

# Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estados financieros intermedios condensados  
correspondientes al período de nueve meses finalizado  
el 30 de setiembre de 2019 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

## Estados financieros intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

## Informe de Compilación

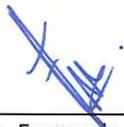
Señores  
Directores de  
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

He efectuado una compilación del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Fondo Capital I al 30 de setiembre de 2019 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo, de cambios en el patrimonio neto, sus anexos y notas explicativas por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros las afirmaciones de la Dirección sobre la situación financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados financieros, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

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

Montevideo, 29 de octubre de 2019.



Cra. Fernanda Fuentes  
CJPPU N° 125140



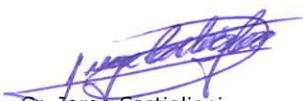
Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de situación financiera intermedio condensado  
al 30 de setiembre de 2019

(en pesos uruguayos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Efectivo	4.1	14.943.560	7.017.095
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		15.006.811	-
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	4.2	447.299.544	422.086.928
Pérdidas de crédito esperadas		(2.236.498)	(2.110.435)
<b>Total de activo corriente</b>		<b>475.013.417</b>	<b>426.993.588</b>
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	4.2	4.485.664.791	4.358.641.249
Pérdidas de crédito esperadas		(22.428.324)	(21.793.206)
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>4.463.236.467</b>	<b>4.336.848.043</b>
<b>Total de activo</b>		<b>4.938.249.884</b>	<b>4.763.841.631</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
Deudas Financieras			
Intereses a pagar		3.917.774	1.354.328
Otras deudas y provisiones			
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A		444.769	417.600
Otras cuentas a pagar		65.016.681	61.469.986
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>69.379.224</b>	<b>63.241.914</b>
Deudas Financieras			
Titulos de deuda	5	779.367.795	269.416.476
Resultados financieros a vencer		40.794.279	14.720.138
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>820.162.074</b>	<b>284.136.614</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>889.541.298</b>	<b>347.378.528</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	6.1	4.307.640.164	4.307.640.164
Pagos por participación	6.3	(824.302.620)	(334.384.576)
Rescate de fondos	6.2	(1.133.971.277)	(789.874.636)
Resultados acumulados		1.699.342.319	1.233.082.151
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>4.048.708.586</b>	<b>4.416.463.103</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>4.938.249.884</b>	<b>4.763.841.631</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

Estado de resultados integral intermedio condensado  
por el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2019  
(en pesos uruguayos)

Nota	Trimestre finalizado el		Período finalizado el		
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018	
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>					
Ingresos por intereses y similares	7	149.166.254	142.744.001	222.823.428	213.339.834
Gastos por intereses y similares		(16.803.345)	(6.570.033)	(22.382.517)	(8.690.679)
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>132.362.909</b>	<b>136.173.968</b>	<b>200.440.911</b>	<b>204.649.155</b>
<b>Ingresos por venta de pliegos</b>					
		-	385.000	-	420.000
<b>Gastos de administración</b>					
Honorario de República A.F.I.S.A	7	(2.150.373)	(1.996.217)	(3.190.518)	(2.962.430)
Impuestos		(788.307)	(550.687)	(1.207.483)	(877.874)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	(496.700)	(457.239)	(761.181)	(847.698)
Honorarios profesionales y otros		(1.657.310)	(598.568)	(2.264.889)	(740.503)
Publicaciones		(114.916)	(305.186)	(114.916)	(540.454)
Varios		(36.595)	(37.441)	(31.650)	(39.456)
<b>Total gastos de administración</b>		<b>(5.244.201)</b>	<b>(3.945.338)</b>	<b>(7.570.637)</b>	<b>(6.008.415)</b>
<b>Resultados financieros</b>					
Diferencia de cambio y reajuste de UI		155.943.770	158.893.555	273.357.609	303.689.385
Resultado inversiones financieras		111.907	-	111.907	41.316
Gastos y comisiones bancarias		(55.146)	(63.369)	(79.622)	(89.928)
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>156.000.531</b>	<b>158.830.186</b>	<b>273.389.894</b>	<b>303.640.773</b>
<b>Resultado del período</b>					
Otro resultado integral		-	-	-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>283.119.239</b>	<b>291.443.816</b>	<b>466.260.168</b>	<b>502.701.513</b>

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

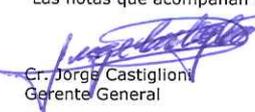
  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

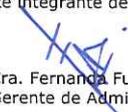
  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado  
por el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2019  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		466.260.168	502.701.513
<b>Ajustes por:</b>			
Reajuste de UI		(273.357.609)	(303.689.385)
Intereses ganados y similares		(222.823.428)	(213.339.834)
Intereses perdidos y similares		22.382.517	8.690.679
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	761.181	847.698
Gastos no pagados		-	1.358.264
Resultado inversiones financieras		(111.907)	(41.316)
<b>Variación en rubros operativos</b>			
Créditos	4.2 y 6.2	34.431.798	9.347.093
Otras deudas y provisiones		(60.198.690)	(1.570.933)
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>		<b>(32.655.970)</b>	<b>4.303.780</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Liquidación neta de inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		(14.894.904)	13.500.000
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>(14.894.904)</b>	<b>13.500.000</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Emisión de títulos de deuda	5	505.916.802	94.603.946
Pago de intereses título de deuda	5	(24.259.781)	(2.944.457)
Pago por participación	6.3	(426.179.682)	(106.239.209)
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>55.477.339</b>	<b>(14.579.720)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>7.926.465</b>	<b>3.224.060</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del período</b>		<b>7.017.095</b>	<b>1.602.002</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del período</b>		<b><u>14.943.560</u></b>	<b><u>4.826.062</u></b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado  
por el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2019  
(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2018		4.307.640.164	(789.874.636)	(334.384.576)	1.233.082.151	4.416.463.103
Rescate de fondos	6.2		(344.096.641)			(344.096.641)
Pagos por participación	6.3			(489.918.044)		(489.918.044)
Resultado integral del período					466.260.168	466.260.168
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2019</b>		<b>4.307.640.164</b>	<b>(1.133.971.277)</b>	<b>(824.302.620)</b>	<b>1.699.342.319</b>	<b>4.048.708.586</b>

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado  
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018  
(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2017		4.307.640.164	(381.853.353)	(23.370.180)	610.110.257	4.512.526.888
Rescate de fondos	6.2		(342.446.501)			(342.446.501)
Pagos por participación	6.3			(138.077.104)		(138.077.104)
Resultado integral del período					502.701.513	502.701.513
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2018</b>		<b>4.307.640.164</b>	<b>(724.299.854)</b>	<b>(161.447.284)</b>	<b>1.112.811.770</b>	<b>4.534.704.796</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

## Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019

### 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 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 establecido en el anexo A del contrato de Fideicomiso:

#### Proyectos

- Hasta UI 700.000.000 para obras de Movilidad Urbana incluyendo obras en: Av Belloni, Camino Cibils, Av. San Martín, cruce desnivel Av. Italia
- El saldo del producido de la emisión será destinado para la realización de obras, adquisición de bienes y servicios con destino a la gestión de los residuos sólidos urbanos y servicios de limpieza y disposición final de los mismos, incluyendo una planta de preclasificación y compactación de residuos sólidos urbanos.

Con el producido de la securitización, se efectuarán los pagos de los certificados de avance de obra que sean autorizados por la IM, y con el dinero proveniente del flujo de fondos generado

por concepto de Ingresos Vehiculares transferidos por el Fideicomiso SUCIVE se cumplirá con la amortización de los títulos de deuda.

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

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

## Nota 2 - Estados financieros intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 29 de octubre de 2019.

## Nota 3 - Principales políticas contables

### 3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados previsto en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – “Información Financiera Intermedia”. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

### 3.2 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.

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

- NIIF 16 Arrendamientos y ejemplos ilustrativos para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.
- Modificaciones a la NIC 19 – Beneficios a los empleados - para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

### 3.4 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 a partir del 1 de enero de 2021.
- Modificaciones a las NIC 1 y NIC 8 - Definición de Material o con Importancia Relativa – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.
- Modificaciones a la NIIF 3 – Combinaciones de negocios – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.
- Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

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

### 3.5 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

### 3.6 Estacionalidad de las transacciones

Dada la operativa del Fideicomiso, no hay un efecto estacional en las transacciones del mismo que deba ser considerada a los efectos de la lectura de los presentes estados financieros intermedios condensados.

### 3.7 Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI) y en Dólares Estadounidenses (US\$)

Los activos y pasivos en UI y US\$ se han convertido a pesos uruguayos utilizando la cotización de la UI y US\$ vigente al 30 de setiembre de 2019 (1 UI = \$ 4,2890 y 1 US\$ = \$ 36,939) y al 31 de diciembre de 2018 (1 UI = \$ 4,0270 y 1 US\$ = \$ 32,406). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

### 3.8 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización. Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

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

### 4.1 - Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 30 de setiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

### 4.2 - Créditos

El saldo de créditos al 30 de setiembre de 2019 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Corriente (\$)</u>	<u>No corriente (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
Cesión de derechos de cobro IM	463.212.000	7.488.594.000	7.951.806.000
Ajustes por valor actual	(15.912.456)	(3.002.929.209)	(3.018.841.665)
	<u>447.299.544</u>	<u>4.485.664.791</u>	<u>4.932.964.335</u>

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

	<b>Corriente (\$)</b>	<b>No corriente (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión de derechos de cobro IM	434.916.000	7.393.572.000	7.828.488.000
Ajustes por valor actual	(12.829.072)	(3.034.930.751)	(3.047.759.823)
	<b>422.086.928</b>	<b>4.358.641.249</b>	<b>4.780.728.177</b>

El valor razonable de los créditos no difiere sustancialmente de su valor en libros dado que no ha habido cambios significativos de la tasa de interés efectiva que surge del valor razonable de los títulos de deuda descritos en la Nota 5. Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con Normas Internacionales de Información Financiera, los mismos fueron descontados utilizando la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitidos (6,202% anual en UI).

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

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

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

#### Nota 5 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de setiembre de 2019 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	181.713.172	779.367.795
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>181.713.172</b>	<b>779.367.795</b>

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

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	66.902.527	269.416.476
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>66.902.527</b>	<b>269.416.476</b>

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.

En el período finalizado el 30 de setiembre de 2019 se realizaron pagos por UI 5.829.861 (equivalentes a \$ 24.293.971), correspondiendo a intereses. En el período finalizado el 30 de setiembre de 2018 se realizaron pagos por UI 768.132 (equivalentes a \$ 2.976.195), correspondiendo a intereses.

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2019 se realizaron emisiones de títulos de deuda por UI 114.810.645 (equivalentes a \$ 505.916.802). Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2018 se realizaron emisiones de títulos de deuda por UI 22.833.592 (equivalentes a \$ 94.603.946).

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 tasa contractual aplicable es del 7,00% lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total de los títulos de deuda, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días. La tasa de interés efectiva determinada en función del flujo de fondos asociado a la emisión de los títulos de deuda es del 6,202% anual en UI.

## **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 3.7, ascendió a UI 1.236.477.457 equivalentes a \$ 4.307.640.164 (a la cotización de la UI de dicha fecha, la cual ascendía a \$ 3,4838).

### **6.2 Rescate de fondos**

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 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. De un total de UI 90.000.000 que debería haber sido transferido al fideicomiso, se transfirieron UI 8.217.570 (equivalentes a \$ 34.431.798). Por este concepto se realizó un rescate de fondos por el remanente de fondos cedidos los cuales alcanzan UI 81.782.430 (equivalentes a \$ 344.096.641).

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2018 de un total de UI 90.000.000 que debería haber sido transferido al fideicomiso, se transfirieron UI 2.405.730 (equivalentes a \$ 9.347.093). Por este concepto se realizó un rescate de fondos por el remanente de fondos cedidos los cuales alcanzan UI 87.594.270 (equivalentes a \$ 342.446.501).

### **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 período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 se reconocieron pagos por participación por \$ 489.918.044. En el estado de flujos de efectivo se expone \$ 426.179.682 debido a que se dedujeron \$ 63.738.362 por encontrarse pendientes de pago al cierre del período.

A continuación se detallan los pagos por participación realizados:

	\$	
	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Avenida Belloni	396.262.098	178.654.131
Avenida San Martín	122.354.864	97.810.837
Camino Cibils	147.253.680	29.636.485
Gestión residuos	30.601.793	2.070.739
Residual Gastos Elegibles	50.509.018	26.212.384
Avenida Italia	77.321.167	-
<b>Pagos por participación</b>	<b><u>824.302.620</u></b>	<b><u>334.384.576</u></b>

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

- **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 rescisión del contrato de arrendamiento de obra (ver nota 8).

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.

- **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 rescisión del presente contrato de arrendamiento de obra (ver nota 8).

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.

- **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 Stiler SA, como “la Constructora”. La oferta económica ascendió a UI 85.384.125 incluyendo el IVA y aportes sociales.

- **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.

- **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 Stiler SA, como “la Constructora”. La oferta económica ascendió a UI 79.287.120 incluyendo el IVA y aportes sociales.

- **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.

- **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 Stiler SA, como “la Constructora”. La oferta económica ascendió a UI 143.806.005 incluyendo el IVA y aportes sociales.

Los pagos a las empresas constructoras se harán por avances mensuales validados por la Dirección de Obra de la IM y por el Agente certificador de la obra.

Los avances de obra ejecutados hasta el cierre del periodo de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 son los siguientes:

Ref. Obra	Descripción	Empresa contratista	Fecha inicio		% Avance obra
FFC 02.17	“Repavimentación y Ensanche de Avenida José Belloni entre Colector Perimetral y Avenida de las Instrucciones”	Grinor S.A.	12/01/2018 26/09/2019	(*)	51%
FFC 03.17	“Repavimentación y ensanche de la Avenida San Martín entre el Bulevar Aparicio Sarabia y el Camino Domingo Arena”	Impacto Construcciones S.A.	09/03/2018 09/09/2019	(*)	59%
FFC 05.17	“Repavimentación y Ensanche de Avenida José Belloni entre Boiso Lanza y Colector Perimetral”	Stiler S.A.	02/07/2018		68%
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”.	Consorcio LIC.	17/06/2019		18%
FFC 07.18	“Repavimentación y Ensanche de Camino Cibils entre Carlos María Ramírez y Ruta Nacional N°1”	Stiler S.A.	26/11/2018		33%
FFC 08.18	“Repavimentación y ensanche de camino Cibils entre Ruta Nacional N°1 y camino Tomkinson”	Impacto Construcciones SA.	20/05/2019		9%
FFC 09.18	“Pasaje a desnivel Av. Italia y Centenario”	Stiler S.A.	15/03/2019		13%

(\*) Reinicio de obras

## Nota 7 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas al 30 de setiembre de 2019 y 30 de setiembre de 2018.

	\$			
	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
Transacciones con IM	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
<b>Ingresos por intereses y similares</b>				
Actualización cesión derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	149.166.254	142.744.001	222.823.428	213.339.834
<b>Gastos de administración</b>				
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	(496.700)	(457.239)	(761.181)	(847.698)
<b>Transacciones con República AFISA</b>				
<b>Gastos de administración</b>				
Honorarios Administradora	(2.150.373)	(1.996.217)	(3.190.518)	(2.962.430)

## Nota 8 - Incumplimientos de contratos arrendamiento de obra.

La empresa Bersur S.A contratista de las obras "Repavimentación y Ensanche de la Avenida Belloni entre el Colector Perimetral y la Avenida de las Instrucciones" (FFC 02.17) y "Repavimentación y Ensanche de la Avenida San Martín entre el Bulevar Aparicio Saravia y el Camino Domingo Arena" (FFC 03.17), se presenta con fecha 6 de mayo de 2019 a Concurso Voluntario de Acreedores. El 7 de mayo de 2019 la dirección de cada obra notifica a República Afisa la paralización de las obras por parte de la contratista Bersur SA.

Por decreto N° 1240/2019 de fecha 13 de mayo de 2019, la sede judicial decreta el concurso voluntario de Bersur SA, de acuerdo a la ley 18.387.

El 12 de junio de 2019 se le notifica judicialmente a República Afisa de la opción ejercida por Bersur SA de rescisión del contrato.

A solicitud de la Intendencia de Montevideo, República Afisa inició gestiones para la continuación de las obras y el 29 de agosto de 2019 se procedió a la firma del contrato con Impacto Construcciones SA con el objetivo de culminar la obra FFC 03.17 y con fecha 12 de setiembre de 2019 se procedió a la firma del contrato con Grinor SA con el objetivo de culminar la Obra FFC 02.17.

Con fecha 5 de setiembre de 2019 se procedió al cobro de las garantías emitidas por Sancor Seguros asociadas a los contratos de las obras antes mencionadas.

## Nota 9 - Hechos posteriores

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración