

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estados financieros intermedios por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018 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



República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Fondo Capital I al 30 de setiembre de 2018 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo, de cambios en el patrimonio neto, sus anexos y notas explicativas por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

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

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

Montevideo, 25 de octubre de 2018.


Cra. Fernanda Fuentes
CJPPU N° 125140



Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de situación financiera
al 30 de setiembre de 2018

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	30.09.2018	31.12.2017
Disponibilidades	4	4.826.062	1.602.002
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		-	13.458.684
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	5 y 12	415.219.959	390.695.065
Pérdidas de crédito esperadas		(2.076.100)	(1.953.475)
Total de activo corriente		417.969.921	403.802.276
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	5 y 12	4.311.747.958	4.166.733.254
Pérdidas de crédito esperadas		(21.558.740)	(20.833.667)
Total de activo no corriente		4.290.189.218	4.145.899.587
Total de activo		4.708.159.139	4.549.701.863
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	6		
Resultados financieros a vencer			
Intereses a pagar		615.954	175.636
Otras deudas y provisiones			
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A.	12	412.871	386.542
Otras cuentas a pagar	7	32.783.292	1.152.657
Total del pasivo corriente		33.812.117	1.714.835
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	6	130.723.663	37.275.000
Resultados financieros a vencer		8.918.563	(1.814.860)
Total del pasivo no corriente		139.642.226	35.460.140
Total del pasivo		173.454.343	37.174.975
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	8	4.307.640.164	4.307.640.164
Pagos por participación		(161.447.284)	(23.370.180)
Rescate de fondos		(724.299.854)	(381.853.353)
Resultados acumulados		1.112.811.770	610.110.257
Total del patrimonio neto fiduciario		4.534.704.796	4.512.526.888
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		4.708.159.139	4.549.701.863

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

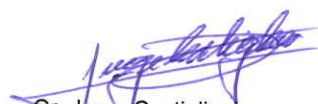
Estado de resultados integral

por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	9 y 12	213.339.834	204.094.760
Gastos por intereses y similares	10	(8.690.679)	(2.258.738)
Ingreso neto por intereses y similares		204.649.155	201.836.022
Ingresos por venta de pliegos		420.000	784.225
Gastos de administración			
Honorario de República A.F.I.S.A	12	(2.962.430)	(2.775.298)
Impuestos		(877.874)	(1.086.393)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(847.698)	(430.625)
Honorarios profesionales y otros		(740.503)	(1.623.302)
Publicaciones		(540.454)	(715.638)
Varios		(39.456)	(26.695)
Total gastos de administración		(6.008.415)	(6.657.951)
Resultados Financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		303.689.385	207.452.601
Resultado inversiones financieras		41.316	704.909
Gastos y comisiones bancarias		(89.928)	(73.529)
Resultados financieros netos		303.640.773	208.083.981
Resultado del período		502.701.513	404.046.277
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		502.701.513	404.046.277

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Estado de flujos de efectivo

por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018
(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2018	30.09.2017
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		502.701.513	404.046.277
Ajustes por:			
Reajuste de UI			
Intereses ganados y similares		(303.689.385)	(207.452.601)
Intereses perdidos y similares		(213.339.834)	(204.094.760)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		8.690.679	2.258.738
Gastos no pagados		847.698	430.625
Resultado inversiones financieras		1.358.264	3.167.582
		(41.316)	(704.909)
Variación en rubros operativos			
Créditos		9.347.093	10.056.237
Otras deudas y provisiones		(1.570.933)	(3.522.753)
Efectivo aplicado a actividades operativas		<u>4.303.780</u>	<u>4.184.437</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación neta de inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		13.500.000	704.909
Efectivo aplicado a actividades de inversión		<u>13.500.000</u>	<u>704.909</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Emisión de títulos de deuda		94.603.946	-
Gastos de estructuración		-	(3.313.921)
Pago de intereses título de deuda		(2.944.457)	(1.664.675)
Pago por participación		(106.239.209)	(19.988.868)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	8.3	<u>(14.579.720)</u>	<u>(24.967.464)</u>
Variación neta de efectivo		<u>3.224.060</u>	<u>(20.078.118)</u>
Efectivo y equivalente al inicio del período		<u>1.602.002</u>	<u>37.207.650</u>
Efectivo y equivalente al final del período		<u><u>4.826.062</u></u>	<u><u>17.129.532</u></u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

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

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2016		4.307.640.164	-		98.069.119	4.405.709.283
Rescate de fondos	8.1		(316.906.995)			(316.906.995)
Pagos por participación	8.2			(19.988.868)		(19.988.868)
Resultado del período					404.991.252	404.991.252
Saldos al 30 de setiembre de 2017		4.307.640.164	(316.906.995)	(19.988.868)	503.060.371	4.473.804.672
Rescate de fondos			(64.946.358)			(64.946.358)
Pagos por participación				(3.381.312)		(3.381.312)
Resultado del período					107.049.886	107.049.886
Saldos al 31 de diciembre de 2017		4.307.640.164	(381.853.353)	(23.370.180)	610.110.257	4.512.526.888
Rescate de fondos	8.2		(342.446.501)			(342.446.501)
Pagos por participación	8.3			(138.077.104)		(138.077.104)
Resultado del período					502.701.513	502.701.513
Saldos al 30 de setiembre de 2018		4.307.640.164	(724.299.854)	(161.447.284)	1.112.811.770	4.534.704.796

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018

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 Martin, cruce desnivel Av. Italia
- El saldo del producido de la emisión será destinado para la realización de obras, adquisición de bienes y servicios con destino a la gestión de los residuos sólidos urbanos y servicios de limpieza y disposición final de los mismos, incluyendo una planta de preclasificación y compactación de residuos sólidos urbanos.

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

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia de República AFISA con fecha 25 de octubre de 2018.

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.

En particular, el Fiduciario ha utilizado en la elaboración de estos estados financieros la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

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

- NIIF 9 – Instrumentos financieros – Obligatoria para ejercicios anuales que se inicien a partir del 1º de enero de 2018.
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes – Obligatoria para los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1º de enero de 2018.
- Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014-2016 para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 (modificaciones a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28).
- CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

- Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de Propiedades de Inversión para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones. para los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.

Impacto en la aplicación de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros

Durante el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2018, entró en vigencia la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

Dicha norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, así como para el cálculo del deterioro de activos y la contabilización de cobertura en general.

La Gerencia de la Fiduciaria ha aplicado la NIIF 9 de conformidad con las disposiciones de transición establecidas en la mencionada norma.

Los detalles de estos nuevos requisitos, así como su impacto en el Fideicomiso se describen a continuación.

Clasificación y medición de los activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable, teniendo en cuenta las características contractuales del flujo de efectivo y el modelo de negocio de administración de los mismos.

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 el mismo 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.

Los activos fideicomitidos que mantiene el fideicomiso, cumplen con las condiciones señaladas anteriormente.

La Gerencia de la Fiduciaria entiende que la aplicación de estos criterios de reconocimiento y medición no difieren del criterio aplicado en ejercicios anteriores, por lo que entiende que no se han generado ajustes en la valuación de los saldos iniciales.

Deterioro de activos financieros

La Gerencia de la Fiduciaria reconoce una provisión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado.

Los activos financieros se clasifican en tres fases que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del mismo:

- en la fase 1 se encuentran los activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio,
- en la fase 2 los activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio, y
- en la fase 3 los activos financieros deteriorados.

Los activos financieros clasificados en la Fase 1, son aquellos con un bajo nivel de riesgo crediticio, que no se han deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial, y sobre los mismos se provisionan las pérdidas esperadas por aquellos eventos de default que puedan suceder en los próximos 12 meses.

Los activos financieros clasificados en la Fase 2, son aquellos activos para los cuales hubo un detrimento de su calidad crediticia respecto a la Fase 1, pero aún sin evidencia de eventos de deterioro. Para estos se reconoce una provisión por las pérdidas futuras esperadas en el caso de un default durante toda la vida del crédito.

Los activos financieros en Fase 3 tienen evidencia de deterioro a la fecha de los estados financieros. Sobre los mismos se reconoce una pérdida esperada durante toda la vida del crédito.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia de la Fiduciaria ha realizado una estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Los cálculos se basaron en tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento, las cuales son publicadas periódicamente por las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

En base a dichas tablas, la Gerencia de la Fiduciaria definió un 1% como probabilidad de default para los próximos 12 meses (Fase 1) para los activos financieros del Fideicomiso, y una tasa de recupero del 50% del valor de los mismos, resultando en una provisión del 0,5% para los créditos del Fideicomiso.

Activos financieros que se encuentran dentro del alcance del modelo de pérdidas de crédito esperadas y el efecto del cálculo de la provisión.

