FIDEICOMISO FINANCIERO

FONDO CAPITAL I

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

FIDEICOMISO FINANCIERO FONDO CAPITAL I

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

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

CPA
FERRERE

Isoardi Leonardo María,
Gili Imbriaco Bruno y Otros Soc. Civil
Juncal 1392 | Montevideo – Uruguay | C.P. 11.000
Tel: (598) 2900 1000 | Fax: (598) 2900 5000
www.cpaferrere.com

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 2022, 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 2022, 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 Auditoria 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 auditoria son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en la auditoria 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 2022 el 84% 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.

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:

- 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

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.

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 2022. 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 Auditoria 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 Auditoria, 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 auditoria modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoria 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
28 de febrero de 2023

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 2022

(en pesos uruguayos)

Activo	**Nota**	**31.12.2022**	**31.12.2021**
Efectivo	5.1 y 3.5	133.889.228	522.139.944
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	5.2	830.474.538	1.139.192.239
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	5.3 y 10	587.466.215	541.169.812
Pérdidas de crédito esperadas		(2.702.345)	(2.597.615)
Otros activos financieros – Depósitos en garantía	5.4	140.967.361	-
Otros activos		24.827	103.216
Total de activo corriente		**1.690.119.824**	**2.200.007.596**
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	5.3	5.168.741.510	4.997.457.408
Pérdidas de crédito esperadas		(23.776.211)	(23.987.796)
Total de activo no corriente		**5.144.965.299**	**4.973.469.612**
Total de activo		**6.835.085.123**	**7.173.477.208**
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas Financieras			
Titulos de deuda	5.5	212.477.166	235.056.367
Intereses a pagar		23.470.584	21.894.426
Resultados financieros a vencer		25.795.359	23.859.725
Otras deudas y provisiones			
Cuentas a pagar República AFISA	10	581.468	535.175
Otras cuentas por pagar	5.6	193.314.210	36.360.904
Total del pasivo corriente		**455.638.787**	**317.706.597**
Deudas Financieras			
Titulos de deuda	5.5	4.578.986.537	4.413.863.208
Resultados financieros a vencer		221.604.181	229.136.341
Total del pasivo no corriente		**4.800.590.718**	**4.642.999.549**
Total del pasivo		**5.256.229.505**	**4.960.706.146**
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	6.1	4.307.640.164	4.307.640.164
Pagos por participación	6.3	(2.744.232.206)	(2.744.232.206)
Rescate de fondos	6.2	(1.563.407.958)	(1.563.407.958)
Resultados acumulados		1.578.855.618	2.212.771.062
Total del patrimonio neto fiduciario		**1.578.855.618**	**2.212.771.062**
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		**6.835.085.123**	**7.173.477.208**

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

Cr. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA

Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de resultados integral
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2022	31.12.2021
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	7	340.773.326	360.998.758
Gastos por intereses y similares	8	(297.508.350)	(183.371.614)
		43.264.976	**177.627.144**
Resultados diversos	9	**7.746.499**	**(348.000)**
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	10	(5.546.437)	(5.393.648)
Honorarios profesionales y otros		(2.081.714)	(3.540.928)
Impuestos		(1.637.758)	(1.981.865)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	10	106.855	(2.432.389)
Publicaciones		-	(44.462)
Resultado por Juicios	5.6	-	6.000.000
		(9.159.054)	**(7.393.292)**
Resultados financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		20.300.892	176.343.397
Resultado inversiones financieras		55.528.525	3.424.663
Gastos y comisiones bancarias		(533.954)	(187.793)
		75.295.463	**179.580.267**
Resultado del ejercicio		**117.147.884**	**349.466.119**
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		**117.147.884**	**349.466.119**

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

Cr. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA

Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2021		**4.307.640.164**	**(1.563.407.958)**	**(2.344.971.764)**	**2.319.004.219**	**2.718.264.661**
Movimientos del ejercicio						
Pagos por participación	6.3	-	-	(399.260.442)	(178.636.393)	(577.896.835)
Rescate de fondos	6.2 y 10	-	-	-	(277.062.883)	(277.062.883)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	349.466.119	349.466.119
Saldos al 31 de diciembre de 2021		**4.307.640.164**	**(1.563.407.958)**	**(2.744.232.206)**	**2.212.771.062**	**2.212.771.062**
Movimientos del ejercicio						
Pagos por participación	6.3	-	-	-	(670.793.328)	(670.793.328)
Rescate de fondos	6.2 y 10	-	-	-	(80.270.000)	(80.270.000)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	117.147.884	117.147.884
Saldos al 31 de diciembre de 2022		**4.307.640.164**	**(1.563.407.958)**	**(2.744.232.206)**	**1.578.855.618**	**1.578.855.618**

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

Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Cr. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2022	31.12.2021
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		117.147.884	349.466.119
Ajustes por:			
Ingresos por intereses y similares		(340.773.326)	(360.998.758)
Gastos por intereses y similares		297.508.350	183.371.614
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(52.354.947)	(174.163.346)
Diferencia de cambio y reajustes asociados a efectivo		32.054.055	(2.180.051)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(106.855)	2.432.389
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		(55.528.525)	(418.241)
Variación en rubros operativos			
Créditos	5.3	585.135.000	262.233.921
Otros activos financieros – Depósitos en garantía	5.4	(181.623.361)	-
Otros Créditos		108.426	(63.824)
Otras deudas y provisiones		(4.718.942)	(5.776.369)
Efectivo proveniente de actividades operativas		**396.847.759**	**253.903.454**
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación/(Constitución) neta de inversiones financieras		363.051.680	(966.857.638)
Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades de inversión		**363.051.680**	**(966.857.638)**
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Emisión de títulos de deuda	5.5	-	2.205.302.830
Rescate de fondos	6.1	(80.270.000)	-
Amortización de título de deuda	5.5	(244.529.347)	-
Pago de intereses título de deuda	5.5	(322.818.530)	(192.785.886)
Pago por participación	6.2	(513.597.832)	(637.525.190)
Efectivo (aplicado a)/proveniente de actividades de financiamiento		**(1.161.215.709)**	**1.374.991.754**
Variación neta de efectivo		**(401.316.270)**	**662.037.570**
Diferencia de cambio asociada a efectivo		(32.054.055)	2.180.051
Efectivo al inicio del ejercicio		**693.154.681**	**28.937.060**
Efectivo al final del ejercicio	3.5	**259.784.356**	**693.154.681**

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

Cr. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA

Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Notas a los ejercicios financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

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 dela recaudación del SUCIVE, procediendo a la emisión de títulos de deuda de oferta pública con el respaldo del patrimonio fideicomitido.

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 hiciere 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 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.

Planta de Clasificación y Compactado

- Planta de clasificación y compactado que apunta a una transformación sustancial de un espacio vulneralizado 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 si 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 se realizó una modificación de contrato que extendía el plazo para la firma de nuevos contratos, que luego el 27 de octubre de 2021, se volvió a modificar ampliando la fecha tope para firma de nuevos contratos de Obras a ser financiadas con emisión de títulos deuda para el 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 28 de febrero de 2023

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:

- 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 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

- 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 2024.
- Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2024.
- Modificación a la NIIF 17 - Aplicación Inicial de las NIIF 17 y NIIF 9— Información Comparativa – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIIF 17 - Contratos de seguros - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 12 - Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 8 - Definición de Estimaciones Contables - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 1 y NIIF 2 - Información a Revelar sobre Políticas Contables - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.

La Gerencia de la Fiduciaria 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 2022 y al 31 de diciembre de 2021:

	31.12.2022	**31.12.2021**
Disponibilidades		
Bancos	133.889.228	522.139.944
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		
Depósito a plazo fijo	115.417.603	125.241.082
Letras de Regulación Monetaria	10.477.525	45.773.655
Total efectivo y equivalentes de efectivo	**259.784.356**	**693.154.681**

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 2022 de 1 IU = $ 5,6023 y al 31 de diciembre de 2021 de 1 UI = $ 5,1608. 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 2022 ($ 40,071 por U$S 1) y al 31 de diciembre de 2021 ($ 44,695 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 2022 ($ 42,878 por €1) y al 31 de diciembre de 2021 ($ 50,5322 por € 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 irrecuperables 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 fideicomitido (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.

<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>

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 2022 y 31 de diciembre de 2021.

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 2022 y 31 de diciembre de 2021.

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 recuperase 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

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros ($)	Valor razonable ($)	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	830.474.538	813.837.567	2*
Cesión derechos de cobro IM	5.756.207.725	6.532.053.715	3**
Títulos de deuda	5.062.333.827	5.725.863.425	3***

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:

Concepto	Valor en libros ($)	Valor razonable ($)	Nivel
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	2**
Títulos de deuda	4.923.810.067	6.071.488.961	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 como el valor actual de los flujos futuros de fondos, descontados a la misma tasa utilizada para determinar el valor razonable de los títulos de deuda.

*** Estimado en función de la tasa de interés de la curva en unidades indexadas de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso.

**** Corresponde a la cotización al 31 de diciembre de 2021 según la Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA)

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.

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 2022.

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Activo						
Cesión de créditos IM	100.841.400	100.841.400	403.365.600	2.420.193.600	5.445.435.600	8.470.677.600
Total cobranzas	**100.841.400**	**100.841.400**	**403.365.600**	**2.420.193.600**	**5.445.435.600**	**8.470.677.600**
Pasivo						
Títulos de deuda	-	34.422.090	178.055.073	1.009.423.549	3.569.562.991	4.791.463.703
Intereses a pagar	-	54.336.445	265.737.601	1.120.781.286	1.223.397.898	2.664.253.230
Total pagos	**-**	**88.758.535**	**443.792.674**	**2.130.204.835**	**4.792.960.889**	**7.455.716.933**
Neto	**100.841.400**	**12.082.865**	**(40.427.074)**	**289.988.765**	**652.474.711**	**1.014.960.667**

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.

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Activo						
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
Total cobranzas	**92.894.400**	**92.894.400**	**371.577.600**	**2.229.465.600**	**5.573.664.000**	**8.360.496.000**
Pasivo						
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
Total pagos	**25.407.088**	**108.049.415**	**408.818.741**	**1.962.329.957**	**4.905.824.890**	**7.410.430.091**
Neto	**67.487.312**	**(15.155.015)**	**(37.241.141)**	**267.135.643**	**667.839.110**	**950.065.909**

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:

	31.12.2022	31.12.2021
Deuda	5.256.229.505	4.960.706.146
Efectivo	133.889.228	522.139.944
Inversiones financieras	830.474.538	1.139.192.239
Deuda neta	**4.291.865.739**	3.299.373.963
Créditos	5.756.207.725	5.538.627.220
Deuda neta sobre créditos	**74,56%**	**59,57%**

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 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	31.12.2022		31.12.2021	
	UI	**Equivalente en $**	**UI**	**Equivalente en $**
Activo				
Activo corriente				
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	-	-	155.453.096	802.262.339
Cesión de derechos de cobro	104.861.613	587.466.215	104.861.613	541.169.812
	104.861.613	**587.466.215**	**260.314.709**	**1.343.432.151**
Activo no corriente				
Cesión de derechos de cobro	922.610.626	5.168.741.510	968.349.366	4.997.457.408
	922.610.626	**5.168.741.510**	**968.349.366**	**4.997.457.408**
Total activo	**1.027.472.239**	**5.756.207.725**	**1.228.664.075**	**6.340.889.559**
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(42.531.197)	(238.272.525)	(50.169.759)	(258.916.092)
Intereses a pagar	(4.189.455)	(23.470.584)	(4.242.448)	(21.894.426)
	(46.720.652)	**(261.743.109)**	**(54.412.207)**	**(280.810.518)**
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(856.896.403)	(4.800.590.718)	(899.666.631)	(4.642.999.549)
	(856.896.403)	**(4.800.590.718)**	**(899.666.631)**	**(4.642.999.549)**
Total pasivo	**(903.617.055)**	**(5.062.333.827)**	**(954.078.838)**	**(4.923.810.067)**
Posición neta activa	**123.855.184**	**693.873.898**	**274.585.237**	**1.417.079.492**

La posición en euros (€) al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	31.12.2022		31.12.2021	
	€	**Equivalente en $**	**€**	**Equivalente en $**
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	1.283.706	55.042.757	7.339.321	370.870.586
Depósito en garantía	3.287.638	140.967.361	-	-
	4.571.344	**196.010.118**	**7.339.292**	**370.870.586**
Pasivo corriente				
Cuentas a pagar	(690.590)	(29.611.135)	**-**	**-**
	(690.590)	**(29.611.135)**	**-**	**-**
Posición neta activa	**3.880.754**	**166.398.983**	**7.339.292**	**370.870.586**

La posición en US$ al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	31.12.2022		31.12.2021	
	US$	**Equivalente en $**	**US$**	**Equivalente en $**
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	1.951.831	78.211.833	3.007.298	134.411.181
Depósito Plazo Fijo	65.040	2.606.199	-	-
	2.016.871	**80.818.032**	**3.007.298**	**134.411.181**
Pasivo corriente				
Cuentas a pagar	(1.552.081)	(62.193.422)	**-**	**-**
	(1.552.081)	**(62.193.422)**	**-**	**-**
Posición neta activa	**464.790**	**18.624.610**	**3.007.298**	**134.411.181**

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 7,30% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses (6,90% al 31 de diciembre de 2021). 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.

	31.12.2022	**31.12.2021**
Ganancia (en $)	50.652.795	97.778.485

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 2022 y al 31 de diciembre de 2021, 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 2022:

Banco	**Moneda Origen**	**Monto Moneda origen**	**Equivalente en $**
BROU	$	575.670	575.670
Santander	$	55.335	55.335
HSBC	$	3.633	3.633
BROU	USD	1.951.831	78.211.833
BROU	Euros	1.283.706	55.042.757
			133.889.228

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
			522.139.944

5.2 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de diciembre de 2022 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	**Moneda**	**Vencimiento**	**Tasa anual**	**Valor en libros $**
Depósito Plazo Fijo	$	18/01/2023	11,51%	45.161.467
Depósito Plazo Fijo	$	17/02/2023	11,75%	70.256.136
Depósito Plazo Fijo	$	20/03/2023	11,95%	701.973.211
Letras de Regulación monetaria	$	11/01/2023	10,50%	1.497.609
Letras de Regulación monetaria	$	09/01/2023	10,50%	8.979.916
Depósito Plazo Fijo	US$	01/03/2023	0,10%	2.606.199
				830.474.538

Las inversiones al 31 de diciembre de 2021 se componían 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%	73.674.034
Depósito Plazo Fijo	$	18/03/2022	6,75%	37.092.816
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
				1.139.192.239

5.3 Créditos

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2022 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente ($)	No corriente ($)	Total ($)
Cesión de derechos de cobro IM	605.048.400	7.865.629.200	8.470.677.600
Ajustes por valor actual	(17.582.185)	(2.696.887.690)	(2.714.469.875)
	587.466.215	**5.168.741.510**	**5.756.207.725**

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

	Corriente ($)	No corriente ($)	Total ($)
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)
	541.169.812	**4.997.457.408**	**5.538.627.220**

El valor razonable de los créditos no difiere sustancialmente de su valor en libros dado que no ha habido cambios significativos de la tasa de interés efectiva que surge del valor razonable de los títulos de deuda descriptos en la Nota 5.5.

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 (6,106% 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se recibieron fondos provenientes de las cuentas a cobrar a la IM por UI 108.000.000, equivalentes a $ 585.135.000 (UI 52.221.000, equivalentes a $ 262.233.921 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021).

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 2022:

Ejercicio	Monto anual en UI
2023	108.000.000
2024	108.000.000
2025	108.000.000
2026	108.000.000
2027	108.000.000
2028	108.000.000
2029	108.000.000
2030	108.000.000
2031	108.000.000
2032	108.000.000
2033	108.000.000
2034	108.000.000
2035	108.000.000
2036	108.000.000
Total	**1.512.000.000**
Equivalente en $	**8.470.677.600**

5.4 - Otros activos financieros – Depósitos en garantía

Con fecha 1° de febrero de 2022 se procedió a la firma de un contrato de prenda y apertura de carta de crédito con el HSBC por un importe de € 6.050.000 (equivalentes a $ 300.067.900), que garantiza el cumplimiento de las obligaciones asumidas por el Fideicomiso en virtud del llamado FFC 16.20. - "Camiones cajas desmontables".

En virtud de la entrega parcial de la maquinaria, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se liquidó parcialmente la carta de crédito por € 2.762.362 (equivalentes a $ 118.444.539), quedando un saldo al cierre de € 3.287.638 (equivalentes a $ 140.967.361).

5.5 Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2022 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente ($)
Porción corriente	37.926.774	212.477.166
Porción no corriente	817.340.474	4.578.986.537
Total títulos de deuda	**855.267.248**	**4.791.463.703**

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente ($)
Porción corriente	45.546.498	235.056.367
Porción no corriente	855.267.247	4.413.863.208
Total títulos de deuda	**900.813.745**	**4.648.919.575**

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 se realizó 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 $
2016	10.000.000	10.608.933	608.933	37.207.650
2018	56.902.527	60.355.106	3.452.579	239.303.946
2019	177.691.668	188.473.161	10.781.493	794.433.439
2020	246.134.243	261.068.510	14.934.267	1.194.139.131
2021	410.085.307	434.967.357	24.882.050	2.205.302.830
Total integrado al 31/12/2022	**900.813.745**	**955.473.067**	**54.659.322**	**4.470.386.996**

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 de un máximo establecido por el contrato de fideicomiso de UI 940.000.000, adeudándose UI 855.267.248 al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 (equivalentes a $ 4.791.463.703.

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

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

Los títulos de deuda son pagaderos en un plazo de hasta 20 años a partir de la finalización del período de gracia. Los pagos se realizarán los días 5 de los meses de febrero, abril, junio, agosto, octubre y diciembre, sin perjuicio que el Fideicomitente tendrá la facultad de ordenar el pago anticipado de todas las cuotas correspondientes a dicho año calendario. Dicho pago anticipado será equivalente al valor actual de las cuotas adelantadas, descontado a la tasa de interés de los Títulos de Deuda.

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

Cronograma	
Año	% Capital amortizado
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%
Total	**100%**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se realizaron pagos por UI 105.075.811 (equivalentes a $ 567.347.877), correspondiendo UI 45.546.497 (equivalentes a $ 244.529.347) a capital y UI 59.529.314 (equivalentes a $ 322.818.530) a intereses.

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.

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.

5.6 Otras cuentas por pagar

	$	
	31.12.2022	**31.12.2021**
Honorarios profesionales y otros	148.318	390.508
Provisión compra de camiones y equipamiento (Nota 6.3)	36.381.028	-
Avances de obra y Leyes sociales (Nota 6.3)	156.784.864	35.970.396
	193.314.210	**36.360.904**

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 fideicomitido por un monto total de UI 2.160.000.000 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.6.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 2022, la Fiduciaria solicitó a la IM que se le transfirieran la totalidad de los fondos para el pago de gastos estipulados por contrato.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se realizaron rescates de fondos a la IC por $ 80.270.000 correspondientes al excedente de cesión, los cuales fueron abonados en su totalidad.

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.

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 2022 los pagos por participación ascendían a $ 670.793.328, efectivamente se pagaron $ 513.597.832, quedando pendiente de pago al cierre del ejercicio $ 193.165.892, los cuales se expusieron como pasivo en el rubro otras cuentas a pagar. Asimismo, durante este ejercicio se realizaron pagos por $ 35.970.396 correspondientes a pagos por participación que se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2021, 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 fideicomitidos hasta la concurrencia con los mismos; imputándose el excedente como una reducción de los resultados acumulados a la fecha ($ 813.048.693).

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 fideicomitidos hasta la concurrencia con los mismos; imputándose el excedente como una reducción de los resultados acumulados a la fecha ($ 178.636.393).

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 y 2021, los pagos por participación se componen según el siguiente detalle:

	$	
Obras	**31.12.2022**	**31.12.2021**
Avenida Belloni	916.279.236	916.279.236
Avenida San Martín	324.177.553	324.177.553
Camino Cibils	768.507.069	768.000.341
Planta de reclasificación y compactado	32.032.188	32.032.188
Gastos Elegibles	157.705.878	145.654.792
Pasaje a desnivel Av. Italia y Centenario	785.700.105	714.762.603
Lavadero de Camiones	48.174.458	12.149.331
Ecocentro C	24.407.447	2.233.418
Ecocentro CH	24.756.258	7.572.853
Valle Cepeda	158.234.094	6.283
Camiones cajas desmontables	145.000.056	-
Planta de transferencia	100.595.221	-
Camiones y semirremolques	71.711.336	-
Total Pagos por participación	**3.557.280.899**	**2.922.868.599**

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.

La totalidad de las obras detalladas precedentemente alcanzaron el 100% del avance de obra al 31 de diciembre de 2022.

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 Nº 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 Nº 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.

A continuación, se exponen los avances de obra al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021:

Obras de Limpieza:

Ref. Obra	Descripción	Empresa contratista	Fecha inicio	% Avance obra 31.12.22	% Avance obra 31.12.21
FFC 17.20	"Ecocentro C"	Sarlux S.A.– CEI SRL	15/09/2021	63,7%	8%
FFC 17.20	"Ecocentro CH"	CEI SRL Sarlux S.A.–	15/09/2021	99,7%	33,1%
FFC 19.20	"Lavadero de Camiones"	CEI SRL Sarlux S.A.-	08/09/2021	94,8%	41%

Nota 7 - Ingresos por intereses y similares

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

	$	
	31.12.2022	**31.12.2021**
Actualización cesión de derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	340.773.326	360.998.758
	340.773.326	**360.998.758**

Nota 8 - Gastos por intereses y similares

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

	$	
	31.12.2022	**31.12.2021**
Gastos por intereses	324.050.879	203.319.337
Devengamiento resultados financieros a vencer	(26.542.529)	(19.947.723)
	297.508.350	**183.371.614**

Nota 9 - Resultado diversos

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se recuperaron gastos por la distribución del concurso de la empresa Bersur S.A., empresa contratada por el Fideicomiso para la ejecución de dos proyectos viales.

Nota 10 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021:

	$	
	31.12.2022	**31.12.2021**
Activo corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	587.466.215	541.169.812
Pérdidas de crédito esperadas	(2.702.345)	(2.597.615)
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	5.168.741.510	4.997.457.408
Pérdidas de crédito esperadas	(23.776.211)	(23.987.796)

Saldos con República AFISA	$	
	31.12.2022	**31.12.2021**
Pasivo corriente		
Otras deudas y provisiones		
Comisiones a pagar	581.468	535.175

Transacciones con IM	$	
	31.12.2022	**31.12.2021**
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	340.773.326	360.998.758

Transacciones con República AFISA	$	
	31.12.2022	**31.12.2021**
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	(5.546.437)	(5.393.648)

Nota 11 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022 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.

Cr. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA

Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA