

## Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

## Estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros



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 31 de marzo de 2019 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo, de cambios en el patrimonio neto, sus anexos y notas explicativas por el período de tres meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

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

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

Montevideo, 23 de abril de 2019.

  
Cra. Fernanda Fuentes  
CJPPU N° 125140



Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de situación financiera intermedio condensado  
al 31 de marzo de 2019

(en pesos uruguayos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Efectivo	4.1	27.827.449	7.017.095
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	4.2	431.228.465	422.086.928
Pérdidas de crédito esperadas		(2.156.142)	(2.110.435)
<b>Total de activo corriente</b>		<b>456.899.772</b>	<b>426.993.588</b>
Créditos			
Cesión derechos de cobro IM	4.2	4.402.395.985	4.358.641.249
Pérdidas de crédito esperadas		(22.011.980)	(21.793.206)
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>4.380.384.005</b>	<b>4.336.848.043</b>
<b>Total de activo</b>		<b>4.837.283.777</b>	<b>4.763.841.631</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
Deudas Financieras			
Intereses a pagar		1.911.870	1.354.328
Otras deudas y provisiones			
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A		423.695	417.600
Otras cuentas a pagar		45.799.193	61.469.986
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>48.134.758</b>	<b>63.241.914</b>
Deudas Financieras			
Titulos de deuda	5	405.764.249	269.416.476
Resultados financieros a vencer		22.426.833	14.720.138
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>428.191.082</b>	<b>284.136.614</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>476.325.840</b>	<b>347.378.528</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	6.1	4.307.640.164	4.307.640.164
Pagos por participación	6.3	(431.789.392)	(334.384.576)
Rescate de fondos	6.2	(931.115.915)	(789.874.636)
Resultados acumulados		1.416.223.080	1.233.082.151
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>4.360.957.937</b>	<b>4.416.463.103</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>4.837.283.777</b>	<b>4.763.841.631</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

Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

Estado de resultados integral intermedio condensado  
por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares	7	73.657.174	70.595.833
Gastos por intereses y similares		<u>(5.579.172)</u>	<u>(2.120.646)</u>
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>68.078.002</b>	<b>68.475.187</b>
<b>Ingresos por venta de pliegos</b>		-	<b>35.000</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Honorario de República A.F.I.S.A	7	(1.040.145)	(966.213)
Impuestos		(419.176)	(327.187)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	(264.481)	(390.459)
Honorarios profesionales y otros		(607.579)	(141.935)
Publicaciones		-	(235.268)
Varios		4.945	(2.015)
<b>Total gastos de administración</b>		<b>(2.326.436)</b>	<b>(2.063.077)</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		117.413.839	144.795.830
Resultado inversiones financieras		-	41.316
Gastos y comisiones bancarias		<u>(24.476)</u>	<u>(26.559)</u>
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>117.389.363</b>	<b>144.810.587</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>183.140.929</b>	<b>211.257.697</b>
Otro resultado integral		-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>183.140.929</b>	<b>211.257.697</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

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado  
por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		183.140.929	211.257.697
<b>Ajustes por:</b>			
Reajuste de UI		(117.413.839)	(144.795.830)
Intereses ganados y similares		(73.657.174)	(70.595.833)
Intereses perdidos y similares		5.579.172	2.120.646
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	264.481	390.459
Gastos no pagados		423.695	1.430.023
Resultado inversiones financieras		-	-
<b>Variación en rubros operativos</b>			
Créditos		7.517.667	2.699.418
Otras deudas y provisiones	4.2 y 6.2	(330.698)	(1.534.677)
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>		<b>5.524.233</b>	<b>971.903</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Liquidación neta de inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento		-	13.458.684
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>-</b>	<b>13.458.684</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Emisión de títulos de deuda	5	133.917.151	2.600.000
Pago de intereses título de deuda	5	(5.457.388)	(637.002)
Pago de capital título de deuda		-	-
Pago por participación	6.3	(113.173.642)	(9.843.212)
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>15.286.121</b>	<b>(7.880.214)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>20.810.354</b>	<b>6.550.373</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del período</b>		<b>7.017.095</b>	<b>1.602.002</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del período</b>		<b>27.827.449</b>	<b>8.152.375</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

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019  
(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2018		4.307.640.164	(789.874.636)	(334.384.576)	1.233.082.151	4.416.463.103
Rescate de fondos	6.2		(141.241.279)			(141.241.279)
Pagos por participación	6.3			(97.404.816)		(97.404.816)
Resultado integral del período					183.140.929	183.140.929
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>		<b>4.307.640.164</b>	<b>(931.115.915)</b>	<b>(431.789.392)</b>	<b>1.416.223.080</b>	<b>4.360.957.937</b>

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018  
(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2017		4.284.269.984	(381.853.353)	-	632.897.399	4.535.314.030
Rescate de fondos	6.2		(135.745.560)			(135.745.560)
Pagos por participación	6.3			(12.583.642)		(12.583.642)
Resultado integral del período					211.648.156	211.648.156
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>		<b>4.284.269.984</b>	<b>(517.598.913)</b>	<b>(12.583.642)</b>	<b>844.545.555</b>	<b>4.598.632.984</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

