

## **Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I (en fase preoperativa)**

Estados financieros correspondientes al  
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de  
2016 e informe de auditoría independiente

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay  
CAF I (en fase preoperativa)

## Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 e informe de auditoría independiente

### **Contenido**

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

## Informe de auditoría independiente

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

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de República AFISA, fiduciario del Fideicomiso, es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Tal como se expresa en la Nota 3.5 a los estados financieros, el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2016 es el primero en el cual opera el Fideicomiso, en consecuencia no corresponde presentar información financiera comparativa.

27 de marzo de 2017



**Daniel Re**  
Director, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay  
CAF I (en fase preoperativa)

Estado de situación financiera  
al 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2016</u>
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo	5.1	6.151.643
Otros activos		
Crédito fiscal	5.2	<u>635.357</u>
<b>Total activo corriente</b>		<b>6.787.000</b>
<b>Total de activo</b>		<b><u>6.787.000</u></b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Otras cuentas por pagar		
Honorarios a pagar República AFISA		966.460
Provisión costos asociados a la emisión		<u>1.692.634</u>
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b><u>2.659.094</u></b>
<b>Total pasivo</b>		<b><u>2.659.094</u></b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>		
Certificado de participación	6.1	21.159.440
Certificados de participación suscriptos no integrados	6.1	9.765.960.560
Suscriptores de certificados de participación	6.1	(9.765.960.560)
Descuento de emisión	6.2	(16.251.654)
Resultados acumulados		<u>(779.880)</u>
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b><u>4.127.906</u></b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b><u>6.787.000</u></b>

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



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía  
Subgerente de Administración

El informe fechado el 27 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I (en fase preoperativa)

## Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

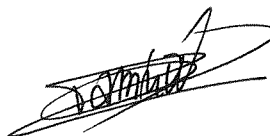
(en pesos uruguayos)

	<u>31.12.2016</u>
<b>Gastos de administración</b>	
Honorario profesionales	(783.144)
	<u>(783.144)</u>
<b>Resultados financieros</b>	
Diferencia de cambio	5.894
Gastos y comisiones bancarias	(2.630)
	<u>3.264</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<u>(779.880)</u>
Otro resultado integral	-
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	<u><u>(779.880)</u></u>

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



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía  
Subgerente de Administración

El informe fechado el 27 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I (en fase preoperativa)

## Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

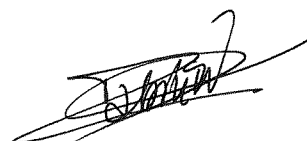
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2016</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado a actividades operativas</b>		
Resultado del ejercicio		(779.880)
<b>Ajustes por:</b>		
Gastos no pagados		783.144
Diferencia de cambio		<u>83.423</u>
		866.567
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>86.687</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento</b>		
Integración de certificados participación	6.1	21.159.440
Costos asociados a la emisión	6.2	<u>(15.094.484)</u>
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>6.064.956</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>6.151.643</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>		-
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>		<u><u>6.151.643</u></u>

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



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía  
Subgerente de Administración


El informe fechado el 27 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

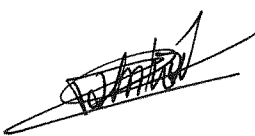
Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Certificados de participación suscriptos no integrados	Suscriptores de certificados de participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>		-	-	-	-	-	-
<b>Movimientos del ejercicio</b>							
Certificados de participación	6.1	21.159.440					21.159.440
Suscripción de certificados de participación	6.1		9.765.960.560	(9.765.960.560)			-
Costos asociados a la emisión	6.2				(16.251.654)		(16.251.654)
Resultado integral del ejercicio						(779.880)	(779.880)
<b>Saldos al 31 de diciembre 2016</b>		<b>21.159.440</b>	<b>9.765.960.560</b>	<b>(9.765.960.560)</b>	<b>(16.251.654)</b>	<b>(779.880)</b>	<b>4.127.906</b>

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

  
Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. María Patricia Ugartemendía  
Subgerente de Administración

El informe fechado el 27 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.



# Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I (en fase preoperativa)

## Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

### Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 29 de febrero de 2016 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "el Fiduciario"), CAF-AM Administradora de Activos-Uruguay S.A (en adelante el "Gestor") y Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A (en adelante los "Fideicomitentes") se constituyó el "Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con posterioridad a la firma del referido contrato de Fideicomiso, las partes acordaron modificar ciertos términos y condiciones del contrato y acuerdan dar una nueva redacción al Contrato, el cual sustituye en su totalidad los términos y condiciones del Contrato de fecha 29 de febrero de 2016, incluyendo sus anexos, sin modificar los montos originales.

El 28 de setiembre de 2016 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación Nº 2016/374).

La finalidad del Fideicomiso es invertir en un portafolio de inversiones en deuda de proyectos de infraestructura en Uruguay. Para ello, el Fiduciario suscribirá los contratos de los proyectos, siguiendo las recomendaciones, los términos y condiciones que le indique el Gestor de acuerdo a lo establecido en el contrato y en el contrato de gestión. No podrá realizar inversiones en deudas que no hubieran sido recomendadas por el Gestor.

Con los fondos aportados por los fideicomitentes (los suscriptores iniciales de los certificados de participación), tal como se menciona en la Nota 6.1, el Fiduciario llevará adelante las Inversiones en Deuda de Proyectos de Infraestructura de Uruguay.

El Fiduciario emitirá certificados de participación por un total de UI 2.800.000.000.

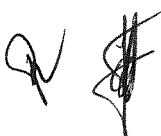
Los beneficiarios son los titulares de los certificados de participación.

La Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (BEVSA) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los certificados de participación emitidos. La misma por ser entidad registrante, será la encargada de llevar un registro de titulares de los referidos valores.

El Fideicomiso se extinguirá cuando se cumplan una de estas cuatro causales: cuando se hayan cancelado totalmente los Valores; ante la imposibilidad absoluta del cumplimiento de los fines para el cual fue constituido; cualquier otra causa prevista en el Contrato; el transcurso del plazo máximo de 30 años, establecido en la Ley 17.703.

### Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 27 de marzo de 2017.



El informe fechado el 27 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## 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.

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

- Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 - Entidades de inversión: aplicación de la exención a la consolidación
- Modificación a NIIF 11 - Contabilización de adquisiciones de participación en operaciones conjuntas
- Modificaciones a NIC 1 - Iniciativa en revelaciones
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 41 - Agricultura, activos biológicos para producir frutos
- Mejoras anuales del ciclo 2012-2015 en:
  - NIIF 5: Guías para la reclasificación de activos mantenidos para la venta a activos para ser entregados a sus propietarios
  - NIIF 7: Guías adicionales para determinar si un contrato de servicios mantiene vínculo con activos financieros transferidos y de las revelaciones que deben incluirse
  - NIC 19: Enmiendas que clarifican la tasa de descuento que debe aplicarse en el cálculo de las obligaciones post-empleo

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa.

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

- NIIF 9 - Instrumentos financieros.
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes.
- NIIF 16 - Arrendamientos.
- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones.
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto.
- Modificaciones NIC 7 - Iniciativa de divulgación.
- Modificaciones NIC 12 - Reconocimiento de activo por impuesto diferido por pérdidas no realizadas.
- CINIIF 22 - Consideraciones avanzadas para transacciones en moneda extranjera

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

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

### 3.2 Estado de flujos de efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos el efectivo.

El informe fechado el 27 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

### **3.3 Criterios de valuación y exposición**

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

#### **a. Activos y pasivos en dólares estadounidenses**

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2016 (\$ 29,340 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

#### **b. Otras cuentas por pagar**

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.

#### **c. Clasificación como pasivo o patrimonio**

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

#### **Instrumentos de patrimonio**

De acuerdo con lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad 32, los costos de transacción directamente relacionados con la emisión de certificados de participación se contabilizan como una deducción del patrimonio neto en el rubro descuento de emisión.

#### **d. Impuestos**

De acuerdo al Decreto 162/2015 de fecha 09 de junio de 2015, el Fideicomiso está exonerado de Impuesto al Patrimonio, de Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas y del Impuesto al Valor Agregado.

Asimismo, dicho Decreto otorgó al fideicomiso la opción de solicitar certificados de crédito por el Impuesto al valor agregado, incluido en las adquisiciones de bienes y servicios destinados a integrar el costo de las actividades promovidas.

#### **e. Determinación del beneficio**

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a integración de certificados y pagos por participación.

El informe fechado el 27 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

### 3.4 Uso de estimaciones

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

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

### 3.5 Información comparativa

Por tratarse del primer ejercicio del Fideicomiso, no corresponde la presentación de información financiera comparativa de ejercicios anteriores.

## Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

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

#### Riesgo de crédito

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida al Fideicomiso. Los principales activos financieros del Fideicomiso están constituidos por los saldos bancarios, el cual tiene un riesgo limitado debido a que la contraparte es un banco con buena calificación de riesgo.

#### 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. El fideicomiso se encuentra actualmente en fase preoperativa por lo que el efectivo que se encuentra disponible al cierre, alcanza suficiente para cubrir las deudas contraídas a la fecha.

#### Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio.

La posición en dólares estadounidenses (US\$) al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31.12.2016	
	US\$	Equivalente en \$
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo	160.262	4.702.081
<b>Total activo</b>	<b>160.262</b>	<b>4.702.081</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Otras cuentas por pagar	39.760	1.166.558
<b>Total pasivo</b>	<b>39.760</b>	<b>1.166.558</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>120.502</b>	<b>3.535.523</b>

El informe fechado el 27 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## **Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la moneda extranjera**

El Fideicomiso se encuentra principalmente expuesto a variaciones en la cotización del dólar estadounidense. La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera del Fideicomiso en caso de: escenario 1 devaluación del 9,61% o escenario 2 devaluación del 13,84% del tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras. En particular, las tasas consideradas en los casos de devaluación del peso uruguayo frente al dólar, corresponden al tipo de cambio mínimo y máximo esperado, respectivamente.

	<u>31.12.2016</u>
<b>Escenario 1</b>	
Ganancia (en \$)	339.764
<b>Escenario 2</b>	
Ganancia (en \$)	489.316

### **Riesgo de tasa de interés**

El Fideicomiso no mantiene activos o pasivos que dependan significativamente de las fluctuaciones de las tasas de interés.

## **Nota 5 - Información de partidas del Estado de situación financiera**

### **5.1 Efectivo**

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que al 31 de diciembre de 2016 el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay.

### **5.2 Otros activos**

El saldo al 31 de diciembre de 2016 se compone por el crédito de IVA.

## **Nota 6 - Operaciones patrimoniales**

Según el contrato de constitución del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I de fecha 29 de febrero de 2016, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por los activos y por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos, incluyendo los importes integrados por los suscriptores de los certificados de participación. El patrimonio fideicomitado queda afectado única y exclusivamente a la ejecución del Proyecto.

### **6.1 Suscripciones e integraciones**

En el mes de octubre de 2016 los inversores suscribieron certificados de participación por un monto total de UI 2.800.000.000. Con fecha 7 de diciembre de 2016 se integraron en efectivo certificados de participación por UI 6.036.930 (equivalentes a \$ 21.159.440).

Los certificados de participación suscriptos y pendientes de ser integrados al 31 de diciembre de 2016 ascienden a UI 2.793.963.070 (equivalentes a \$ 9.765.960.560) y serán integrados a solicitud del Fiduciario y según lo determinado por el Gestor.

### **6.2 Costos asociados a la emisión**

Corresponde a los costos que ha incurrido el Fideicomiso para la emisión de los certificados de participación según la política contable descrita en la Nota 3.3.c, que ascienden a \$ 16.251.654, de los cuales se abonaron en efectivo \$ 15.094.484.

El informe fechado el 27 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 7 - Contrato de gestión con CAF-AM Administradora de Activos - Uruguay S.A

Con fecha 20 de febrero de 2014, República AFISA, en calidad de Fiduciario, ha celebrado un contrato con CAF-AM Administradora de Activos-Uruguay S.A. a los efectos de que lleve a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto. Como contraprestación el Fideicomiso abonará trimestralmente y en forma anticipada al gestor la siguiente comisión:

- Durante el periodo de inversión el cálculo se divide en dos etapas:
  1. Desde la fecha de cierre del periodo de suscripción hasta el trimestre en que el valor agregado de los compromisos irrevocables de realizar inversiones en deuda incurridos por el fideicomiso sea de al menos el 20% del importe de emisión, la suma de US\$ 375.000 trimestrales.
  2. A partir del trimestre siguiente al detallado anteriormente, la remuneración será el 0,1875% del valor agregado de la emisión.
- Una vez culminado el periodo de inversión, la comisión alcanzará el 0,1875% del valor agregado de las inversiones en deudas del fideicomiso vigentes.

## Nota 8 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2016.

<b>Saldos con República AFISA</b>	<b>31.12.2016</b>
	<u>\$</u>
<b>Pasivo</b>	
<b>Pasivo corriente</b>	
<b>Otras cuentas por pagar</b>	
Cuentas a pagar República AFISA	966.460
<b>Transacciones con República AFISA</b>	<b>31.12.2016</b>
	<u>\$</u>
<b>Gastos de administración</b>	
Honorarios Administradora	783.144
	<b>31.12.2016</b>
	<u>\$</u>
<b>Transacciones con Gestor</b>	
Reembolso de costos asociados a la emisión (*)	14.146.810

(\*) De acuerdo a lo establecido en el contrato de Fideicomiso, el monto máximo de los costos de estructuración a reembolsar al Gestor (previa presentación de los documentos correspondientes), no podrán superar los US\$ 500.000.

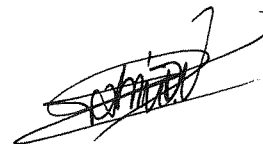
El informe fechado el 27 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Nota 9 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 diciembre de 2016 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso en forma significativa.



Cf. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía  
Subgerente de Administración

El informe fechado el 27 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

