

**FIDEICOMISO FINANCIERO**

**FONDO CAPITAL I**

*ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021  
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA  
INDEPENDIENTE*

# **FIDEICOMISO FINANCIERO FONDO CAPITAL I**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

## **CONTENIDO**

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de cambios del patrimonio neto fiduciario

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

## **Abreviaturas**

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

## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

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

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fideicomiso Financiero Fondo Capital I (en adelante “el Fideicomiso”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha y las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2021, el resultado integral de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto fiduciario y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

### **Fundamento de la opinión**

Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Nuestras responsabilidades, de acuerdo con dichas normas, se describen en la sección Responsabilidad del auditor de este informe. Somos independientes de la Fiduciaria de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión.

### **Cuestiones clave de la auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

### **Deterioro de los activos titulizados**

#### *Cuestión clave de auditoría*

La cartera de activos titulizados representa al 31 de diciembre de 2021 el 77% del activo del Fideicomiso a dicha fecha. El Fideicomiso utiliza dichos activos como respaldo de los Títulos de Deuda emitidos. La amortización de los títulos de deuda en cada fecha de pago ha sido fijada a través de un cronograma de pagos preestablecido, y es realizada en base a la disponibilidad de fondos provenientes del cobro de los activos titulizados. Por tanto a efectos de la amortización de los títulos de deuda, es necesario

#### *Como se abordó la cuestión en nuestra auditoría*

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los activos titulizados, así como también la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación.

Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los activos titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la normativa



considerar cualquier corrección en el valor de los activos titulizados (Nota 5.3), la cual es realizada por la Fiduciaria en base a criterios de estimación.

La estimación del deterioro de los activos titulizados conlleva un elevado componente de juicio y estimación de parte de la Gerencia de la Fiduciaria, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de auditoría.

### **Gestión de liquidez**

#### *Cuestión clave de auditoría*

De conformidad con el contrato de fideicomiso, al momento de su constitución, se estiman flujos de caja del Fideicomiso de acuerdo a los cobros de sus activos titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al cronograma de pagos establecido.

Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de activos titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, la Gerencia de la Fiduciaria debe mantener un adecuado ratio de deudas a créditos (Nota 4). El cumplimiento de este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fideicomiso y del cumplimiento del cronograma de flujos.

Debido a la complejidad asociada a las estimaciones de los cobros de los activos titulizados y de las amortizaciones y pagos de pasivos, la gestión de la tesorería del Fideicomiso se ha considerado una cuestión clave de auditoría.

contable aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos.

Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación de deterioro de los activos titulizados han consistido en:

- Solicitud de confirmación al Fideicomitente sobre la existencia de los activos titulizados.
- Análisis, verificación de consistencia en la aplicación de los criterios de provisionamiento y recálculo del deterioro de acuerdo a las políticas contables definidas por la Fiduciaria.
- Análisis de cumplimiento de pagos de parte del Fideicomitente de acuerdo al cronograma de pagos.
- Uso de fuentes externas de información reconocidas (calificadoras de riesgo) para verificar los datos utilizados en la estimación

#### *Como se abordó la cuestión en nuestra auditoría*

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el prospecto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos.

- Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Fiduciaria para el cumplimiento del contrato de Fideicomiso y los términos de los títulos de deuda, con el objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente.
- Hemos verificado que el ratio de cobertura de activos sobre deuda, calculado como efectivo y equivalentes y créditos cedidos sobre deuda financiera, se ha mantenido en niveles similares desde el inicio del Fideicomiso.
- Hemos verificado la suficiencia de flujos de fondos para afrontar los egresos de fondos en el orden de prelación acordado en el contrato de fideicomiso durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2021. Esto es Intereses, Capital, Gastos del Fideicomiso y pago de remanentes.
- Hemos verificado que no han existido variaciones a los cronogramas de flujos de los activos y pasivos financieros ni eventos de incumplimiento respecto de lo pactado.

### ***Responsabilidad de la administración por los estados financieros***

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 las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de afirmaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

La Dirección de la Fiduciaria es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros del Fideicomiso.

### ***Responsabilidad del auditor por la auditoría de los estados financieros***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una incorrección significativa cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o en su conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda su ejecución. Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo en los estados financieros debido a fraude es más elevado que el proveniente de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o el apartamiento del control interno del Fideicomiso.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos hacer énfasis en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, debemos expresar una opinión de auditoría modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros y de sus notas explicativas, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre la presentación fiel.

Comunicamos a la Dirección del Fideicomiso acerca de, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de la auditoría planificados, los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno identificada en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo  
15 de febrero de 2022



CPA FERRERE

  
FELIPE QUIRÓ  
Socio  
Contador Público  
C.J.P.P.U. 81.166

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de situación financiera  
al 31 de diciembre de 2021