## Fideicomiso Financiero Fondo Capital I

# Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019

### Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 26 de setiembre de 2016 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "la Administradora") y la Intendencia de Montevideo (en adelante "el Fideicomitente" o "la IM"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero Fondo Capital I" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con la finalidad de obtener financiamiento para poner a disposición de la IM los fondos necesarios para la realización de diversas obras públicas de movilidad urbana y gestión de tratamiento de residuos sólidos de la ciudad de Montevideo, por Resolución n° 4286/16 de fecha 22 de setiembre de 2016, con anuencia previa de la Junta Departamental de Montevideo (Resolución 35.827 del 1 de febrero de 2016), la IM decidió constituir un fideicomiso financiero y ceder al mismo los activos del Fondo provenientes de la recaudación del SUCIVE, procediendo a la emisión de títulos de deuda de oferta pública con el respaldo del patrimonio fideicomitado.

La IM resolvió transferir al Fideicomiso el flujo de fondos futuro por concepto de Ingresos Vehiculares Departamentales que percibe del Fideicomiso SUCIVE por un importe bimestral de UI 17.000.000 más intereses de mora, gastos, comisiones e impuestos vinculados con la administración del fideicomiso, por el plazo suficiente que permita realizar el repago de todos los Títulos de Deuda y gastos del Fideicomiso. Posteriormente, en la modificación de contrato de fecha 25 de noviembre de 2016 se elevó el monto de la cesión bimestral a UI 18.000.000.

La IM adhirió al Fideicomiso SUCIVE con fecha 28 de diciembre de 2011, por lo que desde esa fecha, éste es el titular de los Derechos de Cobro de Ingresos Vehiculares de Montevideo, teniendo la IM derecho a percibir el 100% de la recaudación que 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:

#### Proyectos

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

Con el producido de la securitización, se efectuarán los pagos de los certificados de avance de obra que sean autorizados por la IM, y con el dinero proveniente del flujo de fondos generado por concepto de Ingresos Vehiculares transferidos por el Fideicomiso SUCIVE se cumplirá con la amortización de los títulos de deuda.

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

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

## Nota 2 - Estados financieros intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 23 de abril de 2019.

## Nota 3 - Principales políticas contables

### 3.1 Bases de preparación

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

### 3.2 Permanencia de criterios contables

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

### 3.3 Estacionalidad de las transacciones

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

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

Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 31 de marzo de 2019 de 1 UI = \$ 4,1349 y al 31 de diciembre de 2018 de 1 UI = \$ 4,027. Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas al resultado del período.

### 3.5 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

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

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

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

##### 4.1 - Efectivo

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

##### 4.2 - Créditos

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

	<u>Corriente (\$)</u>	<u>No corriente (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
Cesión de derechos de cobro IM	446.569.200	7.442.820.000	7.889.389.200
Ajustes por valor actual	(15.340.735)	(3.040.424.015)	(3.055.764.750)
	<b>431.228.465</b>	<b>4.402.395.985</b>	<b>4.833.624.450</b>

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

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

El valor razonable de los créditos no difiere sustancialmente de su valor en libros dado que no ha habido cambios significativos de la tasa de interés efectiva que surge del valor razonable de los títulos de deuda descritos en la Nota 5. Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con Normas Internacionales de Información Financiera, los mismos fueron descontados utilizando la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitidos (6,33% anual en UI).

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

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

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

## Nota 5 - Títulos de deuda

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

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

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

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

Durante el período de integración y hasta la primera fecha de pago de intereses y capital, los intereses serán pagaderos mensualmente los 5 de cada mes. En el período finalizado el 31 de marzo de 2019 se realizaron pagos por UI 1.349.626 (equivalentes a \$ 5.468.516), correspondiendo a intereses. En el período finalizado el 31 de marzo de 2018 se realizaron pagos por UI 169.623 (equivalentes a \$ 637.002), correspondiendo a intereses.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se realizaron emisiones de títulos de deuda por UI 31.229.048 (equivalentes a \$ 133.917.151). Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se realizaron emisiones de títulos de deuda por UI 56.902.527 (equivalentes a \$ 239.303.946).

Existe un período de gracia para el pago de capital el cual comprende hasta el 5 de febrero siguiente a la última integración, mediante el pago de cuotas bimestrales, iguales y consecutivas de capital e intereses, siendo la última fecha de pago el 5 de diciembre de 2036. Los títulos de deuda son pagaderos en un plazo de hasta 20 años a partir de la finalización del período de gracia.

Los pagos se realizarán los días 5 de los meses de febrero, abril, junio, agosto, octubre y diciembre, sin perjuicio que el Fideicomitente tendrá la facultad de ordenar el pago anticipado de todas las cuotas correspondientes a dicho año calendario. Dicho pago anticipado será equivalente al valor actual de las cuotas adelantadas, descontado a la tasa de interés de los Títulos de Deuda.

La tasa contractual aplicable es del 6,00% lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total de los títulos de deuda, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días. La tasa de interés efectiva determinada en función del flujo de fondos asociado a la emisión de los títulos de deuda es el 6,33% anual en Unidades Indexadas

Desde la fecha de emisión de los títulos de deuda (marzo 2016) no se han producido transacciones en la Bolsa Electrónica de Valores - BEVSA, por lo cual la última cotización disponible para medir su valor razonable corresponde al valor de la emisión. La Gerencia estima que no ha habido cambios sustanciales en el valor razonable dado que las tasas de interés para instrumentos financieros similares se han mantenido estables desde el momento de la emisión.

## Nota 6 - Operaciones patrimoniales

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

### 6.1 Aportes recibidos

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

### 6.2 Rescate de fondos

Durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 la Fiduciaria solicitó a la IM que se le transfirieran los fondos necesarios para el pago de gastos estipulados por contrato sin necesidad de que le fuera transferida la totalidad de la cesión. Por este concepto de un total de UI 36.000.000 que debería haber sido transferidas al fideicomiso, se transfirieron UI 1.841.670 equivalentes a \$ 7.517.667, para el remanente UI 34.158.330 equivalentes a \$ 141.241.279, que se realizó un rescate de fondos cedidos por parte del Fideicomiso.

### 6.3 Pagos por participación

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

Durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se reconocieron pagos por participación por \$ 97.404.816. En el estado de flujos de efectivo se expone \$ 113.173.642 debido a que se incluyen pagos reconocidos en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 por \$ 60.346.490 y se dedujeron por encontrarse pendientes de pago \$44.577.664.

Los cuales se componen según el siguiente detalle:

	\$	
	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Avenida Belloni	223.677.079	178.654.131
Avenida San Martín	123.495.531	97.810.837
Camino Cibils	42.546.357	29.636.485
Planta de reclasificación y compactado	3.126.699	2.070.739
Residual Gastos Elegibles	38.943.726	26.212.384
<b>Pagos por participación</b>	<b>431.789.392</b>	<b>334.384.576</b>

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

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

Con fecha 2 de mayo de 2017 se realizó Llamado público a expresiones de interés por la obra FFC 02.17 y 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 por la obra FFC 03.17 y 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 por la obra FFC 05.17 y 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 Boizo Lanza y Camino al paso del Andaluz".**

Con fecha 17 de mayo de 2018 se realizó Llamado público a expresiones de interés expresiones de interés por la obra FFC 06.18 y el 16 de noviembre de 2018 se comunicó a la empresa Consorcio LIC que sus servicios fueron contratados para la ejecución de la obra.

La oferta económica presentada por la Constructora ascendió a UI 25.606.573,13 incluyendo el Impuesto al Valor Agregado y el monto de aportes sociales.

**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 por la obra FFC 07.18 y el 6 de noviembre 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 79.287.120 incluyendo el Impuesto al Valor Agregado y el monto de aportes sociales.

**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 por la obra FFC 08.18 y el 15 de febrero de 2019 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 e Impacto Construcciones SA, como "la Constructora".

**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 por la obra FFC 09.18 y el 16 de enero de 2019 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 143.806.005 incluyendo el Impuesto al Valor Agregado y el monto de aportes sociales

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

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 se certificaron los siguientes avances:

Ref. Obra	Descripción	Empresa contratista	Fecha inicio	% Avance obra ejecutado
FFC 02.17	"Repavimentación y Ensanche de Avenida José Belloni entre Colector Perimetral y Avenida de las Instrucciones"	Bersur S.A.	12/01/2018	43,9%
FFC 03.17	"Repavimentación y ensanche de la Avenida San Martín entre el Bulevar Aparicio Sarabia y el Camino Domingo Arena"	Bersur S.A.	09/03/2018	55,0%
FFC 05.17	"Repavimentación y Ensanche de Avenida José Belloni entre Boiso Lanza y Colector Perimetral"	Stiler S.A.	02/07/2018	33,0%
FFC 07.18	"Repavimentación y Ensanche de Camino Cibils entre Carlos María Ramírez y Ruta Nacional N°1"	Stiler S.A.	26/11/2018	9,9%
FFC 09.18	"Pasaje a desnivel Av. Italia y Centenario"	Stiler S.A.	15/03/2019	-

**Nota 7 - Transacciones con partes vinculadas**

A continuación, se exponen las transacciones con partes vinculadas al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018.

**Transacciones con IM**

	\$	
Ingresos por intereses y similares	31.03.2019	31.03.2018
Actualización cesión derechos de cobro IM (descuento tasa efectiva)	73.657.174	70.595.833
<b>Gastos de administración</b>		
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	264.481	390.459

## Transacciones con República AFISA

Gastos de administración	\$	
	<u>31.12.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Honorarios Administradora	1.040.145	966.213

## Nota 8 - Hechos posteriores

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración