

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

Estados financieros intermedios correspondientes al
período finalizado el 31 de marzo de 2017 e informe
de compilación.

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

Estados financieros intermedios por el período finalizado el 31 de marzo de 2017 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

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 de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I al 31 de marzo de 2017 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo de y 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 patrimonial y 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 contables, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

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

Montevideo, 25 de abril de 2017.



Cra. María Patricia Ugartemendía



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

Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activo			
Activo Corriente			
Efectivo	5.1	3.115.035	6.151.643
Otros activos			
Crédito fiscal	5.2	885.627	635.357
Total Activo Corriente		<u>4.000.662</u>	<u>6.787.000</u>
Total de Activo		<u><u>4.000.662</u></u>	<u><u>6.787.000</u></u>
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Otras cuentas por pagar			
Honorarios a pagar República AFISA		595.999	966.460
Otras		545.110	1.692.634
Total del pasivo corriente		<u>1.141.109</u>	<u>2.659.094</u>
Patrimonio neto fiduciario			
Certificado de participación	6.1	21.159.440	21.159.440
Certificados de participación suscriptos no integrados	6.1	9.765.960.560	9.765.960.560
Suscriptores de certificados de participación	6.1	(9.765.960.560)	(9.765.960.560)
Descuento de emisión	6.2	(16.251.654)	(16.251.654)
Resultados acumulados		(2.048.233)	(779.880)
Total del patrimonio neto fiduciario		<u>2.859.553</u>	<u>4.127.906</u>
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		<u><u>4.000.662</u></u>	<u><u>6.787.000</u></u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Maria Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

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

Estado de resultados integral por el período finalizado el 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>
Gastos de administración		
Honorario de República AFISA	8	(768.069)
Honorarios profesionales y otros		(364.120)
Varios		(6.860)
		<u>(1.139.049)</u>
Resultados financieros		
Diferencia de cambio		(100.411)
Gastos y comisiones bancarias		(28.893)
Total resultados financieros		<u>(129.304)</u>
Resultado del período		<u>(1.268.353)</u>
Otro resultado integral		-
Resultado integral del período		<u><u>(1.268.353)</u></u>

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



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

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

Estado de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>
Flujo de efectivo relacionado a actividades operativas		
Resultado del período		(1.268.353)
Ajustes por:		
Gastos no pagados		622.439
Diferencia de cambio		100.411
Variación en rubros operativos		
Otros activos		250.270
Otras deudas y provisiones		(1.517.985)
Efectivo aplicado a actividades operativas		<u>(1.813.218)</u>
Flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento		
Costos asociados a la emisión	6.2	(1.223.390)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>(1.223.390)</u>
Variación neta de efectivo		(3.036.608)
Efectivo al inicio del período		6.151.643
Efectivo al final del período		<u><u>3.115.035</u></u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período finalizado el 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

Nota	Certificados de participación	Certificados de participación suscritos no integrados	Suscriptores de certificados de participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2016	21.159.440	9.765.960.560	(9.765.960.560)	(16.251.654)	(779.880)	4.127.906
Resultado integral del período					(1.268.353)	(1.268.353)
Saldos al 31 de marzo de 2017	<u>21.159.440</u>	<u>9.765.960.560</u>	<u>(9.765.960.560)</u>	<u>(16.251.654)</u>	<u>(2.048.233)</u>	<u>2.859.553</u>

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



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

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

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2017

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 N° 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 25 de abril de 2017.



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.

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.

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 marzo de 2017 (\$ 28,544 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2016 (\$ 29,340 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

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 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 integración de certificados y pagos por participación.

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 período.

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 segundo ejercicio del Fideicomiso, no corresponde la presentación de información financiera comparativa para el estado de resultados integral, estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario y el estado de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de marzo de 2017.

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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31.03.2017		31.12.2016	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	105.761	3.018.842	160.262	4.702.081
Total activo	105.761	3.018.842	160.262	4.702.081
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas por pagar	(27.700)	(790.669)	(39.760)	(1.166.558)
Total pasivo	(27.700)	(790.669)	(39.760)	(1.166.558)
Posición neta activa	78.061	2.228.173	120.502	3.535.523

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 marzo de 2017 y 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 marzo de 2017 y 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 suscritos y pendientes de ser integrados al 31 de marzo de 2017 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.

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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Saldos con República AFISA	31.03.2017	31.12.2016
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Pasivo		
Pasivo corriente		
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar República AFISA	595.999	966.460
Transacciones con Gestor	31.03.2017	31.12.2016
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Reembolso de costos asociados a la emisión (*)	-	14.146.810
Transacciones con República AFISA	31.03.2017	
	<u>\$</u>	
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	768.069	

(*) 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.

Nota 9 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 marzo de 2017 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