(en pesos uruguayos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Efectivo	5.1 y 3.5	522.139.944	436.283
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	5.2	1.139.192.239	28.500.777
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	5.3 y 9	541.169.812	501.494.194
Pérdidas de crédito esperadas		(2.597.615)	(2.281.799)
Otros activos		103.216	-
<b>Total de activo corriente</b>		<b>2.200.007.596</b>	<b>528.149.455</b>
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	5.3 y 9	4.997.457.408	4.806.862.165
Pérdidas de crédito esperadas		(23.987.796)	(21.871.223)
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>4.973.469.612</b>	<b>4.784.990.942</b>
<b>Total de activo</b>		<b>7.173.477.208</b>	<b>5.313.140.397</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.4	235.056.367	-
Intereses a pagar		21.894.426	10.440.088
Resultados financieros a vencer		23.859.725	-
Otras deudas y provisiones			
Cuentas a pagar República AFISA	9	535.175	496.163
Otras cuentas por pagar	5.5	36.360.904	101.788.209
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>317.706.597</b>	<b>112.724.460</b>
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.4	4.413.863.208	2.347.939.284
Resultados financieros a vencer		229.136.341	134.211.992
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>4.642.999.549</b>	<b>2.482.151.276</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>4.960.706.146</b>	<b>2.594.875.736</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	6.1	4.307.640.164	4.307.640.164
Pagos por participación	6.3	(2.744.232.206)	(2.344.971.764)
Rescate de fondos	6.2	(1.563.407.958)	(1.563.407.958)
Resultados acumulados		2.212.771.062	2.319.004.219
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>2.212.771.062</b>	<b>2.718.264.661</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>7.173.477.208</b>	<b>5.313.140.397</b>

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

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de resultados integral  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares	7	360.998.758	316.628.396
Gastos por intereses y similares	8	<u>(183.371.614)</u>	<u>(124.780.622)</u>
		<b>177.627.144</b>	<b>191.847.774</b>
<b>Resultados diversos</b>		<b>(348.000)</b>	<b>708.000</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Honorario de República AFISA	9	(5.393.648)	(4.946.937)
Honorarios profesionales y otros		(3.540.928)	(3.715.964)
Impuestos		(1.981.865)	(2.070.067)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	9	(2.432.389)	(318.218)
Publicaciones		(44.462)	(229.580)
Resultados por juicios	5.5	6.000.000	1.550.889
		<b>(7.393.292)</b>	<b>(9.729.877)</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		176.343.397	312.280.228
Resultado inversiones financieras		3.424.663	15.854
Gastos y comisiones bancarias		<u>(187.793)</u>	<u>(146.396)</u>
		<b>179.580.267</b>	<b>312.149.686</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>349.466.119</b>	<b>494.975.583</b>
Otro resultado integral		-	-
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>349.466.119</b>	<b>494.975.583</b>

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

## Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio		349.466.119	494.975.583
<b>Ajustes por:</b>			
Diferencia de cambio y reajustes		(174.163.346)	(312.280.228)
Diferencia de cambio y reajustes asociados a efectivo		(2.180.051)	-
Ingresos por intereses y similares		(360.998.757)	(316.628.396)
Gastos por intereses y similares		183.371.614	124.780.622
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	5.3	2.432.389	318.218
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		(418.241)	-
<b>Variación en rubros operativos</b>			
Créditos	5.3	262.233.921	131.029.336
Otros Créditos		(63.824)	-
Otras deudas y provisiones		(5.776.371)	(2.176.355)
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>		<b>253.903.454</b>	<b>120.018.780</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Compra neta de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(966.857.638)	-
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>(966.857.638)</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Emisión de títulos de deuda	5.4	2.205.302.830	1.194.139.131
Pago de intereses título de deuda	5.4	(192.785.886)	(115.578.955)
Pago por participación	6.3	(637.525.190)	(1.180.285.300)
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>1.374.991.754</b>	<b>(101.725.124)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>662.037.570</b>	<b>18.293.656</b>
<b>Diferencia de cambio asociada a efectivo</b>		<b>2.180.051</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>28.937.060</b>	<b>10.643.404</b>
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	3.5	<b>693.154.681</b>	<b>28.937.060</b>

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

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

(en pesos uruguayos)

	<b>Nota</b>	<b>Certificados de participación</b>	<b>Rescate de fondos</b>	<b>Pagos por participación</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total patrimonio neto fiduciario</b>
<b>Saldos al 01 de enero de 2020</b>		<b>4.307.640.164</b>	<b>(1.194.517.988)</b>	<b>(1.280.706.604)</b>	<b>1.824.028.636</b>	<b>3.656.444.208</b>
Rescate de fondos	6.2	-	(368.889.970)	-	-	<b>(368.889.970)</b>
Pagos por participación	6.3	-	-	(1.064.265.160)	-	<b>(1.064.265.160)</b>
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	494.975.583	<b>494.975.583</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>		<b>4.307.640.164</b>	<b>(1.563.407.958)</b>	<b>(2.344.971.764)</b>	<b>2.319.004.219</b>	<b>2.718.264.661</b>
Rescate de fondos	6.2	-	-	-	(277.062.883)	(277.062.883)
Pagos por participación	6.3	-	-	(399.260.442)	(178.636.393)	(577.896.835)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	349.466.119	349.466.119
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>		<b>4.307.640.164</b>	<b>(1.563.407.958)</b>	<b>(2.744.232.206)</b>	<b>2.212.771.062</b>	<b>2.212.771.062</b>

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

## Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

# Notas a los ejercicios financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

### 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 originalmente establecido en el anexo A del contrato de Fideicomiso y posteriormente modificado el 26 de junio de 2020:

#### **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.

#### **Planta de Clasificación y Compactado**

- Planta de clasificación y compactado que apunta a una transformación sustancial de un espacio vulnerado en un entorno que necesita espacios de convivencia e inclusión.

Con fecha 26 de junio de 2020 se realizó una modificación de contrato que incluye el financiamiento y desarrollo de las obras de la planta de clasificación y compactado, así como el pago de obras, bienes y servicios contratados y/o adquiridos para sí por la fideicomitente con destino a la gestión de los residuos sólidos urbanos y servicios de limpieza y disposición final de los mismos.

Con fecha 10 de junio de 2021 y 27 de octubre de 2021, se firmó la modificación de contrato que extendía el plazo para la firma de nuevos contratos financiables con el Fondo, al 30 de noviembre de 2021.

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 15 de febrero de 2022.

## 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.

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

- Modificación a la NIIF 16: reducciones el alquiler relacionadas con el COVID-19 – modificación aplazada para períodos anuales que se comiencen a partir el 1ero de junio de 2020-
- Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020 – modificaciones a la NIIF 16 - efecto inmediato (mayo 2020).
- Modificaciones a la NIIF 4 – ampliación en la exención temporal de aplicar la NIIF 9 – a partir del 25 de junio de 2020.
- Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 – Reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2 – para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2021.

La Gerencia ha determinado que la aplicación de estas modificaciones no genera un impacto significativo en los estados financieros.

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

- NIIF 17 - Contratos de seguros - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2021.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 8 – Venta o aportación de activos – pospuesta de forma indefinida
- Modificaciones a la NIIF 17 - Contratos de seguros - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 1: clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIIF 3: referencias al marco conceptual. – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 16: Propiedad, Planta y Equipo – productos obtenidos antes del uso previsto – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2022.
- Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018 – 2020: modificaciones a NIIF 1 - Primera adopción de las Normas Internacionales de Información financiera, NIIF 9 - Instrumentos Financieros, ejemplos ilustrativos que acompañan a la NIIF 16 - Arrendamientos y la NIC 41 – Agricultura – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2022.

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 ejercicio, el capital considerado como inversión en dinero.

### 3.5 Definición de fondos

A los efectos de la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, se ha definido el concepto de efectivo y equivalentes de efectivo como el efectivo y las Inversiones temporarias con vencimiento igual o menor a tres meses desde su fecha de adquisición.

El siguiente es el detalle de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2021:

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<b>Disponibilidades</b>		
Bancos	522.139.944	436.283
<b>Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento</b>		
Depósito a plazo fijo	125.241.082	-
Letras de Regulación Monetaria	45.773.655	28.500.777
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>693.154.681</b>	<b>28.937.060</b>

### 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), en dólares estadounidenses (U\$S) y en euros (€)

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 diciembre de 2021 de 1 IU = \$ 5,1608 y al 31 de diciembre de 2020 de 1 UI = \$ 4,7846. Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del ejercicio.

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 diciembre de 2021 (\$ 44,695 por U\$S 1) y al 31 de diciembre de 2020 (\$ 42,340 por U\$S 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Los activos y pasivos en euros se han convertido en pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2021 (\$ 50,5322 por U\$S 1) y al 31 de diciembre de 2020 (\$ 52,0443 por U\$S 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

#### **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 esperados en los próximos doce meses.

#### **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. Activos financieros**

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

##### Activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene el Fideicomiso y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden sustancialmente a las inversiones financieras medidas al costo amortizado y a los créditos.

### Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que se mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

### Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

### **Deterioro de activos financieros**

El Fideicomiso reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe a continuación:

#### **Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio**

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

#### **Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio**

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Gerencia monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

### **Fase 3 – Activos financieros deteriorados**

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de la Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

### **Medición de las pérdidas de crédito esperadas**

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

### **Método del interés efectivo**

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período, al importe en libros bruto del activo financiero en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

### **Baja en cuentas de un activo financiero**

El Fideicomiso da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

#### **f. Patrimonio**

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

#### **g. Impuestos**

De conformidad a lo establecido en el art 833 de la Ley N° 18.719 de 27 de diciembre de 2010, en la redacción dada por el artículo 672 de la Ley N° 19.924 de 18 de diciembre de 2020, el Fideicomiso está exonerado del Impuesto al Patrimonio y del 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 ejercicio dentro de Gastos de administración.

- **Agente de retención**

En función de la aplicación de la Ley N° 18.083 y decretos reglamentarios, el Fideicomiso 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.

#### **h. Reconocimiento de resultados**

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

#### **i. Determinación del beneficio**

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio 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 ejercicio.

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

### **3.8 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 - 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.

### **Valor razonable**

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 se detalla a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>Valor en libros (\$)</b>	<b>Valor razonable (\$)</b>	<b>Nivel</b>
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	1.139.192.239	1.114.078.453	2*
Cesión derechos de cobro IM	5.538.627.220	6.871.298.877	3**
Títulos de deuda	4.923.810.067	6.071.488.961	1***

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 se detalla a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>Valor en libros (\$)</b>	<b>Valor razonable (\$)</b>	<b>Nivel</b>
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	28.500.777	28.211.142	2*
Cesión derechos de cobro IM	5.308.356.359	6.881.363.360	3**
Títulos de deuda	2.492.591.364	3.066.408.705	1***

\* 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.

\*\* Estimado en función de la tasa de interés efectiva que surge de la cotización de los títulos de deuda al cierre del período.

\*\*\* Corresponde a la cotización al 31 de diciembre de 2020 según la Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA)

### 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.

A continuación, se muestran los flujos de fondos proyectados (en valores nominales sin descontar) procedentes de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2021.

	<b>1 mes o menos</b>	<b>1 a 3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>más de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Activo</b>						
Cesión de créditos IM	92.894.400	92.894.400	371.577.600	2.229.465.600	5.573.664.000	8.360.496.000
<b>Total cobranzas</b>	<b>92.894.400</b>	<b>92.894.400</b>	<b>371.577.600</b>	<b>2.229.465.600</b>	<b>5.573.664.000</b>	<b>8.360.496.000</b>
<b>Pasivo</b>						
Títulos de deuda	-	81.763.748	153.292.618	869.041.112	3.544.822.093	4.648.919.571
Intereses a pagar	25.407.088	26.285.667	255.526.123	1.093.288.845	1.361.002.797	2.761.510.520
<b>Total pagos</b>	<b>25.407.088</b>	<b>108.049.415</b>	<b>408.818.741</b>	<b>1.962.329.957</b>	<b>4.905.824.890</b>	<b>7.410.430.091</b>
<b>Neto</b>	<b>67.487.312</b>	<b>(15.155.015)</b>	<b>(37.241.141)</b>	<b>267.135.643</b>	<b>667.839.110</b>	<b>950.065.909</b>

A continuación se muestran los flujos de fondos proyectados (en valores nominales sin descontar) procedentes de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2020.

	<b>1 mes o menos</b>	<b>1 a 3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>más de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Activo</b>						
Cesión de créditos IM	86.122.800	86.122.800	344.491.200	2.066.947.200	5.684.104.800	8.267.788.800
<b>Total cobranzas</b>	<b>86.122.800</b>	<b>86.122.800</b>	<b>344.491.200</b>	<b>2.066.947.200</b>	<b>5.684.104.800</b>	<b>8.267.788.800</b>
<b>Pasivo</b>						
Títulos de deuda	-	-	-	-	2.347.939.284	2.347.939.284
Intereses a pagar	10.440.088	-	-	-	-	10.440.088
<b>Total pagos</b>	<b>10.440.088</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.347.939.284</b>	<b>2.358.379.372</b>
<b>Neto</b>	<b>75.682.712</b>	<b>86.122.800</b>	<b>344.491.200</b>	<b>2.066.947.200</b>	<b>3.336.165.516</b>	<b>5.909.409.428</b>

Los títulos de deuda serán pagaderos en un plazo máximo de 19 años a contar desde la última emisión o el año 2036, lo primero que suceda.

La proporción de deuda neta de efectivo sobre el saldo de la cartera de créditos con atrasos menores a 90 días al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Deuda	4.960.706.146	2.594.875.736
Efectivo	522.139.944	436.283
Inversiones financieras	1.139.192.239	28.500.777
<b>Deuda neta</b>	<b>3.299.373.963</b>	<b>2.565.938.676</b>
Créditos	5.538.627.220	5.308.356.359
<b>Deuda neta sobre créditos</b>	<b>59,57%</b>	<b>48,34%</b>

### 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 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	<b>31.12.2021</b>		<b>31.12.2020</b>	
	<b>UI</b>	<b>Equivalente en \$</b>	<b>UI</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Cesión de derechos de cobro	104.861.613	541.169.812	104.814.236	501.494.194
	<b>104.861.613</b>	<b>541.169.812</b>	<b>104.814.236</b>	<b>501.494.194</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Cesión de derechos de cobro	1.512.020.000	7.803.232.816	1.004.652.879	4.806.862.165
	<b>1.512.020.000</b>	<b>7.803.232.816</b>	<b>1.004.652.879</b>	<b>4.806.862.165</b>
<b>Total activo</b>	<b>1.616.881.613</b>	<b>8.344.402.628</b>	<b>1.109.467.115</b>	<b>5.308.356.359</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Títulos de deuda	(45.546.498)	(235.056.367)	-	-
Intereses a pagar	(4.242.448)	(21.894.426)	(2.182.019)	(10.440.088)
	<b>(49.788.946)</b>	<b>(256.950.793)</b>	<b>(2.182.019)</b>	<b>(10.440.088)</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Títulos de deuda	(855.267.247)	(4.413.863.208)	(490.728.438)	(2.347.939.284)
	<b>855.267.247</b>	<b>(4.413.863.208)</b>	<b>(490.728.438)</b>	<b>(2.347.939.284)</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>(905.056.193)</b>	<b>(4.670.814.001)</b>	<b>(492.910.457)</b>	<b>(2.358.379.372)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>711.825.420</b>	<b>3.673.588.627</b>	<b>616.556.658</b>	<b>2.949.976.987</b>

La posición en euros (€) al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	<b>31.12.2021</b>	
	<b>€</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo	7.339.292	370.870.586
	<b>7.339.292</b>	<b>370.870.586</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>7.339.292</b>	<b>370.870.586</b>

Al 31 de diciembre de 2020 no se mantenía posición en Euros.

La posición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	<b>31.12.2021</b>	
	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo	3.007.298	134.411.181
	<b>3.007.298</b>	<b>134.411.181</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>3.007.298</b>	<b>134.411.181</b>

Al 31 de diciembre de 2020 no se mantenía posición en dólares estadounidenses.

#### **Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI**

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en unidades indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 6,90% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses (7,50% al 31 de diciembre de 2020). La tasa de sensibilidad considerada, corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por el Fiduciario como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Ganancia (en \$)	<u>253.477.615</u>	<u>221.248.274</u>

## Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera

### 5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) y en el Banco Santander Uruguay.

Saldos al 31 de diciembre de 2021:

Banco	Moneda Origen	Monto Moneda origen	Equivalente en \$
BROU	\$	372.329	372.329
Santander	\$	16.485.849	16.485.849
BROU	USD	3.007.298	134.411.181
BROU	Euros	7.339.321	370.870.585
			<b>522.139.944</b>

Saldos al 31 de diciembre de 2020:

Banco	Moneda Origen	Monto Moneda origen	Equivalente en \$
BROU	\$	436.283	436.283
			<b>436.283</b>

### 5.2 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de diciembre de 2021 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros \$
Depósito Plazo Fijo	\$	03/01/2022	2,00%	26.011.287
Depósito Plazo Fijo	\$	17/01/2022	5,86%	25.555.760
Letras de Regulación monetaria	\$	31/01/2022	6,30%	45.773.655
Depósito Plazo Fijo	\$	15/02/2022	6,36%	73.674.035
Depósito Plazo Fijo	\$	18/03/2022	6,75%	37.092.815
Depósito Plazo Fijo	\$	19/04/2022	6,75%	63.559.042
Depósito Plazo Fijo	\$	17/05/2022	6,75%	65.263.306
Depósito Plazo Fijo	UI	16/06/2022	0,01%	802.262.339
				<b>1.139.192.239</b>

Las inversiones al 31 de diciembre de 2020 se componían de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros
Certificado de Depósito Transferible	\$	04/01/2021	1,00%	28.500.777
				<b>28.500.777</b>

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2021 está compuesto por lo siguiente:

### 5.3 Créditos

	<b>Corriente (\$)</b>	<b>No corriente (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión de derechos de cobro IM	557.366.400	7.803.129.600	8.360.496.000
Ajustes por valor actual	(16.196.588)	(2.805.672.192)	(2.821.868.780)
	<b>541.169.812</b>	<b>4.997.457.408</b>	<b>5.538.627.220</b>

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2020 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Corriente (\$)</b>	<b>No corriente (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión de derechos de cobro IM	516.736.800	7.751.052.000	8.267.788.800
Ajustes por valor actual	(15.242.606)	(2.944.189.835)	(2.959.432.441)
	<b>501.494.194</b>	<b>4.806.862.165</b>	<b>5.308.356.359</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 5.4.

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 (6,106% 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.

Durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2021 se recibieron fondos provenientes de las cuentas a cobrar a la IM por UI 52.221.000, equivalentes a \$ 262.233.921 (UI 28.252.000, equivalentes a \$ 131.029.336 durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2020).

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 diciembre de 2021:

<b>Ejercicio</b>	<b>Monto anual en UI</b>
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>1.620.000.000</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>8.360.496.000</b>

Evolución de la provisión por deterioro de créditos financieros \$

<b>Saldo inicial al 1.1.17</b>	<b>(22.029.397)</b>
Resultados	(757.745)
<b>Saldo final al 31.12.17</b>	<b>(22.787.142)</b>
Resultados	(1.116.499)
<b>Saldo final al 31.12.18</b>	<b>(23.903.641)</b>
Resultados	68.837
<b>Saldo final al 31.12.19</b>	<b>(23.834.804)</b>
Resultados	(318.218)
<b>Saldo final al 31.12.20</b>	<b>(24.153.022)</b>
Resultados	(2.432.389)
<b>Saldo final al 31.12.21</b>	<b>(26.585.411)</b>

#### 5.4 Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2021 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	45.546.498	235.056.367
Porción no corriente	855.267.247	4.413.863.208
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>900.813.745</b>	<b>4.648.919.575</b>

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2020 estaba compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción no corriente	490.728.438	2.347.939.284
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>490.728.438</b>	<b>2.347.939.284</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.

La integración de los fondos provenientes de la emisión de los títulos de deuda es realizada de forma progresiva, conforme al avance de las obras, tal como se detalla a continuación:

Fecha	Integración Nominal en UI	Contravalor en UI	Prima en UI	Contravalor en \$
<b>2016</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.608.933</b>	<b>608.933</b>	<b>37.207.650</b>
<b>2018</b>	<b>56.902.527</b>	<b>60.355.106</b>	<b>3.452.579</b>	<b>239.303.946</b>
<b>2019</b>	<b>177.691.668</b>	<b>188.473.161</b>	<b>10.781.493</b>	<b>794.433.439</b>
<b>2020</b>	<b>246.134.243</b>	<b>261.068.510</b>	<b>14.934.267</b>	<b>1.194.139.131</b>
01/2021	20.424.480	21.663.742	1.239.262	103.700.000
03/2021	12.624.732	13.390.742	766.010	65.000.000
04/2021	40.740.043	43.211.958	2.471.915	211.475.000
05/2021	11.602.578	12.306.568	703.990	60.600.000
06/2021	12.192.636	12.932.428	739.792	64.019.399
07/2021	12.705.629	13.476.547	770.918	67.000.000
08/2021	6.969.857	7.392.755	422.898	37.000.000
09/2021	9.632.410	10.216.860	584.450	51.414.304
10/2021	17.114.034	18.152.433	1.038.399	92.100.000
11/2021	10.043.908	10.653.325	609.417	54.300.000
12/2021	256.035.000	271.570.000	15.535.000	1.398.694.128
<b>2021</b>	<b>410.085.307</b>	<b>434.967.357</b>	<b>24.882.050</b>	<b>2.205.302.830</b>
<b>Total integrado al 31/12/2021</b>	<b>900.813.745</b>	<b>955.473.067</b>	<b>54.659.322</b>	<b>4.470.386.996</b>

Con fecha 6 de diciembre de 2021 se realizó la última integración de fondos por un valor nominal de UI 256.035.000, que junto con la prima ascendió a UI 271.570.000 (\$ 1.398.694.128).

El valor nominal de la emisión total ascendió a UI 900.813.745, adeudándose en su totalidad al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 (equivalentes a \$ 4.648.919.575).

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:

<b>Cronograma</b>	
Año	% Capital amortizado
2022	5,06%
2023	4,21%
2024	4,50%
2025	4,82%
2026	5,16%
2027	5,52%
2028	5,91%
2029	6,32%
2030	6,76%
2031	7,23%
2032	7,74%
2033	8,28%
2034	8,86%
2035	9,48%
2036	10,15%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 se realizaron pagos por UI 38.784.831 (equivalentes a \$ 192.785.886), correspondiendo en su totalidad a intereses.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 se realizaron pagos por UI 25.034.951 (equivalentes a \$ 115.578.955), 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 6,106% % anual en Unidades Indexadas.

Los resultados financieros a vencer incluyen primas y costos relacionados con la emisión de los títulos de deuda y se devengan en el mismo período de estos.

## 5.5 Otras cuentas por pagar

	\$	
<b>Corriente</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Honorarios profesionales y otros	390.508	189.458
Provisión reclamos (*)	-	6.000.000
Avances de obra y Leyes sociales (Nota 6.3)	35.970.396	95.598.751
	<b>36.360.904</b>	<b>101.788.209</b>

(\*) La Gerencia en base a la opinión de los asesores legales ha decidido dar de baja la provisión de \$ 6.000.000 por reclamos laborales recibido por parte de 70 ex empleados de Bersur S.A., empresa contratada por el Fideicomiso para la ejecución de dos proyectos viales (actualmente en liquidación judicial) ya que no existe evidencia de condena por los montos antes provisionados.

## Nota 6 - 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.

### **6.1 Aportes recibidos**

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.c, ascendió a UI 1.236.477.457 equivalentes a \$ 4.307.640.164 (a la cotización de la UI de dicha fecha \$ 3,4838).

### **6.2 Rescate de fondos**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, 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 108.000.000 que debería haber sido transferidas al fideicomiso, se transfirieron UI 52.221.000 equivalentes a \$ 262.233.921, por el remanente UI 55.779.000 equivalentes a \$ 277.062.883, se realizó un rescate de fondos cedidos por parte del Fideicomiso. Los mismos fueron imputados como una reducción de resultados acumulados a la fecha.

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020 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 108.000.000 que debería haber sido transferidas al fideicomiso, se transfirieron UI 28.252.000 equivalentes a \$ 131.029.337, para el remanente UI 79.748.000 equivalentes a \$ 368.889.970, se realizó un rescate de fondos cedidos por parte del Fideicomiso.

### **6.3 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 los pagos por participación ascendían a \$ 577.896.835, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 541.926.439, quedando pendiente de pago al cierre del ejercicio \$ 35.970.396, los cuales se expusieron como pasivo en el rubro otras cuentas a pagar. Asimismo, durante este ejercicio se realizaron pagos por \$ 95.598.751 correspondientes a pagos por participación que se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2020, los cuales se exponían como pasivo a dicha fecha en el rubro otras cuentas a pagar. Dichos pagos han sido imputados como devolución de los montos fideicomitados hasta la concurrencia con los mismos; imputándose el excedente como una reducción de los resultados acumulados a la fecha (\$ 178.636.393).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 los pagos por participación ascendían a \$ 1.064.265.160, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 968.666.720, quedando pendiente de pago al cierre del ejercicio \$ 95.598.440, los cuales se expusieron como pasivo en el rubro otras cuentas a pagar. Asimismo, durante este ejercicio se realizaron pagos por \$ 211.618.580 correspondientes a pagos por participación que se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2019, los cuales se exponían como pasivo a dicha fecha en el rubro otras cuentas a pagar.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 los pagos por participación se componen según el siguiente detalle:

<b>Obras</b>	<b>\$</b>	
	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Avenida Belloni	916.279.236	887.373.641
Avenida San Martín	324.177.553	317.164.986
Camino Cibils	768.000.341	604.248.866
Planta de reclasificación y compactado	32.032.188	32.032.188
Gastos Elegibles	145.654.792	80.840.239
Pasaje a desnivel Av. Italia y Centenario	714.762.603	423.311.844
Lavadero de Camiones	12.149.331	-
Ecocentro C	2.233.418	-
Ecocentro CH	7.572.853	-
Valle Cepeda	6.283	-
<b>Pagos por participación</b>	<b>2.922.868.599</b>	<b>2.344.971.764</b>

A continuación se detallan los llamados de obras públicas realizados por República AFISA instruidos por la IM:

**I. Obra FFC 02.17: "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 contrato de arrendamiento de obra entre República AFISA y Bersur SA, como "la Constructora". La oferta económica presentada por la Constructora ascendió a UI 58.876.982, incluyendo el IVA y aportes sociales. El 12 de junio de 2019 República AFISA se notifica judicialmente de la opción ejercida por Bersur SA de recesión del contrato de arrendamiento de obra.

Con fecha 12 de setiembre de 2019 República AFISA celebró un nuevo contrato de arrendamiento de obra con Grinor SA, como "la Constructora". El monto del nuevo contrato ascendió a UI 50.197.658 incluyendo el IVA y aportes sociales.

**II. Obra FFC 03.17: "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 y Bersur SA, como "la Constructora". La oferta económica ascendió a UI 56.788.247 incluyendo el IVA y aportes sociales. El 12 de junio de 2019 República AFISA se notifica judicialmente de la opción ejercida por Bersur SA de recesión del presente contrato de arrendamiento de obra.

Con fecha 29 de agosto de 2019 República AFISA celebró un nuevo contrato de arrendamiento de obra con Impacto Construcciones SA, como "la Constructora". El monto del nuevo contrato ascendió a UI 38.088.176 incluyendo el IVA y aportes sociales.

**III. Obra FFC 05.17: "Repavimentación y Ensanche de la Avenida José Belloni entre Boiso Lanza y Colector Perimetral".**

El 18 de junio de 2018 se celebró el contrato de arrendamiento de obra entre República AFISA y Stiller SA, como "la Constructora". La oferta económica ascendió a UI 85.384.125 incluyendo el IVA y aportes sociales.

**IV. Obra FFC 06.18: "Mejoras y ampliación de vías férreas en estación manga y automatismos ferroviarios en Av. Belloni entre Boiso Lanza y Camino al paso del Andaluz".**

El 30 de abril de 2019 se celebró el contrato de arrendamiento de obra entre República AFISA y Consorcio LIC, como "la Constructora". La oferta económica ascendió a UI 29.495.517 incluyendo el IVA y aportes sociales.

**V. Obra FFC 07.18: "Repavimentación y ensanche de camino Cibils entre Carlos María Ramírez y Camino Ruta Nacional N°1"**

El 6 de noviembre de 2018 se celebró el contrato de arrendamiento de obra entre República AFISA y Stiller SA, como "la Constructora". La oferta económica ascendió a UI 79.287.120 incluyendo el IVA y aportes sociales.

**VI. Obra FFC 08.18: "Repavimentación y ensanche de camino Cibils entre Ruta Nacional N°1 y camino Tomkinson"**

El 15 de febrero de 2019 se celebró el contrato de arrendamiento de obra entre República AFISA e Impacto Construcciones SA, como "la Constructora". La oferta ascendió a UI 55.219.744 incluyendo el IVA y aportes sociales. En el mismo se previó una ampliación del tramo contratado, para la cual se cotizó un adicional de UI 13.008.723.

**VII. Obra FFC 09.18: "Pasaje a desnivel Av. Italia y Centenario"**

El 16 de enero de 2019 se celebró el contrato de arrendamiento de obra entre República AFISA y Stiller SA, como "la Constructora". La oferta económica ascendió a UI 143.806.005 incluyendo el IVA y aportes sociales.

Posteriormente con fecha 7 de junio de 2021 se firmó un acuerdo con Stiller S.A., en el cual se establece reintegrar las sumas retenidas por concepto de exceso de leyes sociales sujeto al cumplimiento hitos y no pudiendo superar un tope en pesos uruguayos de hasta U\$S 930.000 según la cotización del día del acuerdo.

**VIII. Obra FFC 12.19: "Planta de clasificación"**

El 5 de diciembre de 2019 la IM instruyó a República AFISA a realizar un nuevo llamado a expresión de interés respecto al proyecto ejecutivo, construcción, montaje y puesta en marcha de una planta llave en mano para la clasificación de materiales reciclables y sus obras civiles complementarias. Mediante instrucción, la Intendencia solicito dejar sin efecto el mismo.

**IX. FFC 16.20: "Camiones cajas desmontables"**

El 23 de diciembre de 2020 se celebró el contrato de suministro de vehículos, accesorios y servicios de post venta entre República AFISA y MIOVENI S.A. Con fecha 25 de noviembre de 2021 se celebró una modificación de contrato por la cual la oferta ascendió a UI 60.366.997 impuestos incluidos.

**X. Obra FFC 17.20: "Eco centros C y CH"**

El 23 de diciembre de 2020 se celebró el contrato de arrendamiento de obra entre República AFISA y Consorcio SARLUX-CEI I. La oferta ascendió a UI 5.744.837 incluyendo IVA y aportes sociales.

**XI. FFC 19.20: "Lavadero de camiones"**

El 23 de diciembre de 2020 se celebró el contrato de arrendamiento de obra entre República AFISA y Consorcio SARLUX-CEI I. La oferta ascendió a UI 7.145.632 incluyendo IVA y aportes sociales.

**XII. FFC 20.21: "Camiones y semirremolques"**

El 29 de noviembre de 2021 se celebró el contrato suministro de hasta seis camiones tractores y hasta seis semirremolques equipados con caja con piso caminante y servicios anexos por un total de UI 17.410.095.

A continuación, se detallan las obras públicas licitadas por la Intendencia de Montevideo que serán financiadas por el Fideicomiso Financiero Fondo Capital I:

### **“Proyecto Valle Cepeda”**

Con fecha 5 de agosto de 2021 la IM comunica a República AFISA según resolución N° 2106/21 la adjudicación mediante licitación pública N° 361996/1 a la empresa Aborgama Ducelit S.A, para la ejecución de las obras de ampliación del sitio de Disposición Final de Residuos Sólidos.

El monto total estimado a pagar durante toda la obra asciende a UI 62.851.357 incluyendo impuestos y leyes sociales.

### **Planta de transferencia Oeste**

Con fecha 14 de setiembre de 2021 la IM comunica a República AFISA según resolución N° 3498/21 que resolvió adjudicar al consorcio en formación PARTRYS.A -BERKES CONSTRUCCIÓN y MONTAJES S.A. para la construcción, operación y mantenimiento de una planta de transferencia de residuos sólidos para la Intendencia de Montevideo por un total de UI 73.735.698 impuestos y un 15% de imprevistos incluidos.

Al cierre de cada ejercicio se habían certificado los siguientes avances:

### **Obras de Vialidad**

<b>Ref. Obra</b>	<b>Descripción</b>	<b>Empresa contratista</b>	<b>Fecha inicio (*) Reinicio</b>	<b>% Avance obra 31.12.21</b>	<b>% Avance obra 31.12.20</b>
FFC 02.17	“Repavimentación y Ensanche de Av. José Belloni entre Colector Perimetral y Av. de las Instrucciones”	Grinor S.A.	12/01/2018 26/09/2019(*)	100%	90,84%
FFC 03.17	“Repavimentación y ensanche de la Av. San Martín entre el Bulevar Aparicio Sarabia y el Camino Domingo Arena”	Impacto Construcciones S.A.	09/03/2018 09/09/2019(*)	100%	98,68%
FFC 05.17	“Repavimentación y Ensanche de Av. José Belloni entre Boiso Lanza y Colector Perimetral”	Stiler S.A.	02/07/2018	100%	99%
FFC 07.18	“Repavimentación y Ensanche de Camino Cibils entre Carlos María Ramírez y Ruta Nacional N°1”	Stiler S.A.	26/11/2018	100%	99%
FFC 08.18	“Repavimentación y ensanche de camino Cibils entre Ruta Nacional N°1 y camino Tomkinson”	Impacto Construcciones SA.	20/05/2019	100%	72%
FFC 09.18	“Pasaje a desnivel Av. Italia y Centenario”	Stiler S.A.	15/03/2019	98,09%	63,61%

### Obras de Limpieza

<b>Ref. Obra</b>	<b>Descripción</b>	<b>Empresa contratista</b>	<b>Fecha inicio</b>	<b>% Avance obra 31.12.21</b>	<b>% Avance obra 31.12.20</b>
FFC 17.20	"Ecocentro C"	Sarlux S.A.- CEI SRL	15/09/2021	8%	-
FFC 17.20	"Ecocentro CH"	Sarlux S.A.- CEI SRL	15/09/2021	33,1%	-
FFC 19.20	"Lavadero de Camiones"	Sarlux S.A.- CEI SRL	08/09/2021	41%	-

### Nota 7 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Actualización cesión de derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	360.998.758	316.628.396
	<b>360.998.758</b>	<b>316.628.396</b>

### Nota 8 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Gastos por intereses	203.319.337	121.918.408
Devengamiento resultados financieros a vencer	(19.947.723)	2.862.214
	<b>183.371.614</b>	<b>124.780.622</b>

### Nota 9 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020:

	\$	
	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<b>Activo corriente</b>		
<b>Créditos</b>		
Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	541.169.812	501.494.194
Pérdidas de crédito esperadas	(2.597.615)	-2.281.799
<b>Activo no corriente</b>		
<b>Créditos</b>		
Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	4.997.457.408	4.806.862.165
Pérdidas de crédito esperadas	(23.987.796)	-21.871.223
<b>Saldos con República AFISA</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
<b>Otras deudas y provisiones</b>		
Comisiones a pagar	535.175	496.163

**Transacciones con IM****Ingresos por intereses y similares**

Actualización cesión derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)

\$	
31.12.2021	31.12.2020
360.998.758	316.628.396

**Transacciones con República AFISA****Gastos de administración**

Honorarios Administradora

\$	
31.12.2021	31.12.2020
(5.393.937)	(4.946.937)

**Nota 10 - Contexto actual**

Durante el primer trimestre del 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus ("COVID-19") que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. En tal sentido, se han tomado medidas extraordinarias a nivel regional e internacional para contener dicha pandemia lo cual ha afectado notoriamente la actividad económica regional y global. Adicionalmente, la evolución de la pandemia es altamente incierta y, en consecuencia, también lo son las medidas de contención futuras, su duración e impacto en la actividad económica futura.

Adicionalmente, el ritmo de avance de las obras se ha visto afectado por el acuerdo del sector de la construcción para detener las actividades por una semana. Es por ello que la situación descrita anteriormente podría afectar directa o indirectamente la situación económica financiera del Fideicomiso, en caso de nuevas detenciones o demoras.

En tal sentido, con la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Gerencia estima que la situación descrita previamente no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Fideicomiso, éste mantiene un crédito correspondiente a la cesión de derechos de cobro SUCIVE, los cuales se encuentran comprometidos para el repago de los títulos de deuda.

Si bien se estima que el impacto sobre el Fideicomiso no será significativo, se deberá monitorear la duración y/o la gravedad que estos desarrollos tengan en el futuro.

**Nota 11 - Hechos posteriores**

Con fecha 1º de febrero de 2022 se procedió a la apertura de carta de crédito a favor del llamado FFC 16.20. - "Camiones cajas desmontables", por un importe de € 6.050.000, en virtud de la misma se procedió a la firma de contrato de prenda de fondos por el mismo importe.

Excepto por lo mencionado anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que puedan afectar la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso en forma significativa.