

# Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estados financieros intermedios correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2018 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

# Estados financieros intermedios por el período finalizado el 31 de marzo de 2018 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 31 de marzo de 2018 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 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 financieros las afirmaciones de la Dirección sobre la situación financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados financieros, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

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

Montevideo, 25 de abril de 2018.

Cra. Fernanda Fuentes  
CJPPU N° 125140



## Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de situación financiera  
al 31 de marzo de 2018

(en pesos uruguayos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Disponibilidades	4.1	8.152.376	1.602.002
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		-	13.458.684
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	4.2 y 11	401.192.962	390.695.065
<b>Total de activo corriente</b>		<b>409.345.338</b>	<b>405.755.751</b>
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	4.2 y 11	4.234.327.212	4.166.733.254
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>4.234.327.212</b>	<b>4.166.733.254</b>
<b>Total de activo</b>		<b>4.643.672.550</b>	<b>4.572.489.005</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
Deudas Financieras			
Resultados financieros a vencer	3.4.c		
Intereses a pagar		192.903	175.636
Otras deudas y provisiones			
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A	11	398.924	386.542
Otras cuentas a pagar	6	3.776.051	1.152.657
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>4.367.878</b>	<b>1.714.835</b>
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5	40.938.371	37.275.000
Resultados financieros a vencer	3.4.c	(266.683)	(1.814.860)
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>40.671.688</b>	<b>35.460.140</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>45.039.566</b>	<b>37.174.975</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	7	4.307.640.164	4.307.640.164
Pagos por participación	7	(35.953.822)	(23.370.180)
Rescate de fondos	7	(517.598.913)	(381.853.353)
Resultados acumulados		844.545.555	632.897.399
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>4.598.632.984</b>	<b>4.535.314.030</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>4.643.672.550</b>	<b>4.572.489.005</b>

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



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

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

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares	8	70.595.833	67.788.029
Gastos por intereses y similares	9	<u>(2.120.646)</u>	<u>(720.399)</u>
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>68.475.187</b>	<b>67.067.630</b>
<b>Ingresos por venta de pliegos</b>		<b>35.000</b>	<b>34.611</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Honorario de República A.F.I.S.A	11	(966.213)	(905.260)
Honorarios profesionales y otros		(141.935)	(74.516)
Impuestos		(327.187)	-
Publicaciones		(235.268)	-
Varios	3.3.f	<u>(2.015)</u>	<u>(62.882)</u>
<b>Total gastos de administración</b>		<b>(1.672.618)</b>	<b>(1.042.658)</b>
<b>Resultados Financieros</b>			
Diferencia de cambio y reajuste de UI	3.4. a	144.795.830	108.325.056
Resultado inversiones financieras		41.316	460.192
Gastos y comisiones bancarias		<u>(26.559)</u>	<u>-</u>
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>144.810.587</b>	<b>108.785.248</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>211.648.156</b>	<b>174.844.831</b>
Otro resultado integral		-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>211.648.156</b>	<b>174.844.831</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración

## Estado de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de marzo de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		211.648.156	174.844.831
<b>Ajustes por:</b>			
Gastos no pagados		1.430.023	1.112.051
Intereses ganados y similares		(70.595.833)	(67.788.029)
Intereses perdidos y similares		2.120.646	720.399
Reajuste de UI		(144.795.830)	(108.325.056)
<b>Variación en rubros operativos</b>			
Créditos		2.699.418	6.523.335
Otros créditos		-	230.140
Otras deudas y provisiones		(1.534.677)	(2.510.366)
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>		<b>971.903</b>	<b>4.807.304</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Liquidación neta de inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		13.458.684	-
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>13.458.684</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Emisión de títulos de deuda	5	2.600.000	-
Gastos de estructuración		-	(2.876.794)
Pago de intereses título de deuda	5	(637.002)	(460.014)
Pago con participación	7	(9.843.212)	-
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>(7.880.213)</b>	<b>(3.336.808)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>6.550.374</b>	<b>1.470.496</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del período</b>		<b>1.602.002</b>	<b>37.207.650</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del período</b>		<b>8.152.376</b>	<b>38.678.146</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el período finalizado el 31 de marzo de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2017		4.284.269.984	(381.853.353)	632.897.399	4.535.314.030
Rescate de fondos	7		(135.745.560)		(135.745.560)
Paqos por participación	7	(12.583.642)			(12.583.642)
Resultado integral del período				211.648.156	211.648.156
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>		<b>4.271.686.342</b>	<b>(517.598.913)</b>	<b>844.545.555</b>	<b>4.598.632.984</b>

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el período finalizado el 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2016		4.307.640.164	-	98.069.119	4.405.709.283
Rescate de fondos	7		(122.730.503)		(122.730.503)
Resultado integral del período				174.844.831	174.844.831
<b>Saldos al 31 de marzo de 2017</b>		<b>4.307.640.164</b>	<b>(122.730.503)</b>	<b>272.913.950</b>	<b>4.457.823.611</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración

# Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2018

## 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 adelante "el Fideicomitente" o "la IM"), 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 y ceder al mismo los activos del Fondo provenientes de la recaudación del 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 Martin, 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 25 de abril de 2018.

## Nota 3 - Principales políticas contables

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.

### 3.1 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.

### 3.2 Definición de fondos

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

### 3.3 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 31 de marzo de 2018 de 1 IU = \$ 3,8469 y al 31 de diciembre de 2017 de 1 UI = \$ 3,7275. 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 31 de marzo de 2018 (\$ 28,389 por U\$S 1) y al 31 de diciembre de 2017 (\$ 28,807 por U\$S 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 tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irre recuperables.

#### c) Créditos

Dentro del capítulo se presenta la cesión de derechos de cobro correspondientes a Ingresos Vehiculares que transfiere la IM 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) Patrimonio

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

#### 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 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.

**3.4 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 Otras deudas y provisiones**

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.

## Nota 4 - Información de partidas del Estado de situación financiera

### 4.1 Disponibilidades

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

### 4.2 Créditos

El saldo de créditos al 31 de marzo de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Corriente (\$)</u>	<u>No corriente (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
Cesión de derechos de cobro IM	415.465.200	7.339.885.200	7.755.350.400
Ajustes por valor actual	(14.272.238)	(3.105.557.988)	(3.119.830.226)
	<b>401.192.962</b>	<b>4.234.327.212</b>	<b>4.635.520.174</b>

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

	<u>Corriente (\$)</u>	<u>No corriente (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
Cesión de derechos de cobro IM	402.570.000	7.246.260.000	7.648.830.000
Ajustes por valor actual	(11.874.935)	(3.079.526.746)	(3.091.401.681)
	<b>390.695.065</b>	<b>4.166.733.254</b>	<b>4.557.428.319</b>

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 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 al 31 de marzo de 2018:

<b>Ejercicio</b>	<b>Monto anual en UI</b>
2018	72.000.000
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>2.016.000.000</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>7.755.350.400</b>

## Nota 5 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de marzo de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	10.641.912	40.938.371
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>10.641.912</b>	<b>40.938.371</b>

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	10.000.000	37.275.000
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>10.000.000</b>	<b>37.275.000</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 31 de marzo de 2018 se realizaron pagos por UI 169.624 (equivalentes a \$ 637.002), correspondiendo en su totalidad a intereses.

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 (ver Nota 3.6.c).

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.

El valor integrado como contrapartida de la segunda emisión ascendió a UI 680.860 (equivalentes a \$ 2.600.000), determinando la prima de emisión en UI 38.948 (equivalentes a \$ 148.731) que surge por la diferencia entre el valor integrado y el valor nominal de la emisión.

Los resultados financieros a vencer incluyen los costos relacionados con la emisión de los títulos de deuda (ver Nota 3.6.c) y se devengan en el mismo período de estos.

## Nota 6 - Otras cuentas a pagar

Corresponden a honorarios, comisiones y pagos por avance de obra a pagar.

## 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.

### 7.1 Aportes recibidos

En aplicación de dicho contrato, se realizó un aporte inicial en el mes de diciembre 2016, consistente en el activo fideicomitido por un monto total de UI 2.160.000.000 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.7.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).

### 7.2 Rescate de fondos

Durante el período cerrado el 31 de marzo de 2018 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 36.000.000 que debería haber sido transferidas al fideicomiso, se transfirieron UI 713.000 equivalentes a \$ 2.699.418, para el remanente UI 35.287.000 equivalentes a \$ 135.745.560, que se realizó un rescate de fondos cedidos por parte del Fideicomiso.

### 7.3 Pagos por participación

Los pagos por participación corresponden a los pagos que se realizaron asociados a la gestión de las obras del Fideicomiso. Incluye también gastos elegibles vinculados a obras que hayan sido adelantados por la Intendencia o que sean directamente abonados por la Intendencia.

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2018 se realizaron pagos por participación por \$ 12.583.642 (\$ 23.370.180 al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017), compuestos según el siguiente detalle:

	\$	
	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Avenida Belloni	12.583.642	2.416.995
Avenida San Martín	-	908.982
Camino Cibils	-	2.472.330
Residual Gastos Elegibles	-	17.571.873
<b>Pagos por participación</b>	<b>12.583.642</b>	<b>23.370.180</b>

En el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de \$ 9.843.212, debido a que se encuentra pendiente de pago \$ 2.740.430.

**Obra: “Repavimentación y Ensanche de la Avenida Belloni entre el Colector Perimetral y la Avenida de las Instrucciones”.**

Con fecha 2 de mayo de 2017 se realizó Llamado público a expresiones de interés con la finalidad de seleccionar una empresa constructora para ejecutar la Obra: “Repavimentación y Ensanche de la Avenida Belloni entre el Colector Perimetral y la Avenida de las Instrucciones”.

El 12 de diciembre de 2017 se celebró el primer contrato de arrendamiento de obra entre República Afisa como “la Comitente”, en su carácter de fiduciaria del fideicomiso financiero Fondo Capital I y Bersur SRL, como “la Constructora”.

La oferta económica presentada por la Constructora ascendió a UI 60.697.919.93, incluyendo el Impuesto al Valor Agregado y el monto de aportes sociales. El 11 de julio de 2017 presentó una nota de descuento por el 3% del precio total, estipulando un total ofertado con aportes por UI 58.876.982.

Los pagos se harán por avances mensuales mediante presentación a la Dirección de Obra de la IM y al Agente certificador de la obra.

**Obra: “Repavimentación y Ensanche de la Avenida San Martín entre el Bulevar Aparicio Saravia y el Camino Domingo Arena”.**

Con fecha 21 de mayo de 2017 se realizó Llamado público a expresiones de interés con la finalidad de seleccionar una empresa constructora para ejecutar la Obra: “Repavimentación y Ensanche de la Avenida San Martín entre el Bulevar Aparicio Saravia y el Camino Domingo Arena”.

El 23 de febrero de 2018 se celebró el contrato de arrendamiento de obra entre República Afisa como “la Comitente”, en su carácter de fiduciaria del fideicomiso financiero Fondo Capital I y Bersur SRL, como “la Constructora”.

La oferta económica presentada por la Constructora ascendió a UI 63.854.689,43 incluyendo el Impuesto al Valor Agregado y el monto de aportes sociales. El 9 de noviembre de 2017 presentó una nota de descuento, estipulando un total ofertado con aportes por UI 56.788.247

Los pagos se harán por avances mensuales mediante presentación a la Dirección de Obra de la IM y al Agente certificador de la obra.

**Obra: “Repavimentación y Ensanche de la Avenida José Belloni entre Boizo Lanza y Colector Perimetral”.**

Con fecha 27 de julio de 2017 se realizó Llamado público a expresiones de interés con la finalidad de seleccionar una empresa constructora para ejecutar la Obra: “Repavimentación y Ensanche de la Avenida José Belloni entre Boizo Lanza y Colector Perimetral”.

El 15 de marzo de 2018 se comunicó a la empresa Stiler S.A que sus servicios fueron contratados para la ejecución de la obra.

## Nota 8 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Actualización cesión de derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	70.595.833	67.788.029
	<b>70.595.833</b>	<b>67.788.029</b>

## Nota 9 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Gastos por intereses	664.163	608.089
Devengamiento resultados financieros a vencer	1.456.483	112.310
	<b>2.120.646</b>	<b>720.399</b>

## 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 de la IM corresponden a los ingresos 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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31.03.2018		31.12.2017	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Cesión de derechos de cobro	104.289.938	401.192.962	104.814.236	390.695.065
	<b>104.289.938</b>	<b>401.192.962</b>	<b>104.814.236</b>	<b>390.695.065</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Cesión de derechos de cobro	1.100.711.537	4.234.327.212	1.117.835.883	4.166.733.254
	<b>1.100.711.537</b>	<b>4.234.327.212</b>	<b>1.117.835.883</b>	<b>4.166.733.254</b>
<b>Total activo</b>	<b>1.205.001.475</b>	<b>4.635.520.174</b>	<b>1.222.650.119</b>	<b>4.557.428.319</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Intereses a pagar	50.145	192.903	47.119	175.636
	<b>50.145</b>	<b>192.903</b>	<b>47.119</b>	<b>175.636</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Títulos de deuda	10.641.912	40.938.371	10.000.000	37.275.000
	<b>10.641.912</b>	<b>40.938.371</b>	<b>10.000.000</b>	<b>37.275.000</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>10.692.057</b>	<b>41.131.274</b>	<b>10.047.119</b>	<b>37.450.636</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>1.194.309.418</b>	<b>4.594.388.900</b>	<b>1.221.603.000</b>	<b>4.519.977.683</b>

## Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

Saldos con IM	\$	\$
	31.03.2018	31.12.2017
<b>Activo corriente</b>		
<b>Créditos</b>		
Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	401.192.962	390.695.065
<b>Activo no corriente</b>		
<b>Créditos</b>		
Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	4.234.327.212	4.166.733.254
<b>Saldos con República AFISA</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
<b>Otras deudas y provisiones</b>		
Comisiones a pagar	398.924	386.542

### Transacciones con IM

	\$	\$
Ingresos por intereses y similares	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Actualización cesión derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	70.595.833	67.788.029

### Transacciones con República AFISA

	\$	\$
Gastos de administración	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Honorarios Administradora	966.213	905.260

## 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