

## Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estados financieros intermedios  
correspondientes al período de nueve meses  
finalizado el 30 de setiembre de 2017 e informe  
de compilación.

## Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

# Estados financieros intermedios por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017 e informe de compilación

### Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros



República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

## Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Fondo Capital I al 30 de setiembre de 2017 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo, de cambios en el patrimonio neto, sus anexos y notas explicativas por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros las afirmaciones de la 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 expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

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

Montevideo, 27 de octubre de 2017.

Cr. Martín Larrieu  
C.J.P.P.U 113355



Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de situación financiera  
al 30 de setiembre de 2017

(en pesos uruguayos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Disponibilidades	4.1	17.129.533	37.207.650
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	4.2 y 11	383.296.809	367.656.896
Otros activos			
Credito fiscal		944.976	-
<b>Total de activo corriente</b>		<b>401.371.318</b>	<b>404.864.546</b>
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	4.2 y 11	4.108.707.852	4.038.222.666
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>4.108.707.852</b>	<b>4.038.222.666</b>
<b>Total de activo</b>		<b>4.510.079.170</b>	<b>4.443.087.212</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
Deudas Financieras			
Intereses a pagar		173.176	26.371
Otras deudas y provisiones			
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A	11	381.129	2.809.054
Otras cuentas a pagar	6	896.503	2.111.958
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.450.808</b>	<b>4.947.383</b>
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5	36.753.000	35.077.000
Resultados financieros a vencer	3.4.c	(2.359.936)	(2.646.454)
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>34.393.064</b>	<b>32.430.546</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>35.843.872</b>	<b>37.377.929</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	7	4.307.640.164	4.307.640.164
Pagos por participación		(19.988.868)	-
Rescate de fondos	7	(316.906.995)	-
Resultados acumulados		503.490.997	98.069.119
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>4.474.235.298</b>	<b>4.405.709.283</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>4.510.079.170</b>	<b>4.443.087.212</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cr. Martín Larriou  
Jefe de Contaduría

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de resultados integral

por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2017</u>
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>		
Ingresos por intereses y similares	8	204.094.760
Gastos por intereses y similares	9	<u>(2.258.738)</u>
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>201.836.022</b>
<b>Ingresos varios</b>		<b>642.808</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Honorario de República A.F.I.S.A	11	(2.775.298)
Honorarios profesionales y otros		(1.623.302)
Publicaciones		(715.638)
Varios	3.3.f	<u>(26.695)</u>
<b>Total gastos de administración y ventas</b>		<b>(5.140.933)</b>
<b>Resultados Financieros</b>		
Diferencia de cambio y reajuste de UI	3.4. a	207.452.601
Resultado inversiones financieras		704.909
Gastos y comisiones bancarias		<u>(73.529)</u>
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>208.083.981</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>405.421.878</b>
Otro resultado integral		-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>405.421.878</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cr. Martín Larrieu  
Jefe de Contaduría

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de flujos de efectivo  
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2017</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>		
Resultado del período		405.421.878
<b>Ajustes por:</b>		
Gastos no pagados		1.277.632
Intereses ganados y similares		(204.094.760)
Intereses perdidos y similares		2.258.738
Reajuste de UI		(207.452.601)
Resultado inversiones financieras		(704.909)
<b>Variación en rubros operativos</b>		
Créditos		10.056.237
Otros créditos		944.976
Otras deudas y provisiones		(3.522.754)
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>		<b>4.184.437</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>		
Liquidación neta de inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		704.909
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>704.909</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>		
Gastos de estructuración		(3.313.921)
Pago de intereses título de deuda		(1.664.675)
Pago con participación		(19.988.868)
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>(24.967.464)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(20.078.118)</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del período</b>		<b>37.207.650</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del período</b>		<b>17.129.532</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cr. Martín Larriau  
Jefe de Contaduría

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Rescate de fondos</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>		4.307.640.164	-	98.069.119	4.405.709.283
Rescate de fondos	7		(316.906.995)		(316.906.995)
Pagos por participación		(19.988.868)			(19.988.868)
Resultado integral del período				405.421.878	405.421.878
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2017</b>		<b><u>4.287.651.296</u></b>	<b><u>(316.906.995)</u></b>	<b><u>503.490.997</u></b>	<b><u>4.474.235.298</u></b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cr. Martín Larrieu  
Jefe de Contaduría

## Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

# Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017

### 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 27 de octubre.

## **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 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.

### **3.3 Definición de fondos**

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

### **3.4 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 setiembre de 2017 de 1 UI = \$ 3,6753 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 setiembre de 2017 (\$ 28,98 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2016 (\$ 29,34 por U\$S 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

**b) 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.

**c) 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.

**d) 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 intereses correspondientes a los títulos de deuda.

**e) 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.

**f) 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.

**3.5 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.

**3.6 Otras deudas y provisiones**

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.

**3.7 Información comparativa**

Por tratarse del segundo ejercicio del Fideicomiso, no corresponde la presentación de información financiera comparativa para el estado de resultados integral, estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario y el estado de flujos de efectivo por el período finalizado el 30 de setiembre de 2017.

## **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 setiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

## 4.2 Créditos

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

	<u>Corriente (\$)</u>	<u>No corriente (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
Cesión de derechos de cobro IM	396.932.400	7.210.938.600	7.607.871.000
Ajustes por valor actual	<u>(13.635.591)</u>	<u>(3.102.230.748)</u>	<u>(3.115.866.339)</u>
	<u>383.296.809</u>	<u>4.108.707.852</u>	<u>4.492.004.661</u>

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	<u>(11.174.704)</u>	<u>(3.159.577.734)</u>	<u>(3.170.752.438)</u>
	<u>367.656.896</u>	<u>4.038.222.666</u>	<u>4.405.879.562</u>

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 descriptos en la Nota 5.

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

La cesión bimestral de los flujos de fondos ascenderá 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 setiembre de 2017:

<u>Ejercicio</u>	<u>Monto anual en UI</u>
2017	18.000.000
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
<b>Total</b>	<b><u>2.070.000.000</u></b>
<b>Equivalentente en \$</b>	<b><u>7.607.871.000</u></b>

## Nota 5 - Títulos de deuda

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

	<u>Moneda origen (UI)</u>	<u>Equivalentente (\$)</u>
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	10.000.000	36.753.000
<b>Total títulos de deuda</b>	<b><u>10.000.000</u></b>	<b><u>36.753.000</u></b>

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

	<u>Moneda origen (UI)</u>	<u>Equivalentente (\$)</u>
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	10.000.000	35.077.000
<b>Total títulos de deuda</b>	<b><u>10.000.000</u></b>	<b><u>35.077.000</u></b>

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 primer 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 setiembre de 2017 se realizaron pagos por UI 469.262 (equivalentes a \$ 1.664.675), 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 754.470 (equivalentes a \$ 2.646.454), 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).

## Nota 8 - Ingresos por intereses y similares

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

	<u>30.09.2017</u>
Actualización cesión de derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	<u>204.094.760</u>
	<u>204.094.760</u>

## Nota 9 - Gastos por intereses y similares

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

	<u>30.09.2017</u>
Gastos por intereses	1.849.545
Devengamiento resultados financieros a vencer	409.193
	<u>2.258.738</u>

## 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 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 fideicomitados 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 setiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	30.09.2017		31.12.2016	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Cesión de derechos de cobro	104.289.938	383.296.809	104.814.236	367.656.896
	<u>104.289.938</u>	<u>383.296.809</u>	<u>104.814.236</u>	<u>367.656.896</u>
<b>Activo no corriente</b>				
Cesión de derechos de cobro	1.117.924.483	4.108.707.852	1.151.245.165	4.038.222.665
	<u>1.117.924.483</u>	<u>4.108.707.852</u>	<u>1.151.245.165</u>	<u>4.038.222.665</u>
<b>Total activo</b>	<u>1.222.214.421</u>	<u>4.492.004.662</u>	<u>1.256.059.401</u>	<u>4.405.879.562</u>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Intereses a pagar	(47.119)	(173.176)	(7.518)	(26.371)
	<u>(47.119)</u>	<u>(173.176)</u>	<u>(7.518)</u>	<u>(26.371)</u>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Títulos de deuda	(10.000.000)	(36.753.000)	(10.000.000)	(35.077.000)
	<u>(10.000.000)</u>	<u>(36.926.176)</u>	<u>(10.000.000)</u>	<u>(35.077.000)</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>(10.047.119)</u>	<u>(36.926.176)</u>	<u>(10.007.518)</u>	<u>(35.103.371)</u>
<b>Posición neta activa</b>	<u>1.212.167.302</u>	<u>4.455.078.486</u>	<u>1.246.051.883</u>	<u>4.370.776.191</u>

## Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

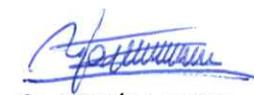
A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 30 de setiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Saldos con IM	\$	
	30.09.2017	31.12.2016
<b>Activo corriente</b>		
<b>Créditos</b>		
Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	383.296.809	367.656.896
<b>Activo no corriente</b>		
<b>Créditos</b>		
Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	4.108.707.852	4.038.222.666
<b>Saldos con República AFISA</b>		
<b>Pasivo corriente</b>	\$	
<b>Otras deudas y provisiones</b>	\$	
Comisiones a pagar	381.129	2.809.054
<b>Transacciones con IM</b>	\$	
<b>Ingresos por intereses y similares</b>	\$	
Actualización cesión derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	204.094.760	
<b>Transacciones con República AFISA</b>	\$	
<b>Gastos de administración</b>	\$	
Honorarios Administradora	2.775.298	

## 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

  
Cr. Martín Larrieu  
Jefe de Contaduría