

**FIDEICOMISO FINANCIERO**

**FONDO CAPITAL I**

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2018  
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE REVISION LIMITADA***

## **FIDEICOMISO FINANCIERO FONDO CAPITAL I**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2018**

### **CONTENIDO**

Informe de revisión limitada sobre estados financieros intermedios

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio fiduciario

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

### **Abreviaturas**

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

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

### Introducción

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios de FIDEICOMISO FINANCIERO FONDO CAPITAL I (en adelante “el Fideicomiso”), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2018, los correspondientes estados del resultado integral, de cambios del patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha y sus notas explicativas.
2. 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 Normas Contables Adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

### Alcance de la revisión

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Trabajos de Revisión 2410 – Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad, emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), adoptada por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay mediante el Pronunciamiento N°18. Esta norma nos exige planificar y ejecutar nuestra revisión para obtener una seguridad moderada respecto a que los estados financieros estén exentos de errores significativos. Esta revisión se limita básicamente a realizar indagaciones con el personal de la entidad y aplicar procedimientos analíticos sobre las informaciones contenidas en los estados financieros y, por lo tanto, provee un grado de seguridad menor que un examen de auditoría. No hemos efectuado un examen de auditoría y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

4. En base a la revisión limitada que hemos efectuado, informamos que no han llegado a nuestro conocimiento modificaciones significativas que debieran realizarse a los referidos estados financieros intermedios para que los mismos reflejen en todos los aspectos importantes, la situación financiera del FIDEICOMISO FINANCIERO FONDO CAPITAL I al 30 de junio de 2018 y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 20 de agosto de 2018



CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU  
Socio  
Contador Público  
C.J.P.P.U. 42.226

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de situación financiera  
al 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	30.06.2018	31.12.2017
Disponibilidades	4	4.515.000	1.602.002
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		-	13.458.684
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	5 y 12	407.926.525	390.695.065
Pérdidas de crédito esperadas		(2.039.633)	(1.953.475)
<b>Total de activo corriente</b>		<b>410.401.892</b>	<b>403.802.276</b>
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	5 y 12	4.282.498.970	4.166.733.254
Pérdidas de crédito esperadas		(21.412.496)	(20.833.667)
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>4.261.086.474</b>	<b>4.145.899.587</b>
<b>Total de activo</b>		<b>4.671.488.366</b>	<b>4.549.701.863</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
Intereses a pagar		331.275	175.636
Otras deudas y provisiones			
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A	12	416.557	386.542
Otras cuentas a pagar	7	10.336.269	1.152.657
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>11.084.101</b>	<b>1.714.835</b>
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	6	70.305.527	37.275.000
Resultados financieros a vencer		3.243.879	(1.814.860)
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>73.549.406</b>	<b>35.460.140</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>84.633.507</b>	<b>37.174.975</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	8	4.307.640.164	4.307.640.164
Pagos por participación		(76.435.814)	(23.370.180)
Rescate de fondos		(585.227.681)	(381.853.353)
Resultados acumulados		940.878.190	610.110.257
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>4.586.854.859</b>	<b>4.512.526.888</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>4.671.488.366</b>	<b>4.549.701.863</b>

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

**CPA**  
**FERRERE**  
Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

**Estado de resultados integral**  
**por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018**  
(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2018	30.06.2017
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares	9 y 12	141.330.286	135.703.407
Gastos por intereses y similares	10	(4.853.331)	(1.449.299)
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>136.476.955</b>	<b>134.254.108</b>
<b>Ingresos por venta de pliegos</b>		<b>210.000</b>	<b>441.988</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Honorario de República A.F.I.S.A	12	(1.953.795)	(1.830.128)
Honorarios profesionales y otros		(640.108)	(322.371)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(664.987)	(494.244)
Impuestos		(577.670)	
Publicaciones		(347.341)	-
Varios		(18.621)	(671.759)
<b>Total gastos de administración</b>		<b>(4.202.522)</b>	<b>(3.318.502)</b>
<b>Resultados Financieros</b>			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		198.298.356	156.647.623
Resultado inversiones financieras		41.316	657.995
Gastos y comisiones bancarias		(56.172)	-
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>198.283.500</b>	<b>157.305.618</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>330.767.933</b>	<b>288.683.212</b>
Otro resultado integral		-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>330.767.933</b>	<b>288.683.212</b>

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

**CPA**  


---

**FERRERE**  
Inicialado para identificación

## Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>		<b>4.307.640.164</b>	-		<b>76.039.721</b>	<b>4.383.679.885</b>
Rescate de fondos	8.1		(186.397.092)			(186.397.092)
Pagos por participación	8.2			(2.416.995)		(2.416.995)
Resultado del período					288.683.212	288.683.212
<b>Saldos al 30 de junio de 2017</b>		<b>4.307.640.164</b>	<b>(186.397.092)</b>	<b>(2.416.995)</b>	<b>364.722.933</b>	<b>4.483.549.010</b>
Rescate de fondos			(195.456.261)			(195.456.261)
Pagos por participación				(20.953.185)		(20.953.185)
Resultado del período					245.387.324	245.387.324
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>		<b>4.307.640.164</b>	<b>(381.853.353)</b>	<b>(23.370.180)</b>	<b>610.110.257</b>	<b>4.512.526.888</b>
Rescate de fondos	8.2		(203.374.328)			(203.374.328)
Pagos por participación	8.3			(53.065.634)		(53.065.634)
Resultado del período					330.767.933	330.767.933
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>		<b>4.307.640.164</b>	<b>(585.227.681)</b>	<b>(76.435.814)</b>	<b>940.878.190</b>	<b>4.586.854.859</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración

**CPA**  
**FERRERE**  
Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

**Estado de flujos de efectivo**  
**por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2018**  
(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2018	30.06.2017
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		330.767.933	288.683.212
<b>Ajustes por:</b>			
Reajuste de UI		(198.298.356)	(156.647.623)
Intereses ganados y similares		(141.330.286)	(135.703.407)
Intereses perdidos y similares		4.853.331	1.449.299
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		664.987	494.244
Gastos no pagados		416.557	1.154.190
Resultado inversiones financieras		(41.316)	(657.995)
<b>Variación en rubros operativos</b>			
Créditos		5.114.368	8.265.342
Otros créditos		-	525.156
Otras deudas y provisiones		(637.128)	(2.588.932)
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>		<b>1.510.090</b>	<b>4.973.486</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Liquidación neta de inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		13.500.000	573.824
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>13.500.000</b>	<b>573.824</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Emisión de títulos de deuda		33.000.430	-
Gastos de estructuración		-	(3.313.921)
Pago de intereses título de deuda		(1.445.152)	(1.056.848)
Pago por participación	8.3	(43.652.369)	(2.416.995)
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>(12.097.091)</b>	<b>(6.787.764)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>2.912.999</b>	<b>(1.240.454)</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del período</b>		<b>1.602.002</b>	<b>37.207.650</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del período</b>		<b>4.515.001</b>	<b>35.967.196</b>

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración

CPA  


---

FERRERE  
Inicialado para identificación

## Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

# Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período finalizado el 30 de junio 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 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 establecido en el anexo A del contrato de Fideicomiso:

  
CPA  
FERRERE  
Iniciado para identificación



## 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 20 de agosto 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.

CPA  
FERRERE  
Inicialado para identificación

- 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 previsión 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

CPA  
FERRERE  
Inicialado para identificación

**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
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
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
<b>Total activo corriente</b>	<b>405.755.751</b>	<b>(1.953.475)</b>	<b>403.802.276</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Créditos - cesión derechos de cobro	4.166.733.254	(20.833.667)	4.145.899.587
<b>Total activo no corriente</b>	<b>4.166.733.254</b>	<b>(20.833.667)</b>	<b>4.145.899.587</b>
<b>Total activo</b>	<b>4.572.489.005</b>	<b>(22.787.142)</b>	<b>4.549.701.863</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas Financieras			
Intereses a pagar	175.636	-	175.636
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A	386.542	-	386.542
Otras cuentas a pagar	1.152.657	-	1.152.657
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.714.835</b>	<b>-</b>	<b>1.714.835</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	37.275.000	-	37.275.000
Resultados financieros a vencer	(1.814.860)	-	(1.814.860)
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>35.460.140</b>	<b>-</b>	<b>35.460.140</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>37.174.975</b>	<b>-</b>	<b>37.174.975</b>
<b>Patrimonio</b>			
Certificados de participación	4.307.640.164	-	4.307.640.164
Pagos por participación	(23.370.180)	-	(23.370.180)
Rescate de fondos	(381.853.353)	-	(381.853.353)
Resultados acumulados	632.897.399	(22.787.142)	610.110.257
<b>Total patrimonio</b>	<b>4.535.314.030</b>	<b>(22.787.142)</b>	<b>4.512.526.888</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>4.572.489.005</b>	<b>(22.787.142)</b>	<b>4.549.701.863</b>

  
**CPA**  
**FERRERE**  
 Inicialado para identificación

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

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares	135.703.407	-	135.703.407
Gastos por intereses y similares	(1.449.299)	-	(1.449.299)
	<b>134.254.108</b>	-	<b>134.254.108</b>
<b>Ingresos por venta de pliegos</b>	<b>441.988</b>	-	<b>441.988</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Honorarios República AFISA	(1.830.128)	-	(1.830.128)
Honorarios profesionales y otros	(322.371)	-	(322.371)
Previsión por pérdidas esperadas	-	(494.244)	(494.244)
Varios	(671.759)	-	(671.759)
	<b>(2.824.258)</b>	<b>(494.244)</b>	<b>(3.318.502)</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Reajuste de UI	156.647.623	-	156.647.623
Resultado inversiones financieras	657.995	-	657.995
	<b>157.305.618</b>	-	<b>157.305.618</b>
<b>Resultado del período</b>	<b>289.177.456</b>	<b>(494.244)</b>	<b>288.683.212</b>
Otro resultado integral	-	-	-
<b>Resultado integral del período</b>	<b>289.177.456</b>	<b>(494.244)</b>	<b>288.683.212</b>

**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.

CPA  
FERRERE  
Inicialado para identificación

### 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 junio de 2018 de 1 IU = \$ 3,8919 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 junio de 2018 (\$ 31,466 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.

CPA  
FERRERE  
Inicialado para identificación

## Nota 4 - Disponibilidades

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 30 de junio 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 junio de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IM	420.325.200	7.355.691.000	7.776.016.200
Ajustes por valor actual	(12.398.675)	(3.073.192.030)	(3.085.590.706)
	<b>407.926.525</b>	<b>4.282.498.970</b>	<b>4.690.425.494</b>

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)
	<b>390.695.065</b>	<b>4.166.733.254</b>	<b>4.557.428.319</b>

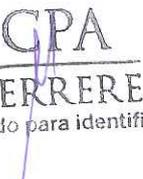
El valor razonable de los créditos no difiere sustancialmente de su valor en libros dado que no ha habido cambios significativos de la tasa de interés efectiva que surge del valor razonable de los títulos de deuda descriptos en la Nota 6.

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.

  
**CPA**  
**FERRERE**  
 Inicialado para identificación

Handwritten marks in blue ink at the bottom left corner of the page.

A continuación, se expone el cronograma de los fondos que restan recibir de la IM al 30 de junio de 2018:

<b>Ejercicio</b>	<b>Monto anual en UI</b>
2018	54.000.000
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
<b>Total</b>	<b>1.998.000.000</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>7.776.016.200</b>

**Evolución de la provisión por deterioro de créditos financieros \$**

<b>Saldo inicial al 31.12.16</b>	<b>(22.029.398)</b>
Resultados	(494.244)
<b>Saldo final 30.06.17</b>	<b>(22.523.642)</b>
Resultados	(263.500)
<b>Saldo final al 31.12.17</b>	<b>(22.787.142)</b>
Resultados	(664.987)
<b>Saldo final al 30.06.18</b>	<b>(23.452.129)</b>

**Nota 6 - Títulos de deuda**

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

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	18.064.577	70.305.527
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>18.064.577</b>	<b>70.305.527</b>

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

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

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 seis meses finalizado al 30 de junio de 2018 se realizó una emisión adicional por \$ 18.064.577.

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 junio de 2018 se realizaron pagos por UI 384.351 (equivalentes a \$ 1.466.086), 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.

CPA  
FERRERE  
Inicialado para identificación

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	Contravalor en UI	Integración Nominal en UI	Prima en UI	Contravalor en \$
26/12/2016	10.000.000	10.608.933	608.933	37.207.650
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.608.933</b>	<b>608.933</b>	<b>37.207.650</b>
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
<b>Subtotal al 30.06.2018</b>	<b>8.064.577</b>	<b>8.553.897</b>	<b>489.320</b>	<b>33.000.429</b>
<b>Saldo al 30.06.2018</b>	<b>18.064.577</b>	<b>19.162.830</b>	<b>1.098.253</b>	<b>70.208.079</b>

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 junio 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 54.000.000 que debería haber sido transferidas al fideicomiso, se transfirieron UI 1.336.200 equivalentes a \$ 5.114.368, para el remanente UI 52.663.800 equivalentes a \$ 203.374.328, 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 junio de 2018 se realizaron pagos por participación por \$ 53.065.634 (\$ 23.370.180 al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017), compuestos según el siguiente detalle:

	\$	
	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Avenida Belloni	41.848.435	2.416.995
Avenida San Martín	6.688.198	908.982
Camino Cibils	4.529.001	2.472.330
Residual Gastos Elegibles	-	17.571.873
<b>Pagos por participación</b>	<b>53.065.634</b>	<b>23.370.180</b>

En el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de \$ 43.652.369, debido a que se encuentra pendiente de pago \$ 9.413.265.

#### **Obra: "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.

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

CPA  
FERRERE  
Iniciado para identificación

Xr. [Handwritten signature]

**Obra: "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

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

**Obra: "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.

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

**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".**

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: "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".

CPA  
FERRERE  
inicialado para identificación

X. [Handwritten signature]

## Nota 9 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Actualización cesión de derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	141.330.286	135.703.407
	<b>141.330.286</b>	<b>135.703.407</b>

## Nota 10 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Gastos por intereses	1.635.971	1.226.118
Devengamiento resultados financieros a vencer	3.217.360	223.181
	<b>4.853.331</b>	<b>1.449.299</b>

## 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 fideicomitados 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.

CPA  
FERRERE  
Inicialado para identificación

X.

**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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	30.06.2018		31.12.2017	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Cesión de derechos de cobro	104.814.236	407.926.525	104.814.236	390.695.065
	<b>104.814.236</b>	<b>407.926.525</b>	<b>104.814.236</b>	<b>390.695.065</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Cesión de derechos de cobro	1.100.362.026	4.282.498.970	1.117.835.883	4.166.733.254
	<b>1.100.362.026</b>	<b>4.282.498.970</b>	<b>1.117.835.883</b>	<b>4.166.733.254</b>
<b>Total activo</b>	<b>1.205.176.262</b>	<b>4.690.425.495</b>	<b>1.222.650.119</b>	<b>4.557.428.319</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Intereses a pagar	85.119	331.275	47.119	175.636
	<b>85.119</b>	<b>331.275</b>	<b>47.119</b>	<b>175.636</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Títulos de deuda	18.064.577	70.305.527	10.000.000	37.275.000
	<b>18.064.577</b>	<b>70.305.527</b>	<b>10.000.000</b>	<b>37.275.000</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>18.149.696</b>	<b>70.636.802</b>	<b>10.047.119</b>	<b>37.450.636</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>1.187.026.566</b>	<b>4.619.788.693</b>	<b>1.221.603.000</b>	<b>4.519.977.683</b>

CPA  
FERRERE  
Iniciado para identificación

X.

## Nota 12 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

<b>Saldos con IM</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Activo corriente</b>		
<b>Créditos</b>		
Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	407.926.525	390.695.065
<b>Activo no corriente</b>		
<b>Créditos</b>		
Cesión de derechos de cobro IM (valor neto contable)	4.282.498.970	4.166.733.254
<b>Saldos con República AFISA</b>		
<b>Pasivo corriente</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Otras deudas y provisiones</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Comisiones a pagar	416.557	386.542
<b>Transacciones con IM</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Ingresos por intereses y similares</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
Actualización cesión derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	141.330.286	135.703.407
<b>Transacciones con República AFISA</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
Honorarios Administradora	1.953.795	1.830.128

## 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