

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultados integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados



República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Informe de Compilación


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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera intermedio condensado del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF al 31 de marzo 2021 y los correspondientes estados de resultado integral intermedio condensado, de flujos de efectivo intermedio condensado y cambios en el patrimonio neto intermedio condensado, 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 Gerencia 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 financieros, 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, 21 de abril de 2021.


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



Estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Activo			
Activo corriente			
Efectivo		3.278.785	64.434.524
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	4.1	101.000.000	85.519.839
Créditos			
Intereses devengados a cobrar	4.2	161.646.868	67.682.722
Resultados financieros a devengar		(27.745.629)	(23.115.135)
Comisiones a cobrar		238.610	228.636
Pérdidas de crédito esperadas		(821.712)	(256.659)
Honorarios pagados por adelantado		7.449.624	7.386.949
Total de activo corriente		245.046.546	201.880.876
Activo no corriente			
Créditos			
Préstamos a cobrar	4.2	9.360.459.298	8.201.860.486
Resultados financieros a devengar		(330.117.424)	(331.045.106)
Pérdidas de crédito esperadas		(51.340.636)	(44.552.977)
Total de activo no corriente		8.979.001.238	7.826.262.403
Total de Activo		9.224.047.784	8.028.143.279
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Fondos netos distribuibles a pagar	5.3	73.000.000	116.000.000
Honorarios a pagar República AFISA		1.245.852	2.860.152
Otras cuentas por pagar		406.540	712.034
Total del pasivo corriente		74.652.392	119.572.186
Total del pasivo		74.652.392	119.572.186
Patrimonio neto fiduciario			
Certificado de participación	5.1	8.574.083.305	7.606.313.287
Certificados de participación suscriptos no integrados	5.1	1.213.036.695	2.180.806.713
Suscriptores de certificados de participación	5.1	(1.213.036.695)	(2.180.806.713)
Descuento de emisión	5.2	(16.251.654)	(16.251.654)
Pagos por participación		(1.880.000)	(1.880.000)
Resultados acumulados		593.443.741	320.389.460
Total del patrimonio neto fiduciario		9.149.395.392	7.908.571.093
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		9.224.047.784	8.028.143.279

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


 Cr. Jorge Castiglioni
 Gerente General
 REPÚBLICA AFISA


 Cra. María Fernanda Fuentes
 Gerente de Administración
 REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estado de resultados integral intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Margen financiero bruto			
Intereses ganados		195.551.552	53.917.903
Diferencia de cambio		183.276.624	77.158.607
Ingresos por comisiones y similares		3.913.934	1.594.109
		382.742.110	132.670.619
Previsión para deudores incobrables			
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(7.352.712)	(5.763.818)
		375.389.398	126.906.801
Gastos de administración			
Honorarios del gestor	6 y 7	(24.887.552)	(22.926.423)
Honorarios de República AFISA	7	(2.952.409)	(2.451.087)
Honorarios profesionales y otros		(1.687.890)	(1.439.445)
Varios		-	(7.141)
		(29.527.851)	(26.824.096)
Resultados financieros			
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		214.604	500.900
Gastos y comisiones bancarias		(21.870)	(13.838)
		192.734	487.062
Resultado del período			
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		346.054.281	100.569.767
		346.054.281	100.569.767

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Flujo de efectivo relacionado a actividades operativas			
Resultado del período		346.054.281	100.569.767
Ajustes por:			
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		7.352.712	5.763.818
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(214.604)	(500.900)
Diferencia de cambio		(183.276.624)	(77.158.607)
Variaciones en rubros operativos:			
Préstamos a cobrar	4.2	(967.777.995)	(1.128.441.811)
Resultados financieros a devengar		(3.913.934)	101.396.320
Intereses devengados a cobrar		(93.829.705)	31.494.232
Honorarios pagados por adelantado		(62.675)	-
Otros créditos		(9.974)	-
Otras cuentas por pagar		(1.847.240)	1.653.784
Efectivo aplicado a/(proveniente de) actividades operativas		(897.525.758)	(965.223.397)
Flujo de efectivo relacionado a actividades de inversión			
Liquidación neta de inversiones financieras	4.1	(15.400.000)	28.744.503
Efectivo proveniente de actividades de inversión		(15.400.000)	28.744.503
Flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento			
Integración certificados de participación	5.1	967.770.019	1.243.959.331
Pago por participación	5.3	(116.000.000)	(37.000.000)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		851.770.019	1.206.959.331
Variación neta de efectivo		(61.155.739)	270.480.437
Efectivo al inicio del período		64.434.524	37.354.865
Efectivo al final del período		3.278.785	307.835.302

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


C. Jorge Castiglioni
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Certificados de participación suscriptos no integrados</u>	<u>Suscriptores de certificados de participación</u>	<u>Prima (descuento) de emisión</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020		7.606.313.287	2.180.806.713	(2.180.806.713)	(16.251.654)	(1.880.000)	320.389.460	7.908.571.093
Integración de certificados de participación	5.1	967.770.018	(967.770.018)	967.770.018	-	-	-	967.770.018
Pagos por participación	5.3	-	-	-	-	-	(73.000.000)	(73.000.000)
Resultado integral del período		-	-	-	-	-	346.054.281	346.054.281
Saldos al 31 de marzo de 2021		8.574.083.305	1.213.036.695	(1.213.036.695)	(16.251.654)	(1.880.000)	593.443.741	9.149.395.392

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Certificados de participación suscriptos no integrados</u>	<u>Suscriptores de certificados de participación</u>	<u>Prima (descuento) de emisión</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019		2.447.298.019	7.339.821.981	(7.339.821.981)	(16.251.654)	(1.880.000)	91.835.529	2.521.001.894
Integración de certificados de participación	5.1	1.243.959.331	(1.243.959.331)	1.243.959.331	-	-	-	1.243.959.331
Pagos por participación	5.3	-	-	-	-	-	(162.000.000)	(162.000.000)
Resultado integral del período		-	-	-	-	-	100.569.767	100.569.767
Saldos al 31 de marzo de 2020		3.691.257.350	6.095.862.650	(6.095.862.650)	(16.251.654)	(1.880.000)	30.405.296	3.703.530.992

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021

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 calidad de Entidad Representante de los suscriptores de los certificados por participación (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 intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 21 de abril de 2021.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 - "Información Financiera Intermedia". Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

3.2 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

3.3 Estacionalidad de las transacciones

Dada la operativa del Fideicomiso, no hay un efecto estacional en las transacciones del mismo que deba ser considerado a los efectos de la lectura de los presentes estados financieros intermedios condensados.

3.4 Activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$) y Unidades Indexadas (UI)

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 2021 (\$ 44,187 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2020 (\$ 42,340 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

Los créditos 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 2021 (UI 1 = \$ 4,8875) y al 31 de diciembre de 2020 (UI 1 = \$ 4,7846). Las diferencias por reajustes han sido imputadas al resultado del período.

3.5 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

Nota 4 - Información de partidas del estado de situación financiera intermedio condensado

4.1 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de marzo de 2021 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor Nominal	Valor en libros	Valor razonable (estimado en \$)
Depósito a plazo fijo	\$	09.04.2021	3,25%	101.000.000	101.000.000	99.956.586 (*)
				101.000.000	101.000.000	99.956.586

Las inversiones al 31 de diciembre de 2020 se componían de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable (estimado en \$)
Letras de regulación Monetaria	\$	08.01.2021	4,75%	42.000.000	41.957.303	41.568.298 (*)
Letras de regulación Monetaria	\$	08.01.2021	3,75%	43.600.000	43.562.536	43.151.852 (*)
				85.600.000	85.519.839	84.720.150

(*) Importe estimado como el valor actual descontado aplicando la curva de rendimientos en pesos publicada por la Bolsa Electrónica de Valores al cierre, para plazos similares a los remanentes de estos valores (valor razonable Nivel 2).

4.2 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 2021 está compuesto por lo siguiente:

Corriente	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Intereses devengados a cobrar	33.073.528	161.646.868
Resultados financieros a devengar	(5.676.855)	(27.745.629)
	27.396.673	133.901.239
No corriente		
Préstamos a cobrar	1.915.183.488	9.360.459.298
Resultados financieros a devengar	(67.543.207)	(330.117.424)
	1.847.640.281	9.030.341.874

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2020 estaba compuesto por lo siguiente:

Corriente	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Intereses devengados a cobrar	14.145.952	67.682.722
Resultados financieros a devengar	(4.831.153)	(23.115.135)
	9.314.799	44.567.587
No corriente		
Préstamos a cobrar	1.714.220.726	8.201.860.486
Resultados financieros a devengar	(69.189.714)	(331.045.106)
	1.645.031.012	7.870.815.380

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, el Fideicomiso, realizó desembolsos de acuerdo al siguiente detalle:

Proyecto	UI	Equivalente en \$
Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.	-	-
Centros Educativos Primera Infancia S.A.	50.390.909	242.402.408
Circuito Vial Tres S.A.	46.199.125	222.033.981
Grupo Vial Oriental Uno S.A.	104.372.728	503.341.606
Total	200.962.762	967.777.995

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, el Fideicomiso, realizó desembolsos de acuerdo al siguiente detalle:

Proyecto	UI	Equivalente en \$
Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.	16.000.000	71.627.200
Centros Educativos Primera Infancia S.A.	51.950.000	228.659.155
Grupo Vial Oriental Uno S.A.	46.000.000	203.378.600
Grupo Vial Tres S.A.	140.616.152	624.776.856
Total	254.566.152	1.128.441.811

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.

Con fecha 13 de junio de 2018, el Fideicomiso, la contratista y el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) celebraron un contrato de cesión parcial del contrato de financiación por el cual el Fideicomiso le cedió parcialmente a CAF su posición contractual en el contrato de financiación en 1/11 del importe máximo del crédito y también la cesión parcial de las garantías a favor de CAF.

La tasa de interés nominal anual contractual hasta la Culminación Financiera del Proyecto es de 7,23% sobre la base de un año de 360 días (equivalente a una tasa efectiva anual de 7,36% sobre la base de un año de 365 días). Luego de la Culminación Financiera y hasta la última amortización es de 7,00% anual sobre la base de un año de 360 días. Al aplicar la metodología de la tasa efectiva de interés establecida en la NIIF 9, una vez consideradas las comisiones cobradas por el otorgamiento del préstamo, la tasa efectiva anual del préstamo asciende a aproximadamente 7,49%. 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.

Con fecha 29 de marzo de 2019 CAF comenzó su participación en los desembolsos.

El préstamo otorgado cuenta con múltiples garantías emitidas por bancos de primera línea por un monto total equivalente en pesos a \$ 279.906.773, cuyos vencimientos se encuentran comprendidos entre el 31 de marzo de 2021 y el 31 de agosto de 2022.

Proyecto Infraestructura Educativa I

El 12 de setiembre de 2019 se suscribió un contrato de financiación entre el "Centros Educativos Primera Infancia S.A" y República AFISA en calidad de fiduciario del Fideicomiso.

El proyecto consiste en el financiamiento de un contrato de participación público-privada de diseño, construcción, mantenimiento, operación y financiamiento de 59 centros de infraestructura educativa pública (44 Jardines Infantiles y 15 centros CAIF). El plazo previsto para la concesión es de 20 años.

El consorcio promotor se encuentra conformado en un 40% por Conami S.A, un 40% por Nelit S.A y un 20% por Basirey S.A., quienes proveerán 20% de los fondos necesarios para llevar adelante el proyecto; el remanente será financiado mediante un crédito a ser otorgado por el Fideicomiso (UI 448.994.733) y por CAF (UI 44.899.473).

Devengará un interés fijo del 6,61% efectiva en UI. Al aplicar la metodología de la tasa efectiva de interés establecida en la NIIF 9, una vez consideradas las comisiones cobradas por el otorgamiento del préstamo, la tasa efectiva anual del préstamo asciende a aproximadamente 6,86%. El monto del préstamo será amortizado en 36 pagos semestrales consecutivos, pagaderos en mayo y noviembre, en Unidades Indexadas, a partir del 12 de mayo de 2022 y hasta el 12 de setiembre de 2039. La fecha de vencimiento del Préstamo será el último día del plazo de 20 años desde la fecha de cierre.

El préstamo otorgado cuenta con múltiples garantías emitidas por bancos de primera línea por un monto total equivalente en pesos a \$ 714.519.412, cuyos vencimientos se encuentran comprendidos entre el 15 de julio de 2021 y el 1 de diciembre de 2022.

Proyecto PPP Circuito 3

El 14 de junio de 2019 se suscribió un contrato de financiación entre el "Circuito Vial Tres S.A." (Acreditada) y República AFISA en calidad de fiduciario del Fideicomiso (Fondo).

El proyecto consiste en el financiamiento de un contrato de participación público-privada de construcción, mantenimiento y operación de un tramo vial de 292 km de carretera secundaria sin peaje en Uruguay denominado Circuito Vial 3. El plazo previsto para la concesión es de 20 años, contados a partir de la suscripción del acta de toma de posesión de la zona de obras.

El consorcio promotor se encuentra conformado en un 80% por S.A. de Obras y Servicios COPASA y 20% por Espina Obras Hidráulicas S.A., quienes proveerán 20% de los Fondos necesarios para llevar adelante el proyecto y el remanente será financiado mediante deuda senior a ser otorgada por el Fondo (UI 840.000.000), por CAF (UI 84.000.000) y Santander (UI 250.000.000).

Devengará un interés fijo del 5,95 % efectiva en UI. La amortización se realizará en 30 pagos semestrales consecutivos, pagaderos en junio y diciembre, en Unidades Indexadas, a partir del 31 de diciembre de 2022 y hasta el 11 de junio de 2037.

El préstamo otorgado cuenta con múltiples garantías emitidas por bancos de primera línea por un monto total equivalente en pesos a \$ 1.758.561.145, cuyos vencimientos se encuentran comprendidos entre el 12 de abril de 2021 y el 23 de julio de 2023.

Proyecto PPP Circuito 1

El 29 de noviembre de 2019 se suscribió un contrato de financiamiento entre "Grupo Vial Oriental Uno S.A." y República AFISA en calidad de fiduciario del Fideicomiso.

El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación y mantenimiento de un tramo vial de 260km de longitud, bajo un Contrato de Participación Público Privada (PPP). El mismo cubre principalmente actuaciones sobre tramos ya construidos, habiendo una única actuación nueva, la cual consiste en la construcción del Bypass de Carmelo.

El consorcio promotor Hernández y González S.A. y Traxpalco S.A. proveerán un mínimo de 20% de los requerimientos necesarios para llevar adelante el proyecto, a través de deuda subordinada, así como aportes

directos de capital (225 millones de UI), el Fideicomiso junto con CAF financiarán hasta el restante 80% (790 millones de UI).

El tipo de interés nominal anual aplicable será a una tasa fija del 6,43% nominal anual. El Importe desembolsado a la Fecha de Finalización del Periodo de Disposición del Crédito se amortizará por la Deudora en 33 pagos semestrales consecutivos, pagaderos en junio y diciembre, en Unidades Indexadas, a partir del 15 de junio de 2022 y hasta el 15 de junio de 2038.

El préstamo otorgado cuenta con múltiples garantías emitidas por bancos de primera línea por un monto total equivalente en pesos a \$ 571.508.283, cuyos vencimientos se encuentran comprendidos entre el 31 de julio de 2021 y el 1 de diciembre de 2023.

Nota 5 - Operaciones patrimoniales

5.1 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 integración de certificados de participación	Monto en \$	Contravalor en UI
Saldo al 31.12.2019	2.447.298.019	610.769.148
01/2020	134.281.875	30.750.000
02/2020	448.387.764	101.681.593
03/2020	661.289.692	147.930.014
04/2020	437.567.570	96.738.497
05/2020	170.578.680	37.400.000
06/2020	828.093.582	178.324.366
07/2020	372.964.360	79.979.476
08/2020	465.280.568	99.473.814
09/2020	415.256.142	88.416.848
10/2020	238.545.076	50.511.126
11/2020	660.024.394	138.723.582
12/2020	326.745.565	68.318.806
Saldo al 31.12.2020	7.606.313.286	1.729.017.270
01/2021	215.749.981	45.120.909
02/2021	452.938.705	94.391.000
03/2021	299.081.333	61.470.392
Total certificados de participación	8.574.083.305	1.929.999.571

Al 31 de marzo de 2021 los certificados de participación suscriptos y pendientes de ser integrados ascienden a UI 870.000.429 (equivalentes a \$ 4.252.127.097) y serán integrados a solicitud del Fiduciario y según lo determinado por el Gestor.

Al 31 de diciembre de 2020 los certificados de participación suscriptos y pendientes de ser integrados ascienden a UI 1.070.982.730 (equivalentes a \$ 2.180.806.713) y serán integrados a solicitud del Fiduciario y según lo determinado por el Gestor.

5.2 Costos asociados a la emisión

Corresponde a los costos en que ha incurrido el Fideicomiso para la emisión de los certificados de participación, que ascienden a \$ 16.251.654.

5.3 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 de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 se determinaron fondos netos distribuibles por \$ 73.000.000, los cuales fueron abonados el día 14 de abril de 2021.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 se determinaron fondos netos distribuibles por \$ 162.000.000, los cuales fueron abonados el día 13 de abril de 2020.

En el Estado de flujos de efectivo durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 se expone una aplicación de fondos por un total de \$ 116.000.000 (\$ 37.000.000 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020) debido a los siguientes conceptos:

	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	31.03.2021	31.03.2020
Pagos por participación del período	73.000.000	162.000.000
Pagos por participación pendientes de pago	(73.000.000)	(162.000.000)
Pagos por participación adeudados al cierre del ejercicio anterior y pagos en el presente período	116.000.000	37.000.000
Total pagos asociados a pagos por participación	116.000.000	37.000.000

Nota 6 - 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 período 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.
 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 7 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas:

	\$	
	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Transacciones con República AFISA		
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	2.952.409	2.451.087
Transacciones con CAF-AM		
Gastos de administración		
Honorarios del Gestor	24.887.552	22.926.423
Transacciones con los Fideicomitentes		
Pago por participación	116.000.000	37.000.000

Nota 8 - Resultado por certificado de participación

Resultado por certificado de participación

El cálculo del resultado por certificado de participación está basado en el resultado neto atribuible a los titulares de certificados por participación sobre el promedio ponderado de la cantidad de certificados en función del tiempo que estuvieron en circulación durante el ejercicio.

El resultado y el promedio ponderado de la cantidad de certificados utilizados en el cálculo del resultado por certificado de participación son los siguientes:

	\$	
	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Resultado del período	346.054.281	100.569.767
	<u>346.054.281</u>	<u>100.569.767</u>

El promedio ponderado de la cantidad de certificados de participación es el siguiente:

	\$	
	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Promedio ponderado de cantidad de certificados de participación (de valor unitario UI 1)	1.824.534.571	701.742.570
	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Resultado promedio por certificado de participación (de valor unitario UI 1)	0,190	0,143

Los resultados promedio por certificado de participación, así calculados, difieren del monto potencialmente distribuable por certificado de participación, dado que los pagos a los tenedores de los certificados de participación se realizan en base a los Fondos Netos Distribuibles tal como se explica en la Nota 5.3. Los Fondos Netos Distribuibles corresponden a los fondos líquidos que a cada Fecha de Pago (fecha cierre para distribución) excedan el saldo mínimo de caja, y que de acuerdo con los términos del contrato del Fideicomiso y sujeto a las condiciones del préstamo sean pasibles de ser distribuidos a los titulares de certificados de participación.

Nota 9 - Contexto operacional actual

A partir del primer trimestre del año 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus ("COVID-19") que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. En tal sentido, se han tomado medidas extraordinarias a nivel regional e internacional para contener dicha pandemia lo cual ha afectado notoriamente la actividad económica regional y global. Adicionalmente, la evolución de la pandemia es altamente incierta y, en consecuencia, también lo son las medidas de contención futuras, su duración e impacto en la actividad económica futura.

En tal sentido, si bien a la fecha de emisión de los estados financieros es incierta la duración que podrán tener las medidas, la Gerencia estima que las mismas no tendrán un impacto significativo en el Fideicomiso dado que los desembolsos realizados se encuentran asociados a avances de obra certificados. Adicionalmente el cumplimiento de las obras cuenta con garantías líquidas por porciones significativas del precio total de la obra. Respecto del compromiso de los promotores de aportación pendiente de fondos propios, existen garantías líquidas disponibles en caso que no se atiendan en tiempo y forma los compromisos. En suma, en un escenario extremo de terminación anticipada los Acreedores Senior contarían con fuentes de repago para sus inversiones en el marco de la regulación de los contratos PPP y de Financiamiento (terminación anticipada y condiciones de repago).

Los valores de los activos y pasivos fueron determinados tal como lo requieren las normas contables aplicables, en base a las condiciones existentes a fecha de cierre del período. A la fecha de emisión de estos estados financieros; si bien se estima que el impacto sobre el Fideicomiso no será significativo, se deberá monitorear la duración y/o la gravedad que estos desarrollos tengan en el futuro.

Nota 10 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2021 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General
REPÚBLICA AFISA



Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA