Dicho pago anticipado será equivalente al valor actual de las cuotas adelantadas, descontado a la tasa de interés de los Títulos de Deuda.

La amortización de capital, una vez finalizado el período de gracia se hará de acuerdo al siguiente cronograma de pagos:

Cronograma	
Año	% Capital amortizado
2020	4,33%
2021	3,43%
2022	3,67%
2023	3,93%
2024	4,20%
2025	4,50%
2026	4,81%
2027	5,15%
2028	5,51%
2029	5,89%
2030	6,31%
2031	6,75%
2032	7,22%
2033	7,73%
2034	8,27%
2035	8,85%
2036	9,47%
Total	100%

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2017 se realizaron pagos por UI 299.637 (equivalentes a \$ 1.056.848), correspondiendo en su totalidad a intereses.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 no se habían realizado pagos.

La tasa contractual aplicable es del 7% 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 6,202% anual en Unidades Indexadas.

El valor integrado como contrapartida de la primera emisión ascendió a UI 10.608.933 (equivalentes a \$ 37.207.650), determinando la prima de emisión en UI 608.933 (equivalentes a \$ 2.135.650) que surge por la diferencia entre el valor integrado y el valor nominal de la emisión.

Los resultados financieros a vencer ascienden a UI 692.718 equivalentes a \$ 2.517.337 (UI 754.470 equivalentes a \$ 2.646.454 al 31 de diciembre de 2016), e incluyen los costos relacionados con la emisión de los títulos de deuda (Nota 3.6.c) y se devengan en el mismo período de estos.

Nota 6 - Otras cuentas a pagar

Corresponden a honorarios y comisiones a pagar, se incluyen las comisiones de BEVSA, BVM y la calificación de riesgo de los títulos.

Nota 7 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso Fondo Capital I, de fecha 26 de setiembre de 2016, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por el flujo de fondos futuro que la IM tiene derecho a recibir del Fideicomiso SUCIVE por concepto de cobro de Ingresos Vehiculares, transferidos de acuerdo con lo establecido en dicho contrato, así como por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos.

En aplicación de dicho contrato, se realizó un aporte inicial en el mes de diciembre 2016, consistente en el activo fideicomitado por un monto total de UI 2.160.000.000 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.6.b, ascendió a UI 1.236.477.457 equivalentes a \$4.307.640.164 (a la cotización de la UI de dicha fecha, la cual ascendía a \$ 3,4838).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 se efectuaron pagos por participación en concepto de obras por \$ 2.416.995.

Durante los meses de enero a junio la Fiduciaria solicitó a la IM que se le transfirieran los fondos necesarios para el pago de gastos estipulados por contrato sin necesidad de que le fuera transferida la totalidad de la cesión. Por este concepto de un total de UI 54.000.000 que debería haber sido transferidas al Fideicomiso, se transfirieron UI 2.338.229 equivalentes a \$ 8.265.342, para el remanente UI 51.661.771 equivalentes a \$ 186.397.092, se realizó un rescate de fondos cedidos por parte del Fideicomiso.

Nota 8 - Ingresos por intereses y similares

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

	<u>30.06.2017</u>
Actualización cesión de derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	135.703.407
	<u>135.703.407</u>

Nota 9 - Gastos por intereses y similares

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

	<u>30.06.2017</u>
Gastos por intereses	1.226.118
Devengamiento resultados financieros a vencer	223.181
	<u>1.449.299</u>

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

Nota 10 - Políticas de gestión del riesgo

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

Riesgo de crédito

Por tratarse de una securitización de ingresos futuros, es inherente a la misma el riesgo de performance ya que los créditos por la cesión de derechos de cobro corresponden a los ingresos futuros por cobranza de tributos.

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 la IM.

Riesgo de mercado

Riesgo de tasa de interés

Las emisiones de Títulos de Deuda se realizaron a tasa fija en unidades indexadas, por lo cual el riesgo de mercado se encuentra acotado a tal situación.

Los créditos fideicomitidos se encuentran descontados a misma tasa efectiva aplicable para los pasivos por los Títulos de Deuda, bajo el entendido que el riesgo de ambos es sustancialmente el mismo.

Riesgo de tipo de cambio e inflación

El Fideicomiso tiene créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos en términos de UI) sin que exista exposición a otras monedas.

La posición en unidades indexadas (UI) al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	30.06.2017		31.12.2016	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cesión de derechos de cobro	104.814.236	380.894.934	104.814.236	367.656.896
	104.814.236	380.894.934	104.814.236	367.656.896
Activo no corriente				
Cesión de derechos de cobro	1.134.791.812	4.123.833.447	1.151.245.165	4.038.222.666
	1.134.791.812	4.123.833.447	1.151.245.165	4.038.222.666
Total activo	1.239.606.048	4.504.728.381	1.256.059.401	4.405.879.562

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Pasivo				
Pasivo corriente				
Intereses a pagar	(47.118)	(171.227)	(7.518)	(26.371)
	<u>(47.118)</u>	<u>(171.227)</u>	<u>(7.518)</u>	<u>(26.371)</u>
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(10.000.000)	(36.340.000)	(10.000.000)	(35.077.000)
	<u>(10.000.000)</u>	<u>(36.340.000)</u>	<u>(10.000.000)</u>	<u>(35.077.000)</u>
Total pasivo	<u>(10.047.118)</u>	<u>(36.511.227)</u>	<u>(10.007.518)</u>	<u>(35.103.371)</u>
Posición neta activa	<u>1.229.558.930</u>	<u>4.468.217.154</u>	<u>1.246.051.883</u>	<u>4.370.776.191</u>

Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Saldos con IM	\$	
	30.06.2017	31.12.2016
Activo corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	380.894.934	367.656.896
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	4.123.833.447	4.038.222.666
Saldos con República AFISA		
Pasivo corriente	\$	
Otras deudas y provisiones	\$	
Comisiones a pagar	376.846	2.809.054
Transacciones con IM	\$	
Ingresos por intereses y similares	\$	
Actualización cesión derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	135.703.407	
Transacciones con República AFISA	\$	
Gastos de administración	\$	
Honorarios Administradora	(1.830.128)	

CPA
FERRERÉ
Instituto para identificación

Nota 12 - Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen otros hechos posteriores que puedan afectar al Fideicomiso en forma significativa.


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación