

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

Estados financieros intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 e informe de revisión limitada independiente

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

## Estados financieros intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 e informe de revisión limitada independiente

### **Contenido**

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

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 intermedios

## Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

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

Hemos realizado una revisión limitada del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I al 30 de junio de 2017 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios, que se adjuntan. La Dirección de República AFISA es responsable por los referidos estados financieros intermedios y las notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios basado en nuestra revisión.

### Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores ("IFAC"). Una revisión limitada de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros intermedios no presentan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I al 30 de junio de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

## Otro asunto

Tal como se expresa en la Nota 3.5 a los estados financieros, el Fideicomiso fue constituido durante el segundo semestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2016. Como consecuencia de esto, no corresponde presentar información financiera comparativa de los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo.

28 de agosto de 2017



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



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

Estado de situación financiera  
al 30 de junio de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	5.1	3.064.214	6.151.643
Otros activos			
Crédito fiscal	5.2	<u>575.017</u>	<u>635.357</u>
<b>Total activo corriente</b>		<b><u>3.639.231</u></b>	<b><u>6.787.000</u></b>
<b>Total de activo</b>		<b><u>3.639.231</u></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	8	651.396	966.460
Provisión costos asociados a la emisión		<u>700.380</u>	<u>1.692.634</u>
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b><u>1.351.776</u></b>	<b><u>2.659.094</u></b>
<b>Total pasivo</b>		<b><u>1.351.776</u></b>	<b><u>2.659.094</u></b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
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		<u>(2.620.331)</u>	<u>(779.880)</u>
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b><u>2.287.455</u></b>	<b><u>4.127.906</u></b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b><u>3.639.231</u></b>	<b><u>6.787.000</u></b>

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

  
Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración


El informe fechado el 28 de agosto 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 período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>
<b>Ingresos por comisiones</b>	3.3.f	1.423.000
<b>Gastos de administración</b>		
Honorarios profesionales		(1.557.761)
Honorarios de República AFISA	8	(1.531.557)
Varios		(6.860)
		<u>(3.096.178)</u>
<b>Resultados financieros</b>		
Diferencia de cambio		(121.303)
Gastos y comisiones bancarias		(45.970)
		<u>(167.273)</u>
<b>Resultado del período</b>		<u>(1.840.451)</u>
Otro resultado integral		-
<b>Resultado integral del período</b>		<u><u>(1.840.451)</u></u>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración

El informe fechado el 28 de agosto 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 período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado a actividades operativas</b>		
Resultado del período		(1.840.451)
<b>Ajustes por:</b>		
Gastos no pagados		398.930
Diferencia de cambio		121.303
<b>Variación en rubros operativos</b>		
Otros activos		60.340
Otras cuentas por pagar		(604.161)
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>		<u>(1.864.039)</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento</b>		
Costos asociados a la emisión	6.2	(1.223.390)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<u>(1.223.390)</u>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(3.087.429)</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>6.151.643</b>
<b>Efectivo al final del período</b>		<u><b>3.064.214</b></u>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración

El informe fechado el 28 de agosto de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(en pesos uruguayos)

	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>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>
<b>Movimientos del período</b>						
Resultado integral del período	-	-	-	-	(1.840.451)	(1.840.451)
	-	-	-	-	(1.840.451)	(1.840.451)
<b>SalDOS al 30 de junio de 2017</b>	<b>21.159.440</b>	<b>9.765.960.560</b>	<b>(9.765.960.560)</b>	<b>(16.251.654)</b>	<b>(2.620.331)</b>	<b>2.287.455</b>

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

  
Cf. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración

El informe fechado el 28 de agosto 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 intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 intermedios

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 28 de agosto de 2017.

El informe fechado el 28 de agosto 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.

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 intermedios 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 30 de junio de 2017 (\$ 28,495 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 ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a integración de certificados y pagos por participación.

#### **f. Comisiones por debida diligencia**

Corresponde a las comisiones que el fideicomiso recibe por parte de los interesados en obtener el financiamiento necesario para la ejecución de los proyectos objeto del presente fideicomiso. Dichas comisiones son reconocidas al momento de la firma de la carta de mandato, y serán percibidas con independencia de que CAF-AM Uruguay o los solicitantes de los créditos resuelvan no proceder con la solicitud de los mismos.

### **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**

El Fideicomiso fue constituido durante el segundo semestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2016. Como consecuencia de esto, no corresponde presentar información financiera comparativa de los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo.

### **3.6 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

## **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.

El informe fechado el 28 de agosto de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## 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 suficientemente 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 30 de junio de 2017 es la siguiente:

	30.06.2017		31.12.2016	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo	104.462	2.976.638	160.262	4.702.081
<b>Total activo</b>	<b>104.462</b>	<b>2.976.638</b>	<b>160.262</b>	<b>4.702.081</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Honorarios a pagar República AFISA	22.860	651.396	-	-
Otras cuentas por pagar	14.380	409.758	39.760	1.166.558
<b>Total pasivo</b>	<b>37.240</b>	<b>1.061.154</b>	<b>39.760</b>	<b>1.166.558</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>67.222</b>	<b>1.915.484</b>	<b>120.502</b>	<b>3.535.523</b>

## 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fideicomiso poseía en el Banco República Oriental del Uruguay (BROU).

### 5.2 Otros activos

El saldo al 30 de junio de 2017 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).

El informe fechado el 28 de agosto de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Los certificados de participación suscriptos y pendientes de ser integrados al 30 de junio 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 \$ 1.223.390 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 y \$ 15.094.484 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

## 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 período 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 30 de junio de 2017.

	\$	\$
	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<b>Saldos con República AFISA</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
Cuentas a pagar República AFISA	651.396	966.460
	\$	
<b>Transacciones con República AFISA</b>	<u>30.06.2017</u>	
<b>Gastos de administración</b>		
Honorarios administradora	1.531.557	

El informe fechado el 28 de agosto de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Nota 9 - Hechos posteriores

El 7 de agosto de 2017 se suscribió un contrato de financiación entre el "Consortio PPP Rutas del Litoral S.A." y República AFISA en calidad de fiduciario del Fideicomiso.

La interesada ha solicitado al Fideicomiso la concesión de una financiación que se instrumentaría a través de un contrato de crédito por un importe máximo de UI 685.000.000 a ser destinado a la financiación parcial de las inversiones y gastos necesarios para la construcción, puesta en marcha y explotación de un proyecto en el marco de un Contrato de Participación Público Privada ("PPP"), el cual tendrá a cargo la construcción, mantenimiento y operación de un tramo vial de 179 km. de las Rutas 21 y 24 en Uruguay.

Sacyr Construcción Uruguay S.A. y Saceem S.A. como promotores del proyecto, proveerían un mínimo de un 20% de los requerimientos necesarios para llevar adelante el proyecto (UI 170 millones), y el Fideicomiso financiaría hasta el restante 80% (UI 685 millones de UI).



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración

