

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura
en Uruguay CAF I

Estados financieros intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros



República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I al 31 de marzo de 2018 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, 26 de abril de 2018.

Cra. Fernanda Fuentes
C.J.P.P.U: 125140



Estado de situación financiera
al 31 de marzo de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2018	31.12.2017
Activo			
Activo corriente			
Efectivo	5.1	18.661.759	21.754.210
Créditos			
Intereses devengados a cobrar	5.2	520.666	5.128.664
Resultados financieros a devengar		(3.742.334)	(2.538.196)
Otros activos	5.3		
Honorarios pagados por adelantado		340.668	3.367.567
Crédito fiscal		1.179.108	701.279
Total de activo corriente		16.959.867	28.413.524
Activo no corriente			
Créditos			
Préstamos a cobrar	5.2	430.363.721	273.486.675
Resultados financieros a devengar		(35.487.368)	(35.751.187)
Total de activo no corriente		394.876.353	237.735.488
Total de Activo		411.836.220	266.149.012
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar			
Honorarios a pagar República AFISA		1.391.973	3.473.194
Otras cuentas por pagar		275.594	798.428
Total del pasivo corriente		1.667.567	4.271.622
Total del pasivo		1.667.567	4.271.622
Patrimonio neto fiduciario			
Certificado de participación	6.1	434.278.577	288.908.581
Certificados de participación suscriptos no integrados	6.1	9.352.841.423	9.498.211.419
Suscriptores de certificados de participación	6.1	(9.352.841.423)	(9.498.211.419)
Pago por participación	6.3	(1.880.000)	(1.880.000)
Descuento de emisión	6.2	(16.251.654)	(16.251.654)
Resultados acumulados		(5.978.270)	(8.899.537)
Total del patrimonio neto fiduciario		410.168.653	261.877.390
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		411.836.220	266.149.012

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Estado de resultados integral
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2018	31.03.2017
Ingresos			
Intereses percibidos	8	6.675.880	-
Ingresos por comisiones y similares		995.305	-
Devengamiento resultados financieros a devengar		286.176	-
		7.957.361	-
Gastos de administración			
Honorarios del gestor	7 y 8	(13.579.291)	-
Honorarios de República AFISA	8	(1.400.014)	(768.069)
Honorarios profesionales y otros		(567.986)	(370.980)
		(15.547.291)	(1.139.049)
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		10.485.332	(100.411)
Gastos y comisiones bancarias		27.234	-
Resultado letras de regulación monetaria		(1.369)	(28.893)
		10.511.197	(129.304)
Resultado del período			
Otro resultado integral		-	(1.268.353)
Resultado integral del período		2.921.267	(1.268.353)

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Estado de flujos de efectivo
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2018	31.03.2017
Flujo de efectivo relacionado a actividades operativas			
Resultado integral del período		2.921.267	(1.268.353)
Ajustes por:			
Intereses devengados cobrados		(6.314.954)	-
Gastos no pagados		466.715	622.439
Diferencia de cambio		(10.485.332)	100.411
Resultados asociados al financiamiento		(286.176)	-
Variaciones en rubros operativos:			
Préstamos a cobrar	5.2	(145.320.300)	-
Resultados financieros a devengar	5.2	940.319	-
Intereses devengados a cobrar		(520.666)	-
Otros activos		-	250.270
Otras cuentas por pagar		(1.306.938)	(1.517.985)
Efectivo aplicado a/(proveniente de) actividades operativas antes de intereses		(159.906.065)	(1.813.218)
Intereses cobrados		11.443.618	-
Efectivo aplicado a /(proveniente de) actividades operativas		(148.462.447)	-
Flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento			
Integración certificados de participación	6.1	145.369.996	
Costos asociados a la emisión	6.2	-	(1.223.390)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		145.369.996	(1.223.390)
Variación neta de efectivo		(3.092.451)	(3.036.608)
Efectivo al inicio del período		21.754.210	6.151.643
Efectivo al final del período		18.661.759	3.115.035

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018

(en pesos uruguayanos)

	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
Saldos al 1 de enero de 2018		288.908.581	9.498.211.419	(9.498.211.419)	(16.251.654)	(1.880.000)	(8.899.537)	261.877.390
Certificados de participación	6.1	145.369.996						145.369.996
Suscripción de certificados de participación	6.1		(145.369.996)	145.369.996				-
Resultado integral del período							2.921.267	2.921.267
Saldos al 31 de marzo de 2018		434.278.577	9.352.841.423	(9.352.841.423)	(16.251.654)	(1.880.000)	(5.978.270)	410.168.653

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

	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
Saldo al 1 de enero de 2017		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		21.159.440	9.765.960.560	(9.765.960.560)	(16.251.654)	(2.048.233)	2.859.553

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


Cr. Jorge Castelloni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018

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 26 de abril 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.

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

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

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 marzo de 2018 (\$ 28,389 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2017 (\$ 28,807 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 marzo de 2018 de 1 UI = \$ 3,8469 y al 31 de diciembre de 2017 de 1 UI = \$ 3,7275.

Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

b. 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.

c. 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.

d. 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.

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.

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 período.

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 período finalizado el 31 de marzo de 2018, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31.03.2018		31.12.2017	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	35.445	1.006.251	17.278	497.714
Honorarios pagos por adelantado	12.000	340.668	116.901	3.367.567
Total activo	47.445	1.346.919	134.179	3.865.281
Pasivo				
Pasivo corriente				
Honorarios a pagar República AFISA	49.032	1.391.973	120.568	3.473.194
Otras cuentas por pagar	6.164	174.990	14.640	421.734
Total pasivo	55.196	1.566.963	135.208	3.894.928
Posición neta activa/(pasiva)	(7.751)	(220.044)	(1.029)	(29.647)

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de marzo de 2018 es la siguiente:

	31.03.2018		31.12.2017	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Intereses a cobrar	135.347	520.666	1.375.899	5.128.664
Resultados financieros a devengar	(972.818)	(3.742.334)	(680.938)	(2.538.196)
	(837.471)	(3.221.668)	694.961	2.590.468
Activo no corriente				
Préstamos a cobrar	111.870.000	430.363.721	73.370.000	273.486.675
Resultados financieros a devengar	(9.224.926)	(35.487.368)	(9.591.197)	(35.751.187)
Total activo	102.645.074	394.876.353	63.778.803	237.735.488
Total activo	101.807.603	391.654.685	64.473.764	240.325.956
Total pasivo	-	-	-	-
Posición neta activa	101.807.603	391.654.685	64.473.764	240.325.956

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 2018 y 31 de diciembre 2017, 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 marzo de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Capital (\$)</u>	<u>Intereses (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.	430.363.721	520.666	430.884.387

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

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

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 marzo de 2018, el Fideicomiso realizó desembolsos por UI 111.870.000,00 (equivalentes a \$ 430.363.721).

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 marzo de 2018 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 de los Proyectos.

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. A continuación se exponen las integraciones en efectivo que se realizaron de certificados de participación.

Fecha de ingregración de certificados de participación	Monto en \$	Contravalor en UI
07/12/2016	21.159.440	6.036.930
28/08/2017	267.749.141	73.378.043
Saldo al 31.12.2017	288.908.581	79.414.973
12/01/2018	68.947.650	18.500.000
26/02/2018	37.969.932	10.010.000
26/03/2018	38.452.414	10.010.000
Saldo al 31.03.2018	145.369.996	38.520.000
Total certificados de participación	434.278.577	117.934.973

Los certificados de participación suscriptos y pendientes de ser integrados al 31 de marzo de 2018 ascienden a UI 2.682.065.027 (equivalentes a \$ 9.352.841.423) 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 período finalizado el 31 de marzo de 2018 no se realizó ninguna distribución por no llegar a los Fondos Netos Distribuibles necesarios para dicho pago.

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.

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 marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Saldos con República AFISA	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.03.2018	31.12.2016
Pasivo		
Pasivo corriente		
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar República AFISA	1.391.973	3.473.194
Saldos con CAF-AM		
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.03.2018	31.12.2017
Activo		
Activo corriente		
Otros activos		
Honorarios pagados por adelantado	340.668	2.849.041
Transacciones con República AFISA		
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.03.2018	31.03.2017
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	1.400.014	768.069
Transacciones con CAF-AM		
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.03.2018	31.03.2017
Gastos de administración		
Honorarios del Gestor	13.579.291	-

Nota 9 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2018 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