



Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estados financieros intermedios condensados
por el período de seis meses finalizado el 30 de
junio de 2024 e informe de revisión
independiente

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 e informe de revisión independiente

Contenido

Informe de revisión independiente sobre estados financieros intermedios condensados

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultado 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

Informe de revisi3n independiente sobre estados financieros intermedios condensados

Señores
Directores de
República Administradora de Fondos de Inversi3n S.A. (República AFISA)

Introducci3n

Hemos realizado una revisi3n de los estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I (en adelante “el Fideicomiso”) que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situaci3n financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2024 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al peŕodo de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios condensados por el peŕodo de seis meses finalizado en esa fecha, que se adjuntan. La Direcci3n de Reṕblica AFISA, fiduciaria del Fideicomiso, es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios condensados y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Informaci3n Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios condensados basado en nuestra revisi3n.

Alcance de la revisi3n

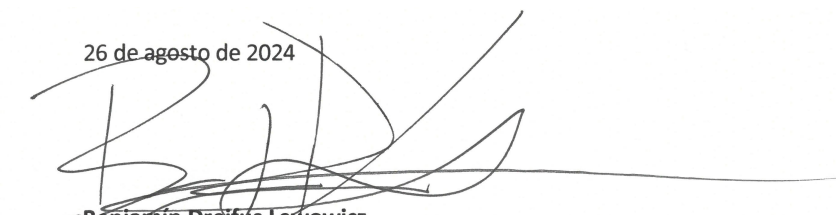
Nuestra revisi3n fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisi3n 2410 (ISRE 2410), “Revisi3n de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad” emitida por la Federaci3n Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisi3n de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realizaci3n de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicaci3n de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisi3n. Una revisi3n tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opini3n de auditoría.

Conclusi3n

Basados en nuestra revisi3n, nada ha llegado a nuestra atenci3n que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios condensados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situaci3n financiera del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I al 30 de junio de 2024, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al peŕodo de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Informaci3n Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

26 de agosto de 2024


Benjamin Dreifus Lewowicz
Soci3, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2024

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Activo			
Activo corriente			
Efectivo		371.500.812	2.801.748
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.1	136.911.805	325.763.757
Créditos			
Préstamos a cobrar	5.2	469.850.081	709.882.072
Intereses a cobrar	5.2	89.795.328	213.076.074
Resultados financieros a devengar	5.2	(40.011.421)	(39.683.868)
Pérdidas de crédito esperadas		(1.169.176)	(1.987.367)
Comisiones a cobrar		399.890	210.719
Otros activos		4.977.810	5.505.838
Total de activo corriente		1.032.255.129	1.215.568.973
Activo no corriente			
Créditos			
Préstamos a cobrar	5.2	12.950.433.867	12.655.038.949
Resultados financieros a devengar	5.2	(304.712.659)	(314.500.353)
Pérdidas de crédito esperadas		(28.452.873)	(27.766.212)
Total de activo no corriente		12.617.268.335	12.312.772.384
Total de activo		13.649.523.464	13.528.341.357
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Fondos netos distribuibles a pagar	6.1	486.500.000	589.400.023
Honorarios a pagar República AFISA		625.148	1.217.159
Otras cuentas por pagar		731.567	1.307.034
Total de pasivo corriente		487.856.715	591.924.216
Total de pasivo		487.856.715	591.924.216
Patrimonio neto fiduciario			
Certificado de participación		11.536.683.893	11.536.683.893
Rescate de certificados de participación	6.1	(1.722.311.756)	-
Pagos por participación		(1.880.000)	(1.880.000)
Descuento de emisión		(16.251.654)	(16.251.654)
Resultados acumulados		3.365.426.266	1.417.864.902
Total de patrimonio neto fiduciario		13.161.666.749	12.936.417.141
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		13.649.523.464	13.528.341.357

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Oribe
Directora de Administración y Recursos
HUMANOS
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 26 de agosto de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de resultado integral intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2024	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2023
Margen financiero bruto					
Intereses ganados		213.714.290	220.485.406	430.775.148	437.546.264
Diferencia de cambio y reajuste de UI		132.479.158	243.192.687	405.178.478	515.892.007
Otras comisiones y similares	8	10.998.388	10.893.705	21.206.984	21.102.301
		357.191.836	474.571.798	857.160.610	974.540.572
Previsión para deudores incobrables					
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		1.521.330	16.062.093	131.530	14.672.293
		358.713.166	490.633.891	857.292.140	989.212.865
Margen financiero neto					
Gastos de administración					
Honorarios del Gestor	7 y 9	(16.876.617)	(18.662.069)	(35.747.112)	(37.532.564)
Honorarios de República AFISA	9	(1.619.920)	(1.986.073)	(3.283.650)	(3.649.803)
Honorarios profesionales y otros		(1.604.989)	(1.426.689)	(2.730.206)	(2.551.907)
		(20.101.526)	(22.074.831)	(41.760.968)	(43.734.274)
Resultados financieros					
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		1.509.374	2.213.709	2.233.583	2.937.918
Gastos y comisiones bancarias		(2.172)	(27.625)	(15.147)	(40.597)
		1.507.202	2.186.084	2.218.436	2.897.321
Resultado del período		340.118.842	470.745.144	817.749.608	948.375.912
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral del período		340.118.842	470.745.144	817.749.608	948.375.912
Resultado por certificado de participación	10	0,140	0,187	0,337	0,376

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

M.ª Laura Gestambide
Cra. María Laura Gestambide
Jefe Contabilidad Fideicomiso
REPÚBLICA AFISA

Lucía Chiarito
Cra. Lucía Chiarito
Directora de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 26 de agosto de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2024</u>	<u>30.06.2023</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado integral del período		817.749.608	948.375.912
Ajustes por:			
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(2.233.583)	(2.937.918)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(405.178.478)	(515.892.007)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(131.530)	(14.672.293)
Intereses ganados		(430.775.148)	(437.546.264)
Variaciones en rubros operativos:			
Préstamos cobrados	5.2	356.825.056	360.060.404
Intereses cobrados	5.2	557.872.441	439.905.331
Resultados financieros a devengar		(20.427.224)	(20.715.681)
Otros activos		475.089	2.041.021
Otras cuentas por pagar		(1.162.679)	(1.502.932)
Efectivo proveniente de actividades operativas		873.013.552	757.115.573
Flujo de efectivo relacionado a actividades de inversión			
Liquidación/(constitución) neta de inversiones financieras		191.085.535	(345.144.521)
Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades de inversión		191.085.535	(345.144.521)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Pagos y rescates por participación	6.1	(695.400.023)	(666.026.615)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(695.400.023)	(666.026.615)
Variación neta de efectivo		368.699.064	(254.055.563)
Efectivo al inicio del período		2.801.748	257.654.591
Efectivo al final del período		371.500.812	3.599.028

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


Cra. María Laura Gestambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Oribe
Jefe de Administración Financiera
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 26 de agosto de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024
(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de certificados de participación	Pagos por participación	Descuento de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2023		11.536.683.893	-	(1.880.000)	(16.251.654)	1.417.864.902	12.936.417.141
Movimientos del período							
Rescate de certificados de participación	6.1 y 9	-	(1.534.316.730)	-	-	1.534.316.730	-
Pagos por participación	6.1 y 9	-	(187.995.026)	-	-	(404.504.974)	(592.500.000)
Resultado integral del período		-	-	-	-	817.749.608	817.749.608
		-	(1.722.311.756)	-	-	1.947.561.364	225.249.608
Saldos al 30 de junio de 2024		11.536.683.893	(1.722.311.756)	(1.880.000)	(16.251.654)	3.365.426.266	13.161.666.749

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023
(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Descuento de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2022		11.536.683.893	(1.880.000)	(16.251.654)	1.520.548.339	13.039.100.578
Movimientos del período						
Pagos por participación	6.1 y 9	-	-	-	(762.001.995)	(762.001.995)
Resultado integral del período		-	-	-	948.375.912	948.375.912
		-	-	-	186.373.917	186.373.917
Saldos al 30 de junio de 2023		11.536.683.893	(1.880.000)	(16.251.654)	1.706.922.256	13.225.474.495

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Luca Chiaruta
Jefe de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 26 de agosto de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

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 "la Fiduciaria"), 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 I" (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 dar una nueva redacción al mismo, la 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, la Fiduciaria 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 de Fideicomiso 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), la Fiduciaria llevará adelante las inversiones en deuda de proyectos de infraestructura de Uruguay.

La Fiduciaria 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 los cuales fue constituido, cualquier otra causa prevista en el contrato de Fideicomiso, 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 26 de agosto de 2024.

El informe fechado el 26 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 2023.

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

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 30 de junio de 2024 (\$ 39,989 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2023 (\$ 39,022 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

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 30 de junio de 2024 (UI 1 = \$ 6,0574) y al 31 de diciembre de 2023 (UI 1 = \$ 5,8737). Las diferencias por reajustes de la UI 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.

El informe fechado el 26 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos financieros al 30 de junio de 2024 se detalla a continuación:

Concepto	Cifras en pesos uruguayos		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	136.911.805	135.618.016	2*
Préstamos a cobrar	13.420.283.948	13.421.057.637	2**

El valor razonable estimado para los distintos activos financieros al 31 de diciembre de 2023 se detalla a continuación:

Concepto	Cifras en pesos uruguayos		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	325.763.757	325.763.757	2***
Préstamos a cobrar	13.364.921.021	13.418.483.079	2**

* 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.

** Estimado en función de la tasa de interés de la curva en unidades indexadas de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los préstamos otorgados por el Fideicomiso.

*** El valor razonable de los depósitos a plazo fijo no difiere sustancialmente del costo amortizado dado que fueron constituidos a una fecha cercana al cierre.

Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera intermedio condensado

5.1 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones mantenidas al 30 de junio de 2024 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros
Letras de regulación monetaria	\$	03.07.2024	8,40%	137.000.000	136.911.805
				137.000.000	136.911.805

Las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2023 se componían de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros
Depósito a plazo fijo	\$	08.01.2024	8,10%	325.000.000	325.763.757
				325.000.000	325.763.757

El informe fechado el 26 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

5.2 Préstamos e intereses a cobrar

A continuación, se incluye el detalle del capital e intereses devengados a cobrar por los préstamos otorgados a proyectos de infraestructura de Uruguay, los cuales fueron recomendados por el Gestor.

El saldo de créditos al 30 de junio de 2024 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Corriente		
Préstamos a cobrar	77.566.296	469.850.081
Intereses a cobrar	14.824.071	89.795.328
Resultados financieros a devengar	(6.605.379)	(40.011.421)
	85.784.988	519.633.988
No corriente		
Préstamos a cobrar	2.137.952.565	12.950.433.867
Resultados financieros a devengar	(50.304.200)	(304.712.659)
	2.087.648.365	12.645.721.208

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2023 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Corriente		
Préstamos a cobrar	120.857.734	709.882.072
Intereses a cobrar	36.276.295	213.076.074
Resultados financieros a devengar	(6.756.196)	(39.683.868)
	150.377.833	883.274.278
No corriente		
Préstamos a cobrar	2.154.525.929	12.655.038.949
Resultados financieros a devengar	(53.543.823)	(314.500.353)
	2.100.982.106	12.340.538.596

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se recibieron cobros por UI 152.978.013 (equivalentes a \$ 914.697.497), correspondiendo UI 59.864.802 a capital (equivalentes a \$ 356.825.056) y UI 93.113.211 a intereses (equivalentes a \$ 557.872.441).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 se recibieron cobros por UI 137.912.620 (equivalentes a \$ 799.965.735), correspondiendo UI 61.931.362 a capital (equivalentes a \$ 360.060.404) y UI 75.981.258 a intereses (equivalentes a \$ 439.905.331).

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." ("la deudora") y República AFISA en calidad de Fiduciaria del Fideicomiso.

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 restante 80% (UI 685.000.000) será financiado mediante un crédito a ser otorgado por el Fideicomiso (UI 622.727.273) y por CAF (UI 62.272.727), 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.

El informe fechado el 26 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

Con fecha 29 de setiembre de 2021 se produjo el último desembolso previsto y el monto total financiado por parte del Fideicomiso ascendió a UI 618.181.818.

La tasa de interés nominal anual contractual hasta la culminación financiera del proyecto es del 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 la referida tasa es del 7,00% nominal anual. 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 mismo asciende a aproximadamente 7,525%. 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.

El préstamo otorgado cuenta con múltiples garantías emitidas por bancos de primera línea por un monto total equivalente a \$ 57.184.270, cuyos vencimientos se encuentran comprendidos entre el 7 de agosto de 2024 y el 31 de marzo de 2040. Asimismo, el proyecto cuenta con seguros por riesgo operativo y responsabilidad civil y múltiples contratos de prendas. Los saldos de las referidas garantías acompañan la etapa en la que se encuentra el proyecto.

Proyecto Infraestructura Educativa I

El 12 de setiembre de 2019 se suscribió un contrato de financiación entre "Centros Educativos Primera Infancia S.A." ("la deudora") y República AFISA en calidad de Fiduciaria 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 el 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).

Con fecha 30 de setiembre de 2021 se produjo el último desembolso previsto y el monto total financiado por parte del Fideicomiso ascendió a UI 448.994.733.

La tasa de interés contractual es del 6,61% efectiva anual 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 mismo asciende a aproximadamente 7,00%. 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.

Con fecha 15 de febrero de 2022 la deudora solicitó a los Acreedores Senior se otorgue la conformidad para proceder a la sustitución de los fondos depositados en la CRSD (Cuenta de Reserva del Servicio de Deuda) por avales bancarios de Cuenta Reserva por un monto no menor al saldo requerido de la CRSD, habilitándose un pago anticipado voluntario por el monto depositado en dicha cuenta y dispensándose el pago de la prima establecido en las cláusulas 4.7.3.2 de los Contratos de Préstamo que corresponda a dicho pago anticipado. En respuesta a dicha solicitud, los Fideicomitentes y el Gestor del Fideicomiso aceptaron parcialmente la propuesta de la deudora, resolviéndose por unanimidad abatir la comisión por prepago en un 50%.

El informe fechado el 26 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

En virtud de la aprobación otorgada a recomendación del gestor, con fecha 31 de marzo de 2022 se imputó el cobro anticipado de UI 23.595.851 (equivalentes a \$ 125.390.710), de los cuales UI 21.618.537 (equivalentes a \$ 114.883.067) corresponden a capital, UI 533.434 (equivalentes a \$ 2.834.720) a intereses y UI 1.443.880 (equivalentes a \$ 7.672.923) a prima de pago anticipado, correspondiente al 50% del importe establecido en el artículo 4.7.3.2 del contrato de préstamo ya que se le concedió una exoneración parcial sobre la prima de pago anticipado.

El préstamo otorgado cuenta con múltiples garantías emitidas por bancos de primera línea por un monto total equivalente a \$ 267.131.346, cuyos vencimientos se encuentran comprendidos entre el 15 de julio de 2024 y el 31 de mayo de 2025. Asimismo, el proyecto cuenta con múltiples contratos de prendas. Los saldos de las referidas garantías acompañan la etapa en la que se encuentra el proyecto.

Proyecto PPP Circuito 3

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

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 el 20% de los fondos necesarios para llevar adelante el proyecto y el remanente será financiado mediante deuda senior a ser otorgada por el Fideicomiso (UI 840.000.000), por CAF (UI 84.000.000) y Santander (UI 250.000.000).

Con fecha 25 de octubre de 2021 se produjo el último desembolso previsto y el monto total financiado por parte del Fideicomiso ascendió a UI 760.787.570.

La tasa de interés contractual es del 5,9458% efectiva anual. 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 mismo asciende a aproximadamente 6,59%. 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 a \$ 145.485.710, cuyos vencimientos se encuentran comprendidos entre el 23 de julio de 2024 y el 30 de setiembre de 2024. Asimismo, el proyecto cuenta con múltiples contratos de prendas. Los saldos de las referidas garantías acompañan la etapa en la que se encuentra el proyecto.

Proyecto PPP Circuito 1

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

El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación y mantenimiento de un tramo vial de 260 km 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 By-pass de Carmelo.

El consorcio promotor se encuentra conformado por Hernández y González S.A. y Traxpalco S.A., los cuales proveerán un mínimo del 20% de los requerimientos necesarios para llevar adelante el proyecto, a través de deuda subordinada, así como aportes directos de capital (UI 225.000.000). El Fideicomiso junto con CAF financiarán hasta el restante 80% (UI 787.780.000), de los cuales se terminaron financiando UI 716.163.636 por parte del Fideicomiso y UI 71.616.364 por parte de CAF.

El informe fechado el 26 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Con fecha 22 de octubre de 2021 se produjo el último desembolso previsto y el monto total financiado por parte del Fideicomiso para este proyecto ascendió a UI 677.063.636.

La tasa de interés contractual es una tasa fija del 6,43% nominal anual. 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 mismo asciende a aproximadamente 6,90%. El importe desembolsado a la fecha de finalización del período 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 a \$ 466.541.550, cuyos vencimientos se encuentran comprendidos entre el 1 de julio de 2024 y el 15 de diciembre de 2024. Asimismo, el proyecto cuenta con seguros por riesgo operativo y responsabilidad civil y múltiples contratos de prendas. Los saldos de las referidas garantías acompañan la etapa en la que se encuentra el proyecto.

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

6.1 Pagos y rescates 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 Distribuibles se distribuirán en cada fecha de pago, de acuerdo al siguiente orden de prelación: se distribuirán a los titulares de certificados de participación emitidos, como pagos por rescate, a prorrata de la titularidad, y luego en caso de existir un remanente, se distribuirá a los titulares de certificados de participación emitidos, como rendimientos del Fideicomiso, a prorrata de la titularidad.

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.

Al 30 de junio de 2024 se han realizado pagos en efectivo por concepto de distribución de fondos netos por un total de \$ 4.277.607.643, según el siguiente detalle:

Ejercicio	Fondos Netos Distribuibles (UI)	Fondos Netos Distribuibles (\$)
2017	510.426	1.880.000
2018	2.256.205	9.000.000
2019	18.939.371	80.000.000
2020	70.745.382	322.500.001
2021	114.481.281	567.950.010
2022	196.813.947	1.056.850.990
2023	269.592.573	1.544.026.619
Total al 31.12.2023	673.339.185	3.582.207.620
Período finalizado 30.06.2024	117.979.124	695.400.023
Total al 30.06.2024	791.318.309	4.277.607.643

El informe fechado el 26 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 los pagos por participación autorizados ascendieron a \$ 592.500.000, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 695.400.023 (correspondiendo \$ 106.000.000 a pagos autorizados durante el presente período y \$ 589.400.023 al saldo adeudado al cierre del ejercicio anterior), quedando pendientes de pago al cierre del presente período pagos por participación asociados a Fondos Netos Distribuibles por \$ 486.500.000, los cuales se exponen como pasivo al 30 de junio de 2024 dentro del rubro "Fondos netos distribuibles a pagar".

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 los pagos por participación autorizados ascendieron a \$ 762.001.995, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 666.026.615 (correspondiendo \$ 110.001.995 a pagos autorizados durante dicho período y \$ 556.024.620 al saldo adeudado al cierre del ejercicio anterior), quedando pendientes de pago al cierre del referido período pagos por participación asociados a Fondos Netos Distribuibles por \$ 652.000.000, los cuales se exponen como pasivo al 30 de junio de 2022 dentro del rubro "Fondos netos distribuibles a pagar". Los referidos pagos por participación por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2023 fueron imputados en su totalidad a los resultados acumulados del Fideicomiso.

En el estado de flujos de efectivo durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se expone una aplicación de fondos por un total de \$ 695.400.023 (\$ 666.026.615 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023) debido a los siguientes conceptos:

	\$	
	30.06.2024	30.06.2023
Fondos Netos Distribuibles aprobados durante el período	592.500.000	762.001.995
Fondos Netos Distribuibles pendientes de pago al cierre del período	(486.500.000)	(652.000.000)
Fondos Netos Distribuibles adeudados al cierre del ejercicio anterior y pagados durante el presente período	589.400.023	556.024.620
Total pagos y rescates por participación en efectivo	695.400.023	666.026.615

Con fecha 24 de abril de 2024 se firmó una modificación de contrato de fideicomiso en la cual se modifica la definición de Fondos Netos Distribuibles y se determina el importe a asignar a rescates de certificados por participación.

Al 10 de abril de 2024, última fecha de pago previo a la referida modificación del contrato, se efectuaron distribuciones por UI 791.318.309, de los cuales UI 517.813.527 se correspondieron a pagos como rendimientos del Fideicomiso (imputados a resultados acumulados) y UI 273.504.782 a rescates de certificados de participación.

De esta manera, tal como quedó establecido en la referida modificación de fecha 24 de abril de 2024, se reclasificaron distribuciones de fondos (imputados previamente a resultados acumulados) a rescates de certificados de participación por un total de UI 273.504.782 (equivalentes a \$ 1.534.316.730), los cuales corresponden al monto total de capital de préstamos cobrados hasta dicha fecha.

A continuación, se presenta un detalle de la adjudicación del total de Fondos Netos Distribuibles generados en cada período:

	\$	
	30.06.2024	30.06.2023
Rescate de certificado de participación (1)	187.995.026	-
Total imputado a rescate de certificado de participación	187.995.026	-
Resultados distribuibles (2)	404.504.974	762.001.995
Total imputado a resultados acumulados	404.504.974	762.001.995
Total Fondos Netos Distribuibles autorizados	592.500.000	762.001.995

El informe fechado el 26 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- (1) Corresponde al monto de capital de préstamos cobrados entre el 24 de abril de 2024 (fecha de modificación del contrato) y el cierre del período, los cuales fueron asignados a rescates de certificados de participación y pagados efectivamente con fecha 10 de julio de 2024.
- (2) Corresponde al monto de los pagos de resultados distribuibles, los cuales fueron imputados en su totalidad a los resultados acumulados del Fideicomiso, considerando el monto de las utilidades acumuladas disponibles a la fecha de pago. Del total de fondos netos distribuidos imputados a resultados acumulados durante el período, UI 49.218.450 (equivalentes a \$ 298.504.974) se encontraban pendientes de pago al 30 de junio de 2024, siendo cancelados el 10 de julio de 2024.

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 Fiduciaria del Fideicomiso, 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 período 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 período 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 período de inversión, la comisión alcanzará el 0,1875% del valor agregado de los préstamos vigentes otorgados por el Fideicomiso.

Nota 8 - Otras comisiones y similares

El saldo del capítulo se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	\$	
	30.06.2024	30.06.2023
Devengamiento de resultados financieros	21.206.984	21.102.301
	21.206.984	21.102.301

Nota 9 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas:

	\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
Transacciones con República AFISA	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2023
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(1.619.920)	(1.986.073)	(3.283.650)	(3.649.803)

El informe fechado el 26 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Transacciones con CAF-AM	\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2023
Gastos de administración				
Honorarios del Gestor	(16.876.617)	(18.662.069)	(35.747.112)	(37.532.564)
Transacciones con los Fideicomitentes				
Pagos por participación imputados a resultados acumulados	(298.504.974)	(652.000.000)	(404.504.974)	(762.001.995)
Rescate de certificados de participación	(1.722.311.756)	-	(1.722.311.756)	-

Nota 10 - 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 período.

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

	\$	
	30.06.2024	30.06.2023
Resultado del período	817.749.608	948.375.912
Promedio ponderado de cantidad de certificados de participación (de valor unitario UI 1)	2.423.843.354	2.520.020.860
Resultado promedio por certificado de participación (de valor unitario UI 1)	0,337	0,376

Los resultados promedio por certificado de participación, así calculados, difieren del monto potencialmente distribuible 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 6.1.

Nota 11 - Hechos posteriores

Con fecha 10 de julio de 2024 se procedió al pago del saldo de "Fondos netos distribuibles a pagar" por un importe de \$ 486.500.000 (ver Nota 6.1).

Con excepción de lo expresado anteriormente, con posterioridad al 30 de junio de 2024 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.


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chierchia
Jefe de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 26 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.