Activos existentes al 31/12/2017	Nota	Atributos de riesgo de crédito	Provisión reconocida al:	
			31/12/2017	31/12/2016
Cesión derechos de cobro SUCIVE	5	Crédito considerado de riesgo crediticio bajo a la fecha de cada cierre, conclusión que se basa en la calificación otorgada por calificadoras de riesgos y a las garantías constituidas a favor del Fideicomiso.	22.787.142	22.029.398

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas de activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2017

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Activo			
Activo corriente			
Efectivo	1.602.002		1.602.002
Inversiones en activos financieros	13.458.684		13.458.684
Créditos - cesión derechos de cobro	390.695.065	(1.953.475)	388.741.590
Total activo corriente	405.755.751	(1.953.475)	403.802.276
Activo no corriente			
Créditos - cesión derechos de cobro	4.166.733.254	(20.833.667)	4.145.899.587
Total activo no corriente	4.166.733.254	(20.833.667)	4.145.899.587
Total activo	4.572.489.005	(22.787.142)	4.549.701.863
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo corriente			
Titulos de deuda			
Resultados financieros a vencer			
Intereses a pagar	175.636		175.636
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A	386.542		386.542
Otras	1.152.657		1.152.657
Total pasivo corriente	1.714.835		1.714.835
Pasivo no corriente			
Titulos de deuda	37.275.000		37.275.000
Resultados financieros a vencer	(1.814.860)		(1.814.860)
Total pasivo no corriente	35.460.140		35.460.140
Total pasivo	37.174.975		37.174.975
Patrimonio			
Certificados de participación	4.307.640.164		4.307.640.164
Rescate de fondos	(23.370.180)		(23.370.180)
Pagos por participación	(381.853.353)		(381.853.353)
Resultados acumulados	632.897.399	(22.787.142)	610.110.257
Total patrimonio	4.535.314.030	(22.787.142)	4.512.526.888
Total pasivo y patrimonio	4.572.489.005	(22.787.142)	4.549.701.863

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas del resultado del período y otro resultado integral al 30 de setiembre de 2017

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	204.094.760		204.094.760
Gastos por intereses y similares	(2.258.738)		(2.258.738)
	201.836.022		201.836.022
Ingresos por venta de pliegos	784.225		784.225
Gastos de administración			
Honorarios República AFISA	(2.775.298)		(2.775.298)
Honorarios profesionales y otros	(1.623.302)		(1.623.302)
Impuestos	(1.086.393)		(1.086.393)
Publicaciones	(715.638)		(715.638)
Varios	(26.695)		(26.695)
Previsión por pérdidas esperadas	-	(430.625)	(430.625)
	(6.227.326)	(430.625)	(6.657.951)
Resultados financieros			
Reajuste de UI	207.452.601		207.452.601
Resultado inversiones financieras	704.909		704.909
Gastos y comisiones bancarias	(73.529)		(73.529)
	208.083.981		208.083.981
Resultado del período	404.476.902	(430.625)	404.046.277
Otro resultado integral	-	-	-
Resultado integral del período	404.476.902	(430.625)	404.046.277

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

- NIIF 16 Arrendamientos y ejemplos ilustrativos para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.
- NIIF 17 - Contratos de seguros - para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021.
- Modificaciones a la NIC 19 – Beneficios a los empleados - - para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

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

3.4 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el período, 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 30 de setiembre de 2018 de 1 IU = \$ 3,9814 y al 31 de diciembre de 2017 de 1 UI = \$ 3,7275. Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del período.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido en pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de setiembre de 2018 (\$ 33,214 por U\$S 1), y al 31 de diciembre de 2017 (\$ 28,807 por U\$S 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

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) Patrimonio

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

f) 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 período 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.

g) 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.

h) Determinación del beneficio

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

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 - Disponibilidades

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 30 de setiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

Nota 5 - Créditos

El saldo de créditos al 30 de setiembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IM	429.991.200	7.381.515.600	7.811.506.800
Ajustes por valor actual	(14.771.241)	(3.069.767.642)	(3.084.538.883)
	415.219.959	4.311.747.958	4.726.967.917

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IM	402.570.000	7.246.260.000	7.648.830.000
Ajustes por valor actual	(11.874.935)	(3.079.526.746)	(3.091.401.681)
	390.695.065	4.166.733.254	4.557.428.319

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 6.

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 30 de setiembre de 2018:

Ejercicio	Monto anual en UI
2018	18.000.000
2019	108.000.000
2020	108.000.000
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	1.962.000.000
Equivalente en \$	7.811.506.800

Evolución de la provisión por deterioro de créditos financieros \$

Saldo inicial al 31.12.16	(22.029.398)
Resultados	(430.625)
Saldo final 30.09.17	(22.460.023)
Resultados	(327.118)
Saldo final al 31.12.17	(22.787.142)
Resultados	(847.698)
Saldo final al 30.09.18	(23.634.840)

Nota 6 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de setiembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Moneda origen (UI)</u>	<u>Equivalente (\$)</u>
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	32.833.592	130.723.663
Total títulos de deuda	32.833.592	130.723.663

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Moneda origen (UI)</u>	<u>Equivalente (\$)</u>
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	10.000.000	37.275.000
Total títulos de deuda	10.000.000	37.275.000

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.

El valor nominal de la Primera emisión ascendió a UI 10.000.000 sobre un total de hasta UI 940.000.000 de acuerdo al programa de emisión definido en el Prospecto.

Durando el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2018 se realizó una emisión adicional por UI 22.833.592.

Durante el período de integración y hasta la primer 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
2020	4,33%
2021	3,43%
2022	3,67%
2023	3,93%
2024	4,20%
2025	4,50%
2026	4,81%
2027	5,15%
2028	5,51%
2029	5,89%
2030	6,31%
2031	6,75%
2032	7,22%
2033	7,73%
2034	8,27%
2035	8,85%
2036	9,47%
Total	100%

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2018 se realizaron pagos por UI 768.132 (equivalentes a \$ 2.976.195), correspondiendo en su totalidad a intereses. Durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2017 se realizaron pagos por UI 638.887 (equivalentes a \$ 2.281.941), correspondiente en su totalidad a intereses.

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

La integración de los fondos provenientes de la emisión de los títulos de deuda se realiza en varias instancias, tal como se detalla a continuación:

Fecha integración	Integración Nominal en UI	Contravalor en UI	Prima en UI	Contravalor en \$
26/12/2016	10.000.000	10.608.933	608.933	37.207.650
Saldo al 31.12.2016	10.000.000	10.608.933	608.933	37.207.650
05/03/2018	641.912	680.860	38.948	2.600.000
05/04/2018	2.080.254	2.206.474	126.220	8.500.000
08/05/2018	2.025.628	2.148.534	122.906	8.300.430
05/06/2018	3.316.783	3.518.030	201.247	13.599.999
05/07/2018	4.838.447	5.132.021	293.574	20.000.000
05/08/2018	4.144.208	4.395.660	251.452	17.303.517
05/09/2018	5.786.360	6.137.449	351.089	24.300.000
Subtotal al 30.09.2018	22.833.592	24.219.028	1.385.435	94.603.946
Saldo al 30.09.2018	32.833.592	34.827.961	1.994.368	131.811.595

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

Nota 7 - Otras cuentas a pagar

Corresponden a honorarios, comisiones y pagos por avance de obra a pagar.

Nota 8 - 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.

8.1 Aportes recibidos

En aplicación de dicho contrato, se realizó un aporte inicial en el mes de diciembre 2016, consistente en el activo fideicomitido por un monto total de UI 2.160.000.000 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.7.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).

8.2 Rescate de fondos

Durante el período cerrado el 30 de setiembre de 2018 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 90.000.000 que debería haber sido transferidas al fideicomiso, se transfirieron UI 2.405.730 equivalentes a \$ 9.347.093, para el remanente UI 87.594.270 equivalentes a \$ 342.446.501, que se realizó un rescate de fondos cedidos por parte del Fideicomiso.

8.3 Pagos por participación

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

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2018 se realizaron pagos por participación por \$ 138.077.104 (\$ 23.370.180 al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017), compuestos según el siguiente detalle:

	\$	
	30.09.2018	31.12.2017
Avenida Belloni	92.242.683	2.416.995
Avenida San Martín	31.943.236	908.982
Camino Cibils	11.039.252	2.472.330
Residual Gastos Elegibles	26.222.113	17.571.873
Pagos por participación	161.447.284	23.370.180

En el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de \$ 106.239.209, debido a que se encuentra pendiente de pago \$ 31.837.895.

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

Con fecha 2 de mayo de 2017 se realizó Llamado público a expresiones de interés con la finalidad de seleccionar una empresa constructora para ejecutar la Obra: "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 primer contrato de arrendamiento de obra entre República Afisa como "la Comitente", en su carácter de fiduciaria del fideicomiso financiero Fondo Capital I y Bersur SRL, como "la Constructora".

La oferta económica presentada por la Constructora ascendió a UI 60.697.919.93, incluyendo el Impuesto al Valor Agregado y el monto de aportes sociales. El 11 de julio de 2017 presentó una nota de descuento por el 3% del precio total, estipulando un total ofertado con aportes por UI 58.876.982.

Obra FFC 03.17: "Repavimentación y Ensanche de la Avenida San Martín entre el Bulevar Aparicio Saravia y el Camino Domingo Arena".

Con fecha 21 de mayo de 2017 se realizó Llamado público a expresiones de interés con la finalidad de seleccionar una empresa constructora para ejecutar la Obra: "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 como "la Comitente", en su carácter de fiduciaria del fideicomiso financiero Fondo Capital I y Bersur SRL, como "la Constructora".

La oferta económica presentada por la Constructora ascendió a UI 63.854.689,43 incluyendo el Impuesto al Valor Agregado y el monto de aportes sociales. El 9 de noviembre de 2017 presentó una nota de descuento, estipulando un total ofertado con aportes por UI 56.788.247.

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

Con fecha 27 de julio de 2017 se realizó Llamado público a expresiones de interés con la finalidad de seleccionar una empresa constructora para ejecutar la Obra: "Repavimentación y Ensanche de la Avenida José Belloni entre Boizo Lanza y Colector Perimetral".

El 18 de junio de 2018 se celebró el contrato de arrendamiento de obra entre República Afisa como "la Comitente", en su carácter de fiduciaria del fideicomiso financiero Fondo Capital I y Stiler SA, como "la Constructora".

La oferta económica presentada por la Constructora ascendió a UI 85.384.125 incluyendo el Impuesto al Valor Agregado y el monto de aportes sociales.

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

Con fecha 17 de mayo de 2018 se realizó Llamado público a expresiones de interés con la finalidad de seleccionar una empresa constructora para ejecutar la Obra: "Mejoras y ampliación de vías férreas en estación manga y automatismos ferroviarios en Av. Belloni entre Boiso Lanza y Camino al paso del Andaluz".

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

Con fecha 4 de junio de 2018 se realizó Llamado público a expresiones de interés con la finalidad de seleccionar una empresa constructora para ejecutar la Obra: "Repavimentación y ensanche de camino Cibils entre Carlos María Ramírez y Camino Ruta Nacional N°1".

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

Con fecha 03 de julio de 2018 se realizó Llamado público a expresiones de interés con la finalidad de seleccionar una empresa constructora para ejecutar la Obra: "Repavimentación y ensanche de camino Cibils entre Ruta Nacional N°1 y camino Tomkinson"

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

Con fecha 03 de julio de 2018 se realizó Llamado público a expresiones de interés con la finalidad de seleccionar una empresa constructora para ejecutar la Obra: "Pasaje a desnivel Av. Italia y Centenario"

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

Nota 9 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	30.09.2018	30.09.2017
Actualización cesión de derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	213.339.834	204.094.760
	<u>213.339.834</u>	<u>204.094.760</u>

Nota 10 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	30.09.2018	30.09.2017
Gastos por intereses	3.441.026	1.226.118

Devengamiento resultados financieros a vencer

5.249.653

223.181

8.690.679

2.258.738

Nota 11 - 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.

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 30 de setiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	30.09.2018		31.12.2017	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cesión de derechos de cobro	104.289.938	415.219.959	104.814.236	390.695.065
	104.289.938	415.219.959	104.814.236	390.695.065
Activo no corriente				
Cesión de derechos de cobro	1.082.972.813	4.311.747.958	1.117.835.883	4.166.733.254
	1.082.972.813	4.311.747.958	1.117.835.883	4.166.733.254
Total activo	1.187.262.751	4.726.967.917	1.222.650.119	4.557.428.319
Pasivo				
Pasivo corriente				
Intereses a pagar	154.708	615.954	47.119	175.636
	154.708	615.954	47.119	175.636
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	32.833.592	130.723.663	10.000.000	37.275.000
	32.833.592	130.723.663	10.000.000	37.275.000

Total pasivo	32.988.300	131.339.617	10.047.119	37.450.636
Posición neta activa	1.154.274.451	4.595.628.300	1.221.603.000	4.519.977.683
Nota 12 - Saldos y transacciones con partes vinculadas				

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 30 de setiembre de 2018, al 31 de diciembre de 2017 y al 30 de setiembre 2017.

Saldos con IM	\$	\$
	30.09.2018	31.12.2017
Activo corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	415.219.959	390.695.065
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	4.311.747.958	4.166.733.254
Saldos con República AFISA		
Pasivo corriente	\$	\$
Otras deudas y provisiones	30.09.2018	31.12.2017
Comisiones a pagar	412.871	386.542
Transacciones con IM	\$	\$
	30.09.2018	30.09.2017
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	213.339.834	204.094.760
Transacciones con República AFISA	\$	\$
	30.09.2018	30.09.2017
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	2.962.430	2.775.298

Nota 13 - Hechos posteriores

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración