

## Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

## Estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 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 31 de marzo de 2020 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo, de cambios en el patrimonio neto, sus anexos y notas explicativas por el período de tres meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

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

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

Montevideo, 29 de abril de 2020.

  
Cra. Fernanda Fuentes  
CIPPU N° 125.140



Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

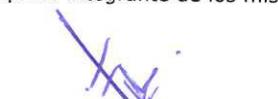
Estado de situación financiera intermedio condensado  
al 31 de marzo de 2020

(en pesos uruguayos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Efectivo	4.1	2.316.097	639.487
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	4.2	16.004.330	10.003.917
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	4.3	467.333.641	457.545.584
Pérdidas de crédito esperadas		(2.219.835)	(2.173.342)
Otros activos		2.038	-
<b>Total de activo corriente</b>		<b>483.436.271</b>	<b>466.015.646</b>
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	4.3	4.599.575.350	4.560.307.777
Pérdidas de crédito esperadas		(21.847.983)	(21.661.462)
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>4.577.727.367</b>	<b>4.538.646.315</b>
<b>Total de activo</b>		<b>5.061.163.638</b>	<b>5.004.661.961</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
Deudas Financieras			
Intereses a pagar		6.616.026	5.031.851
Otras deudas y provisiones			
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A		464.690	452.682
Otras cuentas a pagar		140.315.365	219.931.142
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>147.396.081</b>	<b>225.415.675</b>
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5	1.404.011.517	1.067.727.039
Resultados financieros a vencer		71.353.819	55.075.039
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>1.475.365.336</b>	<b>1.122.802.078</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>1.622.761.417</b>	<b>1.348.217.753</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	6.1	4.307.640.164	4.307.640.164
Pagos por participación	6.3	(1.516.053.652)	(1.280.706.604)
Rescate de fondos	6.2	(1.330.004.047)	(1.194.517.988)
Resultados acumulados		1.976.819.756	1.824.028.636
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>3.438.402.221</b>	<b>3.656.444.208</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>5.061.163.638</b>	<b>5.004.661.961</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

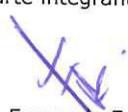
  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

Estado de resultados integral intermedio condensado  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares	7	77.264.694	73.657.174
Gastos por intereses y similares		<u>(18.458.715)</u>	<u>(5.579.172)</u>
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>58.805.979</b>	<b>68.078.002</b>
<b>Ingresos por venta de pliegos</b>		<b>228.000</b>	-
<b>Gastos de administración</b>			
Honorario de República A.F.I.S.A	7	(1.129.710)	(1.040.145)
Impuestos		(549.481)	(419.176)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	(233.014)	(264.481)
Honorarios profesionales y otros		(1.080.651)	(607.579)
Publicaciones		(37.286)	-
Varios		<u>(26.640)</u>	<u>4.945</u>
<b>Total gastos de administración</b>		<b>(3.056.782)</b>	<b>(2.326.436)</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		96.834.154	117.413.839
Resultado inversiones financieras		6.681	-
Gastos y comisiones bancarias		<u>(26.912)</u>	<u>(24.476)</u>
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>96.813.923</b>	<b>117.389.363</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>152.791.120</b>	<b>183.140.929</b>
Otro resultado integral		-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>152.791.120</b>	<b>183.140.929</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

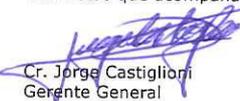
  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio		152.791.120	183.140.929
<b>Ajustes por:</b>			
Reajuste de UI		(96.834.154)	(117.413.839)
Intereses ganados y similares	7	(77.264.694)	(73.657.174)
Intereses perdidos y similares	-	18.458.715	5.579.172
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	233.014	264.481
Gastos no pagados		-	423.695
Resultado inversiones financieras		(6.681)	-
<b>Variación en rubros operativos</b>			
Créditos		25.551.313	7.517.667
Otras deudas y provisiones		(108.022)	(330.698)
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>		<b>22.820.611</b>	<b>5.524.233</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Liquidación neta de inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		(5.993.732)	-
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>(5.993.732)</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Emisión de títulos de deuda	5	320.195.924	133.917.151
Pago de intereses título de deuda	5	(20.498.099)	(5.457.388)
Pago de capital título de deuda		-	-
Pago por participación	6.3	(314.848.094)	(113.173.642)
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>(15.150.269)</b>	<b>15.286.121</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>1.676.610</b>	<b>20.810.354</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del período</b>		<b>639.487</b>	<b>7.017.095</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del período</b>		<b>2.316.097</b>	<b>27.827.449</b>

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 1 de enero de 2020</b>		4.307.640.164	(1.194.517.988)	(1.280.706.604)	1.824.028.636	3.656.444.208
Rescate de fondos	6.2		(135.486.059)			(135.486.059)
Pagos por participación	6.3			(235.347.048)		(235.347.048)
Resultado integral del período					152.791.120	152.791.120
<b>Saldos al 31 de marzo de 2020</b>		<b>4.307.640.164</b>	<b>(1.330.004.047)</b>	<b>(1.516.053.652)</b>	<b>1.976.819.756</b>	<b>3.438.402.221</b>

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres finalizado el 31 de marzo de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>		4.307.640.164	(789.874.636)	(334.384.576)	1.233.082.151	4.416.463.103
Rescate de fondos	6.2		(141.241.279)			(141.241.279)
Pagos por participación	6.3			(97.404.816)		(97.404.816)
Resultado integral del período					183.140.929	183.140.929
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>		<b>4.307.640.164</b>	<b>(931.115.915)</b>	<b>(431.789.392)</b>	<b>1.416.223.080</b>	<b>4.360.957.937</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

## Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

# Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020

### 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 28 de abril de 2020.

## 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 2019.

### 3.2 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

### 3.3 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.

### 3.4 Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI)

Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 31 de marzo de 2020 de 1 UI = \$ 4,4811 y al 31 de diciembre de 2019 de 1 UI = \$ 4,6353. Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas al resultado del período.

### 3.5 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

##### 4.1 - Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

##### 4.2 - Inversiones financieras

Las inversiones al 31 de marzo de 2020 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros
Certificado de Depósito Transferible	\$	02/04/2020	2,50%	16.004.330

Las inversiones al 31 de diciembre de 2019 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros
Certificado de Depósito Transferible	\$	03/01/2019	8,00%	10.003.917

##### 4.3 - Créditos

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IM	483.958.800	7.582.021.200	8.065.980.000
Ajustes por valor actual	-16.625.159	-2.982.445.850	-2.999.071.009
	<b>467.333.641</b>	<b>4.599.575.350</b>	<b>5.066.908.991</b>

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2019 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IM	471.452.400	7.543.238.400	8.014.690.800
Ajustes por valor actual	(13.906.816)	(2.982.930.623)	(2.996.837.439)
	<b>457.545.584</b>	<b>4.560.307.777</b>	<b>5.017.853.361</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 (6,33% 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 31 de marzo de 2020 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Moneda origen (UI)</u>	<u>Equivalente (\$)</u>
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	313.318.497	1.404.011.517
<b>Total títulos de deuda</b>	<b><u>98.131.575</u></b>	<b><u>405.764.249</u></b>

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2019 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Moneda origen (UI)</u>	<u>Equivalente (\$)</u>
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	244.594.195	1.067.727.039
<b>Total títulos de deuda</b>	<b><u>244.594.195</u></b>	<b><u>1.067.727.039</u></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 31 de marzo de 2020 se realizaron pagos por UI 4.658.546 (equivalentes a \$ 20.485.599), correspondiendo a intereses. En el período finalizado el 31 de marzo de 2019 se realizaron pagos por UI 1.349.626 (equivalentes a \$ 5.468.516), correspondiendo a intereses.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 se realizaron emisiones de títulos de deuda por UI 68.724.302 (equivalentes a \$ 320.195.924). Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se realizaron emisiones de títulos de deuda por UI 31.229.048 (equivalentes a \$ 133.917.151).

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.

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

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.

## Nota 6 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso Fondo Capital I, de fecha 26 de setiembre de 2016, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por el flujo de fondos futuro que la IM tiene derecho a recibir del Fideicomiso SUCIVE por concepto de cobro de Ingresos Vehiculares, transferidos de acuerdo con lo establecido en dicho contrato, así como por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos.

### 6.1 Aportes recibidos

En aplicación de dicho contrato, se realizó un aporte inicial en el mes de diciembre 2016, consistente en el activo fideicomitado por un monto total de UI 2.160.000.000 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.7.b, ascendió a UI 1.236.477.457 equivalentes a \$ 4.307.640.164 (a la cotización de la UI de dicha fecha, la cual ascendía a \$ 3,4838).

### 6.2 Rescate de fondos

Durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 la Fiduciaria solicitó a la IM que se le transfirieran los fondos necesarios para el pago de gastos estipulados por contrato sin necesidad de que le fuera transferida la totalidad de la cesión. Por este concepto de un total de UI 36.000.000 que debería haber sido transferidas al fideicomiso, se transfirieron UI 5.765.000 equivalentes a \$ 25.551.313, para el remanente UI 30.235.000 equivalentes a \$ 135.486.059, que se realizó un rescate de fondos cedidos por parte del Fideicomiso.

Durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo 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. Por este concepto de un total de UI 36.000.000 que debería haber sido transferidas al fideicomiso, se transfirieron UI 1.841.670 equivalentes a \$ 7.517.667, para el remanente UI 34.158.330 equivalentes a \$ 141.241.279, que se realizó un rescate de fondos cedidos por parte del Fideicomiso.

### 6.3 Pagos por participación

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

Durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 se reconocieron pagos por participación por \$ 235.347.048. En el estado de flujos de efectivo se expone \$ 314.848.094 debido a que se incluyen pagos reconocidos en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019 por \$ 102.790.589 y se dedujeron por encontrarse pendientes de pago \$23.289.543.

Los cuales se componen según el siguiente detalle:

	\$	
	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Avenida Belloni	682.157.129	580.138.116
Avenida San Martín	188.854.905	165.171.812
Camino Cibils	336.423.258	279.301.505
Planta de reclasificación y compactado	32.032.188	32.032.188
Residual Gastos Elegibles	52.743.250	50.509.018
Avenida Italia	223.842.922	173.553.965
<b>Pagos por participación</b>	<b>1.516.053.652</b>	<b>1.280.706.604</b>

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

**I. Obra FFC 02.17: "Repavimentación y Ensanche de la Avenida Belloni entre el Colector Perimetral y la Avenida de las Instrucciones".**

El 12 de diciembre de 2017 se celebró el contrato de arrendamiento de obra entre República Afisa y Bersur SA, como "la Constructora". La oferta económica presentada por la Constructora ascendió a UI 58.876.982, incluyendo el IVA y aportes sociales. El 12 de junio de 2019 República Afisa se notifica judicialmente de la opción ejercida por Bersur SA de rescisión 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 rescisión 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 Stiler 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 Stiler 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 Stiler SA, como "la Constructora". La oferta económica ascendió a UI 143.806.005 incluyendo el IVA y aportes sociales.

### 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.

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.

En el período finalizado al 31 de marzo de 2020 se certificaron los siguientes avances:

Ref. Obra	Descripción	Empresa contratista	Fecha inicio (*) Reinicio	% Avance obra	% Avance obra
				31.03.20	31.12.19
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(*)	58%	48%
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(*)	65%	56%
FFC 05.17	"Repavimentación y Ensanche de Avenida José Belloni entre Boiso Lanza y Colector Perimetral"	Stiler S.A.	02/07/2018	94%	84%
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	89%	39%
FFC 07.18	"Repavimentación y Ensanche de Camino Cibils entre Carlos María Ramírez y Ruta Nacional N°1"	Stiler S.A.	26/11/2018	61%	49%
FFC 08.18	"Repavimentación y ensanche de camino Cibils entre Ruta Nacional N°1 y camino Tomkinson"	Impacto Construcciones SA.	20/05/2019	30%	22%
FFC 09.18	"Pasaje a desnivel Av. Italia y Centenario"	Stiler S.A.	15/03/2019	34%	24%

## Nota 7 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen las transacciones con partes vinculadas al 31 de marzo de 2020 y al 31 de marzo de 2019.

### Transacciones con IM

	\$	
	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
<b>Ingresos por intereses y similares</b>		
Actualización cesión derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	77.264.694	73.657.174

<b>Gastos de administración</b>		
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	233.014	264.481

### Transacciones con República AFISA

	\$	
	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
<b>Gastos de administración</b>		
Honorarios Administradora	1.129.710	1.040.145

## Nota 8 - Contexto actual

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

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

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

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

## Nota 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