

FIDEICOMISO FINANCIERO

FONDO CAPITAL I

***ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA
INDEPENDIENTE***

FIDEICOMISO FINANCIERO FONDO CAPITAL I

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

CONTENIDO

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de cambios del patrimonio neto fiduciario

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas

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

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fideicomiso Financiero Fondo Capital I (en adelante "el Fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, 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 2020, el resultado integral de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto fiduciario y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

Fundamento de la opinión

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Deterioro de los activos titulizados

Cuestión clave de auditoría

La cartera de activos titulizados representa al 31 de diciembre de 2020 el 99% 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

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



de los activos titulizados. Por tanto a efectos de la amortización de los títulos de deuda, es necesario considerar cualquier corrección en el valor de los activos titulizados (Nota 7), la cual es realizada por la Fiduciaria en base a criterios de estimación.

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

Gestión de liquidez

Cuestión clave de auditoría

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

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

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

centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la normativa contable aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos.

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

- Solicitud de confirmación al Fideicomitente sobre la existencia de los activos titulizados.
- Análisis, verificación de consistencia en la aplicación de los criterios de provisionamiento y recálculo del deterioro de acuerdo a las políticas contables definidas por la Fiduciaria.
- Análisis de cumplimiento de pagos de parte del Fideicomitente de acuerdo al cronograma de pagos.

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 2020. Esto es Intereses, Capital, Gastos del Fideicomiso y pago de remanentes.
- Hemos verificado que no han existido variaciones a los cronogramas de flujos de los activos y pasivos financieros ni eventos de incumplimiento respecto de lo pactado.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Dirección de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. fiduciaria del fideicomiso, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de afirmaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

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

Responsabilidad del auditor por la auditoría de los estados financieros

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

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

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

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

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

Montevideo
10 de marzo de 2021

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 2020

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	31.12.2020	31.12.2019
Efectivo	5	436.283	639.487
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	6	28.500.777	10.003.917
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	7 y 13	501.494.194	457.545.584
Pérdidas de crédito esperadas	7 y 13	(2.281.799)	(2.173.342)
Total de activo corriente		528.149.455	466.015.646
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	7 y 13	4.806.862.165	4.560.307.777
Pérdidas de crédito esperadas	7 y 13	(21.871.223)	(21.661.462)
Total de activo no corriente		4.784.990.942	4.538.646.315
Total de activo		5.313.140.397	5.004.661.961
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas Financieras			
Intereses a pagar		10.440.088	5.031.851
Otras deudas y provisiones			
Cuentas a pagar República AFISA	13	496.163	452.682
Otras cuentas por pagar	8	101.788.209	219.931.142
Total del pasivo corriente		112.724.460	225.415.675
Deudas Financieras			
Titulos de deuda	9	2.347.939.284	1.067.727.039
Resultados financieros a vencer		134.211.992	55.075.039
Total del pasivo no corriente		2.482.151.276	1.122.802.078
Total del pasivo		2.594.875.736	1.348.217.753
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	10.1	4.307.640.164	4.307.640.164
Pagos por participación	10.3	(2.344.971.764)	(1.280.706.604)
Rescate de fondos	10.2	(1.563.407.958)	(1.194.517.988)
Resultados acumulados		2.319.004.219	1.824.028.636
Total del patrimonio neto fiduciario		2.718.264.661	3.656.444.208
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		5.313.140.397	5.004.661.961

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


 Cr. Jorge Castiglioni
 Gerente General


 Cra. Fernanda Fuentes
 Gerente de Administración

CPA
 FERRERE
 Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de resultados integral
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	11 y 13	316.628.396	298.531.925
Gastos por intereses y similares	12	(124.780.622)	(35.035.507)
Ingreso neto por intereses y similares		191.847.774	263.496.418
Ingresos por venta de pliegos		708.000	-
Gastos de administración			
Honorario de República A.F.I.S.A	13	(4.946.937)	(4.297.549)
Impuestos		(2.070.067)	(1.670.904)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	(318.218)	68.837
Honorarios profesionales y otros		(3.642.039)	(2.827.070)
Publicaciones		(229.580)	(145.533)
Pérdida por Juicios	8	1.550.889	(7.550.889)
Varios		(73.925)	(33.661)
Total gastos de administración		(9.729.877)	(16.456.769)
Resultados financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		312.280.228	343.885.925
Resultado inversiones financieras		15.854	127.182
Gastos y comisiones bancarias		(146.396)	(106.271)
Resultados financieros netos		312.149.686	343.906.836
Resultado del ejercicio		494.975.583	590.946.485
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		494.975.583	590.946.485

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

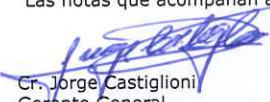

Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Estado de flujos de efectivo
por ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		494.975.583	590.946.485
Ajustes por:			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(312.280.228)	(343.885.925)
Ingresos por intereses y similares		(316.628.396)	(298.531.925)
Gastos por intereses y similares		124.780.622	35.035.507
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		318.218	(68.837)
Variación en rubros operativos			
Créditos		131.029.336	52.382.603
Otras deudas y provisiones		(2.176.355)	(53.168.412)
Efectivo aplicado a actividades operativas		120.018.780	(17.290.504)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Emisión de títulos de deuda	9	1.194.139.131	794.433.439
Pago de intereses título de deuda	9	(115.578.955)	(38.813.178)
Pago por participación	10.3	(1.180.285.300)	(734.703.448)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		(101.725.124)	20.916.813
Variación neta de efectivo		18.293.656	3.626.309
Efectivo al inicio del ejercicio		10.643.404	7.017.095
Efectivo al final del ejercicio (Nota 3.5)		28.937.060	10.643.404

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020

(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 2019		4.307.640.164	(789.874.636)	(334.384.576)	1.233.082.151	4.416.463.103
Pagos por participación				(946.322.028)		(946.322.028)
Rescate de fondos	10.2		(404.643.352)			(404.643.352)
Resultado integral del ejercicio					590.946.485	590.946.485
Saldos al 31 de diciembre de 2019		4.307.640.164	(1.194.517.988)	(1.280.706.604)	1.824.028.636	3.656.444.208
Pagos por participación	10.3			(1.064.265.160)		(1.064.265.160)
Rescate de fondos	10.2		(368.889.970)			(368.889.970)
Resultado integral del ejercicio					494.975.583	494.975.583
Saldos al 31 de diciembre de 2020		4.307.640.164	(1.563.407.958)	(2.344.971.764)	2.319.004.219	2.718.264.661

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernando Fuentes
Gerente de Administración

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Notas a los ejercicios financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 hiciera el SUCIVE, o del eventual sistema de recaudación que lo sustituya en el futuro, respecto de su jurisdicción. Con dicho flujo futuro de ingresos, República AFISA en su calidad de fiduciario financiero, constituirá un patrimonio de afectación y emitirá títulos de deuda de oferta pública por hasta un total de UI 940.000.000, y la emisión de un certificado de participación a favor de la IM por el eventual remanente a la extinción del Fideicomiso.

Con fecha 8 de diciembre de 2016 la Dirección General de Registros otorgó la autorización de forma definitiva al Fideicomiso Financiero de Oferta Pública.

La IM ha decidido realizar diversas obras públicas en el Departamento de Montevideo por un total de UI 940.000.000 según el siguiente detalle originalmente establecido en el anexo A del contrato de Fideicomiso y posteriormente modificado el 26 de junio de 2020:

Proyectos

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

Planta de Clasificación y Compactado

- Planta de clasificación y compactado que apunta a una transformación sustancial de un espacio 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 sí por la fideicomitente con destino a la gestión de los residuos sólidos urbanos y servicios de limpieza y disposición final de los mismos.

Con 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 10 de marzo de 2021.

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 las NIIF 9 y NIIF 7 – Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – 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.
- 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 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.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

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

- NIIF 17 - Contratos de seguros - para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021.
- Modificaciones a la NIC 1: clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes - para los períodos anuales que comiencen a partir del 1ero de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIIF 3: referencias al marco conceptual. - para los períodos anuales que comiencen a partir del 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 a partir del 1ero de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato - para los períodos anuales que comiencen a partir del 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 a partir del 1ero de enero de 2022.
- Modificación a la NIIF 16: reducciones el alquiler relacionadas con el COVID-19 - modificación aplazada para períodos anuales que se comiencen a partir del 30 de junio de 2020
- Modificación a la NIIF 4 - Ampliación de la exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 para empresas aseguradoras - la exención se prorroga para períodos anuales que comiencen el 1ero 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

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos las disponibilidades y las inversiones cuyo vencimiento es menor a tres meses desde el momento de la compra.

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) y en dólares estadounidenses (U\$S)

Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 31 de diciembre de 2020 de 1 IU = \$ 4,7846 y al 31 de diciembre de 2019 de 1 UI = \$ 4,3653. 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 2020 (\$ 42,340 por U\$S 1) y al 31 de diciembre de 2019 (\$ 37,308 por U\$S 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

b. Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las letras de regulación monetaria se encuentran valuadas al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos 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 fideicomitado (ver Nota 1), en las condiciones establecidas en el Documento de Fideicomiso.

e. Activos financieros

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

Activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

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

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



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

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

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

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 2020 y 31 de diciembre de 2019.

Deterioro de activos financieros

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

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

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

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

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

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

Fase 3 – Activos financieros deteriorados

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

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

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

Método del interés efectivo

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

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

Baja en cuentas de un activo financiero

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

f. Patrimonio

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

g. Impuestos

De acuerdo al artículo 833 de la Ley de presupuesto N° 18.719, el Fideicomiso está exonerado de Impuesto al Patrimonio y de Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas. Como consecuencia de lo anterior, el Fideicomiso solamente será sujeto pasivo de IVA y la tasa aplicable es del 22%.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**

Si bien el Fideicomiso es sujeto pasivo del IVA, el mismo no tiene ingresos gravados por dicho impuesto. Esto se debe a que su activo principal consiste en una cesión de derechos de cobro Ingresos Vehiculares que transfiere la IM. Puesto a que dicho impuesto no es recuperable, se reconoce como pérdida del ejercicio dentro de Gastos de administración.

- **Agente de retención**

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

que actuar como agente de retención cuando pague rentas gravadas por el Impuesto a la Renta de las Personas Físicas, por el Impuesto a las Rentas de los No Residentes y por el Impuesto al Patrimonio.

El Fideicomiso deberá retener estos impuestos, en tanto corresponda, cuando pague los intereses correspondientes a los títulos de deuda.

h. Reconocimiento de resultados

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

i. Determinación del beneficio

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades.

3.7 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

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

3.8 Otras deudas y provisiones

Se presentan al costo amortizado.

Las provisiones son reconocidas cuando el fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

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 2020.

	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	86.122.800	86.122.800	344.491.200	2.066.947.200	5.684.104.800	8.267.788.800
Total cobranzas	86.122.800	86.122.800	344.491.200	2.066.947.200	5.684.104.800	8.267.788.800
Pasivo						
Títulos de deuda	-	-	-	-	2.347.939.284	2.347.939.284
Intereses a pagar	10.440.088					10.440.088
Total pagos	10.440.088	-	-	-	2.347.939.284	2.358.379.372
Neto	75.682.712	86.122.800	344.491.200	2.066.947.200	3.336.165.516	5.909.409.428

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. A los efectos de exponer el riesgo de liquidez se considera que el pago del pasivo al cierre del ejercicio se realiza después del quinto año contado desde el 31 de diciembre de 2020.

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:

	31.12.2020	31.12.2019
Deuda	2.347.939.284	1.067.727.039
Efectivo	436.283	639.487
Inversiones financieras	28.500.777	10.003.917
Deuda neta	2.319.002.224	1.057.083.635
Créditos	5.308.356.359	5.017.853.362
Deuda neta sobre créditos	43,69%	21,07%

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 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	31.12.2020		31.12.2019	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cesión de derechos de cobro	104.814.236	501.494.194	104.814.236	457.545.584
	104.814.236	501.494.194	104.814.236	457.545.584
Activo no corriente				
Cesión de derechos de cobro	1.004.652.879	4.806.862.165	1.044.672.251	4.560.307.777
	1.004.652.879	4.806.862.165	1.044.672.251	4.560.307.777
Total activo	1.109.467.115	5.308.356.359	1.149.486.487	5.017.853.361
Pasivo				
Pasivo corriente				
Intereses a pagar	(2.182.019)	(10.440.088)	(1.152.693)	(5.031.851)
	(2.182.019)	(10.440.088)	1.152.693	5.031.851
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(490.728.438)	(2.347.939.284)	(244.594.195)	(1.067.727.039)
	(490.728.438)	(2.347.939.284)	(244.594.195)	(1.067.727.039)
Total pasivo	(492.910.457)	(2.358.379.373)	(245.746.888)	(1.072.758.890)
Posición neta activa	616.556.658	2.949.976.986	903.739.599	3.945.094.471

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 7,50% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses (8,10% al 31 de diciembre de 2019). 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.

	31.12.2020	31.12.2019
Ganancia (en \$)	221.248.274	319.552.652

Nota 5 - Efectivo

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

Nota 6 - Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

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

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

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

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

Nota 7 - Créditos

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

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

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)
	457.545.584	4.560.307.777	5.017.853.361

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 9.

Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con Normas Internacionales de Información Financiera, los mismos fueron descontados utilizando la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda (6,202% anual en UI) como aproximación al valor razonable al momento de su medición inicial.

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

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

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

A continuación, se expone el cronograma de los fondos que restan recibir de la IM al 31 de diciembre de 2020:

Ejercicio	Monto anual en UI
2021	108.000.000
2022	108.000.000
2023	108.000.000
2024	108.000.000
2025	108.000.000
2026	108.000.000
2027	108.000.000
2028	108.000.000
2029	108.000.000
2030	108.000.000
2031	108.000.000
2032	108.000.000
2033	108.000.000
2034	108.000.000
2035	108.000.000
2036	108.000.000
Total	1.728.000.000
Equivalente en \$	8.267.788.800

Evolución de la provisión por deterioro de créditos financieros \$

Saldo inicial al 1.1.17	(22.029.397)
Resultados	(757.745)
Saldo final al 31.12.17	(22.787.142)
Resultados	(1.116.499)
Saldo final al 31.12.18	(23.903.641)
Resultados	68.837
Saldo final al 31.12.19	(23.834.804)
Resultados	(318.218)
Saldo final al 31.12.20	(24.153.022)

Nota 8 - Otras cuentas por pagar

	\$	
Corriente	31.12.2020	31.12.2019
Honorarios profesionales y otros	118.414	652.869
Provisión reclamos (*)	6.000.000	7.550.889
Avances de obra y Leyes sociales	95.669.795	211.727.384
	101.788.209	219.931.142

(*) Al 31 de diciembre de 2020, el Fideicomiso ha recibido reclamos por parte de 70 ex empleados de Bersur S.A., empresa contratada por el Fideicomiso para la ejecución de dos proyectos viales (actualmente en liquidación judicial), ya que con fecha 06 de mayo de 2019 la misma se presentó a Concurso Voluntario de Acreedores. Los ex empleados formulan reclamos por indemnizaciones por despido no percibidas, las cuales ascienden a un total de \$20.821.379. La Gerencia en base a la opinión de los asesores legales, de que la probabilidad de condena en los montos reclamados es media y debido a que la sindicatura judicial efectuó un pago cancelatorio a un número importante de ex empleados, se ha constituido una provisión por \$ 6.000.000 (\$7.550.889 al 31 de diciembre de 2019), habiendo reconocido una baja de \$ 1.550.889 por concepto de la baja en la estimación de la provisión del presente ejercicio.

Nota 9 - Títulos de deuda

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción no corriente	490.728.438	2.347.939.284
Total títulos de deuda	490.728.438	2.347.939.284

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción no corriente	244.594.195	1.067.727.039
Total títulos de deuda	244.594.195	1.067.727.039

Los títulos de deuda son emitidos a la orden de cada inversor. Dado que los títulos se suscribieron a través de la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM), esta institución mantiene un registro con los tenedores de los mismos.

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

Fecha	Integración Nominal en UI	Contravalor en UI	Prima en UI	Contravalor en \$
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
01/2020	42.992.775	45.601.375	2.608.600	199.195.924
02/2020	7.016.454	7.442.180	425.726	32.500.000
03/2020	18.715.073	19.850.616	1.135.543	88.500.000
04/2020	44.307.504	46.995.876	2.688.372	210.893.992
05/2020	2.308.659	2.448.737	140.078	11.130.000
06/2020	16.000.336	16.971.161	970.825	78.680.000
07/2020	18.009.024	19.101.726	1.092.702	89.061.798
08/2020	19.461.611	20.642.450	1.180.839	96.264.000
09/2020	20.078.390	21.296.652	1.218.262	99.898.334
10/2020	19.392.916	20.569.587	1.176.671	97.000.000
11/2020	22.050.678	23.388.609	1.337.931	111.000.000
12/2020	15.800.823	16.759.542	958.719	80.015.084
2020	246.134.243	261.068.510	14.934.267	1.194.139.131
Total integrado	490.728.438	520.505.710	29.777.272	2.265.084.166

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 2020 se realizaron pagos por UI 25.034.951 (equivalentes a \$ 115.578.955), correspondiendo en su totalidad a intereses. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 se realizaron pagos por UI 9.199.299 (equivalentes a \$ 38.813.178), correspondiendo en su totalidad a intereses. Los intereses efectivamente pagados son luego de la retención de impuesto a la renta correspondiente.

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 10 - 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.

10.1 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).

10.2 Rescate de fondos

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020 la Fiduciaria solicitó a la IM que se le transfirieran los fondos necesarios para el pago de gastos estipulados por contrato sin necesidad de que le fuera transferida la totalidad de la cesión. Por este concepto de un total de UI 108.000.000 que debería haber sido transferidas al fideicomiso, se transfirieron UI 28.252.000 equivalentes a \$ 131.029.337, para el remanente UI 79.748.000 equivalentes a \$ 368.889.970, se realizó un rescate de fondos cedidos por parte del Fideicomiso.

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre 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 108.000.000 que debería haber sido transferidas al fideicomiso, se transfirieron UI 12.347.570 equivalentes a \$ 52.382.603, para el remanente UI 95.652.430 equivalentes a \$ 404.643.352, se realizó un rescate de fondos cedidos por parte del Fideicomiso.

10.3 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 2020 los pagos por participación ascendían a \$ 1.064.265.160, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 968.666.720, quedando pendiente de pago al cierre del ejercicio \$ 95.598.440, los cuales se expusieron como pasivo en el rubro otras cuentas a pagar. Asimismo, durante este ejercicio se realizaron pagos por \$ 211.618.580 correspondientes a pagos por participación que se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2019, los cuales se exponían como pasivo a dicha fecha en el rubro otras cuentas a pagar.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 los pagos por participación se componen según el siguiente detalle:

Obras	\$	
	31.12.2020	31.12.2019
Avenida Belloni	887.373.641	580.138.116
Avenida San Martín	317.164.986	165.171.812
Camino Cibils	604.248.866	279.301.505
Planta de reclasificación y compactado	32.032.188	32.032.188
Residual Gastos Elegibles	80.840.239	50.509.018
Avenida Italia	423.311.844	173.553.965
Pagos por participación	2.344.971.764	1.280.706.604

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 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.

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.

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. La oferta ascendió a UI 60.392.020,02 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.

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.

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

Ref. Obra	Descripción	Empresa contratista	Fecha inicio (*) Reinicio	% Avance obra 31.12.2020	% Avance obra 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(*)	90,84%	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(*)	98,68%	56%
FFC 05.17	"Repavimentación y Ensanche de Avenida José Belloni entre Boiso Lanza y Colector Perimetral"	Stiler S.A.	02/07/2018	99%	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	100%	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	99%	49%
FFC 08.18	"Repavimentación y ensanche de camino Cibils entre Ruta Nacional N°1 y camino Tomkinson"	Impacto Construcciones SA.	20/05/2019	72%	22%
FFC 09.18	"Pasaje a desnivel Av. Italia y Centenario"	Stiler S.A.	15/03/2019	63,61%	24%

Nota 11 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	31.12.2020	31.12.2019
Actualización cesión de derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	316.628.396	298.531.925
	316.628.396	298.531.925

CPA
FERRERE

Inicialado para identificación

Nota 12 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	31.12.2020	31.12.2019
Gastos por intereses	121.918.408	42.812.541
Devengamiento resultados financieros a vencer	2.862.214	(7.777.034)
	124.780.622	35.035.507

Nota 13 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.

Saldos con IM

Activo corriente

Créditos

Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	501.494.194	457.545.584
Pérdidas de crédito esperadas	(2.281.799)	(2.173.342)

Activo no corriente

Créditos

Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	4.806.862.165	4.560.307.777
Pérdidas de crédito esperadas	(21.871.223)	(21.661.462)

Saldos con República AFISA

Pasivo corriente

Otras deudas y provisiones

Comisiones a pagar	496.163	452.682
--------------------	---------	---------

Transacciones con IM

Ingresos por intereses y similares

Actualización cesión derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	316.628.396	298.531.925
---	-------------	-------------

Transacciones con República AFISA

Gastos de administración

Honorarios Administradora	(4.946.937)	(4.297.549)
---------------------------	-------------	-------------

Nota 14 - Contexto actual

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

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

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

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

Nota 15 - Hechos posteriores

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


Cra. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación