

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 e informe de auditoría independiente

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay
CAF I

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 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 2017, 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 2017, 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 3.6 a los estados financieros, el Fideicomiso fue constituido el 29 de febrero de 2016. Como consecuencia de esto, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio neto fiduciario al 31 de diciembre de 2016, representan un período inferior a doce meses, lo cual debe ser tenido en cuenta a efectos de la comparabilidad con las cifras correspondientes al ejercicio actual (las cuales representan un periodo de doce meses).

15 de marzo de 2018


Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activo			
Efectivo	5.1	21.754.210	6.151.643
Créditos			
Intereses devengados a cobrar	5.2	5.128.664	-
Resultados financieros a devengar		(2.538.196)	-
Otros activos	5.3		
Honorarios pagados por adelantado		3.367.567	-
Crédito fiscal		701.279	635.357
Total activo corriente		28.413.524	6.787.000
Créditos			
Préstamos a cobrar	5.2	273.486.675	-
Resultados financieros a devengar		(35.751.187)	-
Total de activo no corriente		237.735.488	-
Total de activo		266.149.012	6.787.000
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Otras cuentas por pagar			
Honorarios a pagar República AFISA	8	3.473.194	966.460
Provisión costos asociados a la emisión		798.428	1.692.634
Total del pasivo corriente		4.271.622	2.659.094
Total pasivo		4.271.622	2.659.094
Patrimonio neto fiduciario			
Certificado de participación	6.1	288.908.581	21.159.440
Certificados de participación suscriptos no integrados	6.1	9.498.211.419	9.765.960.560
Suscriptores de certificados de participación	6.1	(9.498.211.419)	(9.765.960.560)
Descuento de emisión	6.2	(16.251.654)	(16.251.654)
Pagos por participación	6.3	(1.880.000)	-
Resultados acumulados		(8.899.537)	(779.880)
Total del patrimonio neto fiduciario		261.877.390	4.127.906
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		266.149.012	6.787.000

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


Cra. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 15 de marzo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estado de resultado integral
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Ingresos			
Intereses ganados	8	6.811.726	-
Ingresos por comisiones y similares		2.299.510	-
Devengamiento resultados financieros a devengar		301.881	-
		9.413.117	-
Gastos de administración			
Honorarios del gestor	7 y 8	(12.743.915)	-
Honorarios de República AFISA	8	(5.676.724)	-
Honorarios profesionales y otros		(3.745.673)	(783.144)
		(22.166.312)	(783.144)
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		4.591.311	5.894
Resultado letras de regulación monetaria		114.072	-
Gastos y comisiones bancarias		(71.845)	(2.630)
		4.633.538	3.264
Resultado del ejercicio		(8.119.657)	(779.880)
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		(8.119.657)	(779.880)

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 15 de marzo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		(8.119.657)	(779.880)
Ajustes por:			
Intereses devengados cobrados		(1.685.200)	-
Gastos no pagados		798.428	783.144
Diferencia de cambio		(4.591.311)	83.423
Resultados asociados al financiamiento		(301.881)	-
Variaciones en rubros operativos:			
Préstamos a cobrar	5.2	(267.749.141)	-
Resultados financieros a devengar	5.2	37.793.958	-
Intereses devengados a cobrar		(5.128.664)	-
Otros activos		(3.367.567)	-
Otras cuentas por pagar		1.622.651	-
Efectivo aplicado a /(proveniente de) actividades operativas antes de intereses		(250.728.384)	86.687
Intereses cobrados		1.685.200	-
Efectivo aplicado a /(proveniente de) actividades operativas		(249.043.184)	86.687
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Integración de certificados participación	6.1	267.749.141	21.159.440
Pago por participación	6.3	(1.880.000)	-
Costos asociados a la emisión	6.2	(1.223.390)	(15.094.484)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		264.645.751	6.064.956
Variación neta de efectivo		15.602.567	6.151.643
Efectivo al inicio del ejercicio		6.151.643	-
Efectivo al final del ejercicio		21.754.210	6.151.643

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 15 de marzo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Certificados de participación suscriptos no integrados	Suscriptores de certificados de participación	Prima (descuento) de emisión	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldo al 1 de enero de 2016		-	-	-	-	-	-	-
Movimientos del ejercicio 2016								
Certificados de participación	6.1	21.159.440						21.159.440
Suscripción de certificados de participación			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)
Saldos al 31 de diciembre 2016		21.159.440	9.765.960.560	(9.765.960.560)	(16.251.654)	-	(779.880)	4.127.906
Movimientos del ejercicio 2017								
Certificados de participación	6.1	267.749.141						267.749.141
Suscripción de certificados de participación	6.1		(267.749.141)	267.749.141				-
Pagos por participación	6.3					(1.880.000)		(1.880.000)
Resultados integral del ejercicio							(8.119.657)	(8.119.657)
Saldos al 31 de diciembre de 2017		288.908.581	9.498.211.419	(9.498.211.419)	(16.251.654)	(1.880.000)	(8.899.537)	261.877.390

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 15 de marzo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

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

El informe fechado el 15 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 15 de marzo de 2018.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1 de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

Durante el presente ejercicio entró en vigencia la aplicación de las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB:

- Modificaciones a NIC 7: Iniciativa de revelaciones en relación a cambios en pasivos financieros
- Modificaciones a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuesto diferido derivado de pérdidas fiscales acumuladas
- Mejoras anuales del ciclo 2014 - 2016 en NIIF 12: Aclaración de la única excepción donde no se requiere proporcionar información financiera resumida de la participación en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos.

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

Por otro lado, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- 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
- NIC 40 - Transferencia de propiedades de inversión
- Modificaciones a las NIIFs - Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 - 2016
- CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado

La Gerencia espera que la aplicación de estas modificaciones no afecte en forma significativa los estados financieros.

El informe fechado el 15 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 y unidades indexadas

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 2017 (\$ 28,807 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2016 (\$ 29,340 por US\$ 1).

Los activos 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 diciembre de 2017 de 1 UI = \$ 3,7275 y al 31 de diciembre de 2016 de 1 UI = \$ 3,5077.

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.

El informe fechado el 15 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

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.

g. Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría son aquellos adquiridos para negociar.

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría tanto inicialmente como posteriormente son valuados al valor razonable, siendo reconocidos en el estado de resultado integral todas las ganancias o pérdidas derivadas del cambio de valor y aquellas que resultan por el devengamiento de intereses o dividendos.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Son aquellas inversiones cuyos cobros son de cuantía fija determinable y cuyos vencimientos son fijos y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Dichas inversiones serán registradas inicialmente al valor razonable más los costos asociados a su compra y posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro.

El informe fechado el 15 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los créditos comerciales, préstamos y otros créditos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable que no cotizan en un mercado activo son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar. Estos son medidos al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses es reconocido mediante la aplicación del método del interés efectivo, excepto para aquellos créditos de corto plazo para los cuales el reconocimiento de intereses sería inmaterial.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del activo financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor contable neto del activo financiero.

En particular, la Gerencia ha realizado una proyección de los cobros del préstamo los cuales incluyen capital e intereses, así como el cobro de las comisiones de compromiso y administración. Los ingresos asociados a dichas comisiones, se devengarán como un ingreso financiero en función de la tasa efectiva calculada como se explicó anteriormente y se exponen como resultados financieros a devengar.

Se ha comparado el valor razonable con el valor contable de dichas partidas no existiendo diferencias significativas.

Activos financieros disponibles para la venta

Se clasifican como activos financieros disponibles para la venta, aquellos activos que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Baja en cuentas de un activo financiero

El Fideicomiso da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

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 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

3.6 Información comparativa

Tal como se indica en la Nota 1, el Fideicomiso comenzó su operativa el 29 de febrero de 2016. Como consecuencia de esto, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio neto fiduciario al 31 de diciembre de 2016, representan un período inferior a doce meses, lo cual debe ser tenido en cuenta a efectos de la comparabilidad con las cifras correspondientes al período actual (las cuales comprenden un período de doce meses).

El informe fechado el 15 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 y préstamos otorgados los cuales cuentan con las garantías descritas en la Nota 5.2.

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 administra este riesgo disponiendo de los fondos necesarios para cumplir con los compromisos asumidos, en base a los aportes recibidos por los inversores del fondo.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del dólar frente al peso uruguayo. Adicionalmente existe exposición a la variación de la cotización de la UI dado que el Fideicomiso tiene esencialmente créditos indexados a la inflación (medidos en términos de UI).

La posición en dólares estadounidenses (US\$) al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31.12.2017		31.12.2016	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	17.278	497.714	160.262	4.702.081
Honorarios pagos por adelantado	116.901	3.367.567	-	-
Total activo	134.179	3.865.281	160.262	4.702.081
Pasivo				
Pasivo corriente				
Honorarios a pagar República AFISA	120.568	3.473.194	-	-
Otras cuentas por pagar	14.640	421.734	39.760	1.166.558
Total pasivo	135.208	3.894.928	39.760	1.166.558
Posición neta activa/pasiva	(1.029)	(29.647)	120.502	3.535.523

El informe fechado el 15 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31.12.2017	
	UI	Equivalente en \$
Activo		
Activo corriente		
Intereses a cobrar	1.375.899	5.128.664
Resultados financieros a devengar	(680.938)	(2.538.196)
	694.961	2.590.468
Activo no corriente		
Préstamos a cobrar	73.370.000	273.486.675
Resultados financieros a devengar	(9.591.197)	(35.751.187)
	63.778.803	237.735.488
Total activo	64.473.764	240.325.956
Total pasivo	-	-
Posición neta activa	64.473.764	240.325.956

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en Unidades Indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 6,97% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses. La tasa de sensibilidad considerada, corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por el fiduciario como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	31.12.2017
Ganancia (en \$)	16.750.719

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 2017 y 31 de diciembre 2016, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay.

5.2 Préstamos e intereses a cobrar

Se incluye el detalle del capital e intereses devengados a cobrar por los préstamos otorgados a Proyectos de Infraestructura de Uruguay recomendados por el Gestor.

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Capital (\$)	Intereses (\$)	Total (\$)
Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.	273.486.675	5.128.664	278.615.339
	273.486.675	5.128.664	278.615.339

El informe fechado el 15 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Descripción del Proyecto de Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.

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

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 170.000.000), y el Fideicomiso financiaría hasta el restante 80% (UI 685.000.000), que será 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.

La tasa de interés efectiva anual hasta la Culminación Financiera del Proyecto es de 7,36%. Luego de la Culminación Financiera y hasta la última amortización es de 7,12% efectiva anual. El monto del préstamo será amortizado en 38 pagos semestrales, pagaderos en marzo y setiembre, en Unidades Indexadas, a partir del 30 de setiembre de 2021 y hasta el 31 de marzo de 2040. Los montos de amortización se han determinado como porcentajes del monto que resulte del préstamo en función de las condiciones acordadas con el acreedor en el Contrato de Financiación y del Plan Económico Financiero Definitivo.

Al 31 de diciembre de 2017, el Fideicomiso realizó desembolsos por UI 73.370.000 (equivalentes a \$ 267.749.141). Asimismo, se percibieron \$ 37.793.958 por concepto de comisiones de financiamiento y administración.

Con fecha 22 de diciembre de 2017 la acreditada envió al Fondo la nota de solicitud número dos para una disposición por UI 18.500.000, con fecha para entrega de los fondos con cargo a la disposición el 15 de enero de 2018 y con destino a Costes del Proyecto. Dicho desembolso se efectivizó con posterioridad al cierre del ejercicio.

El préstamo otorgado cuenta como garantía un aval bancario mediante el cual el Banco Santander avala a la Sociedad Sacyr Concesiones SL frente a Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A. en relación al contrato de financiación. El avalista declara conocer y aceptar que el beneficiario cederá todos sus derechos emergentes del aval a favor de República AFISA. El mismo tendrá fecha de vigencia desde el 7 de agosto de 2017 hasta el 31 de julio de 2020. El avalista responderá frente al beneficiario o al financiador hasta un importe máximo de US\$ 10.739.062.

Adicionalmente el 28 de agosto de 2017 se constituyó una garantía irrevocable en el banco BBVA mediante la cual por orden de Grinor S.A. se obliga a favor de República AFISA (en calidad de fiduciaria del Fideicomiso) por un monto que no excederá el equivalente en pesos uruguayos a UI 72.808.243.

5.3 Otros activos

El saldo al 31 de diciembre de 2017 se compone por el crédito de IVA y honorarios pagados por adelantado.

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.

El informe fechado el 15 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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). Con fecha 28 de agosto de 2017 se realizó la segunda integración en efectivo de certificados de participación por UI 73.378.043 (equivalentes a \$ 267.749.141).

Los certificados de participación suscriptos y pendientes de ser integrados al 31 de diciembre de 2017 ascienden a UI 2.720.585.027 (equivalentes a \$ 9.498.211.419) 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 en 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y \$ 15.094.484 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

6.3 Pagos por participación

Los pagos por participación se realizan a prorrata entre todos los titulares de certificados de participación, en la medida que existan Fondos Netos Distribuibles o por la distribución final de Fondos Netos Remanentes.

Los Fondos Netos Distribuibles corresponden a los ingresos de fondos, rendimientos financieros y comisiones generadas por los préstamos otorgados por el Fideicomiso, descontando los gastos del Fideicomiso. Los mismos podrán ser distribuibles siempre que excedan en cada trimestre los US\$ 50.000.

Los Fondos Netos Remanentes son los fondos que existan en el activo del Fideicomiso a la fecha de vencimiento del mismo, una vez canceladas todas las obligaciones del Fideicomiso.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se realizó la primera distribución con fecha 10 de octubre de 2017 por la suma de \$ 1.880.000.

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 las siguientes etapas:
 1. A partir del trimestre siguiente al primer compromiso irrevocable de realizar inversiones en deuda incurrido por el Fideicomiso y hasta el cuarto trimestre inclusive a contar desde la fecha de cierre del periodo de suscripción, la remuneración será el 0,1875% del valor agregado de los compromisos.
 2. A partir del quinto trimestre a contar 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 33,3% del importe de emisión, la suma de US\$ 375.000 trimestrales.

El informe fechado el 15 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3. 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 los préstamos vigentes otorgados por fideicomiso.

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Saldos con República AFISA	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2017	31.12.2016
Pasivo		
Pasivo corriente		
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar República AFISA	3.473.194	966.460
Saldos con CAF-AM	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2017	31.12.2016
Activo		
Activo corriente		
Otros activos		
Honorarios pagados por adelantado	2.849.041	-
Transacciones con República AFISA	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2017	31.12.2016
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	5.676.724	783.144
Transacciones con CAF-AM	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2017	31.12.2016
Gastos de administración		
Honorarios del Gestor	12.743.915	-
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.12.2017	31.12.2016
Transacciones con Gestor		
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 15 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 9 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre 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.



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 15 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

