

Informe de rendición de cuentas a los titulares - Fideicomiso CAFAM II

1er trimestre 2020

A continuación, se expone la información requerida en la cláusula 24 “*Información y rendición de cuentas a los titulares*” del Contrato de Fideicomiso Financiero Fondo Infraestructura de Deuda CAF-AM II respecto al trimestre enero-marzo 2020.

En todos los casos los saldos son expresados en pesos uruguayos, salvo que se establezca específicamente una moneda diferente.

i) Portafolio de deuda de Inversiones en Deuda del Fideicomiso.

Al 31 de marzo de 2020 el Fideicomiso CAFAM II se encuentra financiando únicamente el proyecto EDU II, de acuerdo al siguiente detalle:

Proyecto	Moneda	Monto máximo a financiar	Vales otorgados acumulados	Monto pendiente de otorgar	Amortizaciones de capital	Pago de intereses
EDU II	UI	357.519.963	12.727.273	344.792.690	-	-

ii) Fondos Netos distribuibles

Conceptualmente los fondos netos distribuibles (FND) se componen de la siguiente forma:

- a) Se suma el saldo de fondos distribuibles (FD) del trimestre, determinado por:
 - a. La suma de los ingresos por amortizaciones de capital, intereses de cartera de créditos e inversiones en instrumentos financieros, y las comisiones, efectivamente cobradas.
 - b. La resta de los gastos del fideicomiso.
- b) Se restan los FD de los trimestres anteriores, acumulados desde el inicio del Fideicomiso.
- c) Se resta el saldo mínimo de caja (SMC) estimado para cubrir los gastos del próximo trimestre.
- d) Se resta el saldo acumulado de las distribuciones realizadas desde el inicio del Fideicomiso.
- e) Se mantiene una reserva de USD 50.000, y se distribuye el excedente.

En resumen, los FND del primer trimestre del año 2020 presenta el siguiente detalle:

	<u>31/03/2020</u>
Ingresos derivados de:	
Pagos de capital de las inversiones en deuda	-
Total	-
Ingresos derivados de:	
Inversiones en deuda	-
Activos financieros	281.840
Total	281.840

Ingresos derivados de comisiones:

Debida diligencia (*)	1.519.819
Administración	455.420
Financiamiento	23.960.452
Compromiso	-
Total	25.935.690
Gastos del Fideicomiso	(5.265.305)
FD trimestre	20.952.225
SMC - Gastos estimados próximo trimestre	(3.589.523)
FD acumulados (**)	(5.133.751)
FND distribuidos (**)	-
Mínimo de USD 50.000	(2.150.400)
Fondos Netos Distribuibles	10.078.550

(*) Las comisiones por debida diligencia incluidas en este trimestre corresponden a los proyectos: CV7 y EDU III.

(**) Se detallan en Anexo I.

iii) Información referente a RD, CCI y Gastos

a) Cálculo de los Resultados Distribuibles (RD):

Conceptualmente los resultados distribuibles (RD) se componen de la siguiente forma:

- Se suman las comisiones cobradas (excluyendo la comisión de crédito comprometido), y se restan los gastos efectuados, desde el inicio del fideicomiso al cierre del periodo a considerar.
- Se calcula la proporción de certificados emitidos sobre certificados suscriptos al cierre del trimestre considerado.
- Se aplica la proporción señalada, a la suma calculada en a).
- Se le suman los resultados de los rendimientos financieros (derivados de inversión en deuda y de instrumentos financieros).
- Se restan las distribuciones realizadas desde el inicio.
- Los RD son distribuibles siempre y hasta, que exista FND positivo (considerando la reserva de USD 50.000 y el SMC), de lo contrario no deberán abonarse.

De acuerdo a la fórmula de cálculo prevista contractualmente y lo mencionado, los RD del último trimestre presentan el siguiente detalle:

	31/03/2020
Certificados emitidos (CE) (*)	18.608.274
Monto suscripto de la emisión (S) (*)	4.000.000.000
Resultados de los rendimientos financieros (I)	281.840

Comisiones (Co)	25.935.690
Gastos del Fideicomiso (G)	(5.265.305)
Resultado Co-G	20.670.385
Relación CE/S	0.47%
Resultados Distribuibles (RD) al 31.03.2020 (**)	1.137.179

(*) Los saldos están expresados en Unidades Indexadas

(**) El detalle de los saldos acumulados se presenta en el Anexo II

b) Comisión por Compromiso de Integración (CCI)

Conceptualmente la Comisión por Compromiso de Integración (CCI) se compone de la siguiente forma:

- Se suman las comisiones cobradas y se restan los gastos efectuados desde el inicio del fideicomiso al cierre del periodo a considerar.
- Se calcula la proporción de compromisos de integración futura pendiente sobre los certificados suscriptos.
- Se aplica la proporción señalada, a la suma calculada en a).
- Se suman las comisiones por el crédito comprometido cobradas.
- Se restan los pagos de CCI efectuados desde el inicio.
- La comisión calculada deberá abonarse siempre, y hasta, que exista FND positivo (considerando la reserva de USD 50.000 y el SMC)

De acuerdo a la fórmula de cálculo prevista contractualmente y lo mencionado, la Comisión por Compromiso de Integración (CCI) de los últimos trimestres presenta el siguiente detalle:

	<u>31/03/2020</u>
Compromisos de Integración futura pendiente (CI) (*)	3.981.391.726
Monto suscripto y adjudicado de la emisión (S) (*)	4.000.000.000
Comisiones (Co):	
Comisión debida diligencia	1.519.819
Comisión por Administración	455.420
Comisión por Financiamiento	23.960.452
Total	25.935.690
Gastos del Fideicomiso (G)	(5.265.305)
Ingresos por Comisión Compromiso (Cc)	-
Relación CI/S	99.53%
Comisión por Compromiso de Integración (CCI) al 31.03.2020 (**)	8.941.371

(*) Los saldos están expresados en Unidades Indexadas.

(**) El detalle de los saldos acumulados se presenta en el Anexo III

c) Honorarios del fiduciario

De acuerdo a lo previsto contractualmente en la cláusula 26 del Contrato de Fideicomiso, el honorario del fiduciario es calculado de la siguiente forma (importes sin IVA):

- i) Desde la firma del Contrato de Fideicomiso y hasta lo que suceda primero entre, la firma del primer compromiso irrevocable de financiamiento, o la financiación del primer proyecto por parte del Fondo, el fiduciario percibirá un honorario mensual neto de USD 6.000. Dicho honorario se cobrará por un máximo de 12 meses. En caso que dentro de dichos 12 meses suceda alguno de los 2 eventos antedichos, comenzará a aplicarse el régimen de honorarios del Período de Inversión.
- ii) Durante el Período de Inversión, un honorario anual de 0.07% sobre el importe de los Certificados de Participación suscriptos menos las Deducciones del Honorario del Fiduciario; con un honorario mínimo mensual neto para el fiduciario de USD 9.000 (el "Honorario Mínimo Mensual").
- iii) Las "Deducciones del Honorario del Fiduciario" son los montos a deducir de los Honorarios del Fiduciario por los siguientes conceptos: (i) por única vez por concepto de registro y cotización en BEVSA y BVM; (ii) mantenimiento de cotización y registro en BEVSA y BVM; (iii) honorarios de la Entidad Registrante; (iv) honorarios de la Entidad Representante; (v) dos calificaciones de riesgo iniciales; (vi) revisiones semestrales de las dos calificaciones de riesgo iniciales; (vii) auditoría externa para dar cumplimiento a la normativa del BCU (informe de auditoría anual e informe de revisión limitada semestral); (viii) asesoría fiscal al Fideicomiso..

El periodo de inversión comenzó con la firma del primer compromiso irrevocable, siendo esta el 21 de octubre de 2019 con el Proyecto EDU II, por lo que durante el 2019 fue aplicable únicamente el honorario mínimo establecido.

Durante el periodo que comenzó el 1 de enero de 2020, el fiduciario ha facturado los siguientes importes:

Fecha	Concepto	Monto U\$S	IVA	Total
31/01/2020	Fijo mensual	9.000	1.980	10.980
29/02/2020	Fijo mensual	9.000	1.980	10.980
31/03/2020	Fijo mensual	9.000	1.980	10.980

El cálculo del honorario anual será realizado al cierre del mes de diciembre 2020.

d) Honorarios del gestor

El Gestor (CAFAM) percibirá trimestralmente por adelantado una comisión de gestión, que se calculará en función del período en que se encuentre el Fideicomiso, según se establece a continuación.

Durante el Período de Inversión

Se calculará trimestralmente conforme lo siguiente:

$$CGPI = (0.475\% \times COMP_2)/4$$

Dónde:

COMP2: Valor agregado de los Compromisos Irrevocables de Inversión al cierre del trimestre inmediato anterior.

Desde la firma de la primera carta compromiso (21 de octubre de 2019) comenzaron a devengarse honorarios, facturados de acuerdo al siguiente detalle:

Trimestre que comienza:	Finaliza	Monto comprometido (UI)	CGPI UI (0,4750%/4)	Fecha UI	UI	Monto facturado (\$)	Fecha de pago
21/10/2019	21/01/2020	357.519.963	424.554,96	21/10/2020	4,3068	1.828.473	28/02/2020
21/01/2020	21/04/2020	357.519.963	424.554,96	21/01/2020	4,3676	1.854.286	28/02/2020

e) Gastos adicionales

Además de la comisión del Gestor y honorarios del Fiduciario, el fideicomiso presenta diversos gastos, principalmente originados en los siguientes conceptos:

- ✓ Gastos de calificaciones
- ✓ Gastos notariales
- ✓ Honorarios auditoría y revisión limitada de Estados Financieros contable
- ✓ Timbres y libros de comercio

Se presenta como Anexo IV el flujo de fondos del periodo 1 de enero de 2020 – 31 de marzo de 2020.

iv) Estados financieros anuales del último ejercicio cerrado

Se presentan adjuntos (Anexo V)

Anexo I: Fondos Distribuibles (FD)

Fondos distribuibles (FD)

Fondos provenientes de:		31/12/2018	31/3/2019	30/6/2019	30/9/2019	31/12/2019
i)	Pagos de capital de las inversiones en deuda					
	Total					
ii)	Resultados de los rendimientos financieros (I):					
	Derivados de las inversiones en deuda	-	-	-	-	-
	Derivados de los activos financieros	-	-	120.170,88	365.938,20	327.440,08
	Total	-	-	120.170,88	365.938,20	327.440,08
iii)	Comisiones generadas por las inversiones en deuda (Co + Cc):					
	Comision estudio de proyectos	-	-	-	1.031.640,00	-
	Comision por Administración	-	-	-	-	-
	Comision por Financiamiento	-	-	-	-	-
	Comisión de Compromiso	-	-	-	-	-
	Total	-	-	-	1.031.640,00	-
	restando Gastos del Fideicomiso (G)	-	(3.251.766,42)	(1.215.432,73)	(993.514,00)	(1.518.227,37)
	Fondos distribuibles (FD)	-	(3.251.766,42)	(1.095.261,85)	404.064,20	(1.190.787,29)
	Saldo minimo de caja (SMC)					
	Determinado por el fiduciario para el trimestre	3.251.766	1.215.433	993.514	1.518.227	5.265.305
	Fondos netos distribuibles (FND)	(3.251.766,42)	(4.467.199,15)	(5.340.542,27)	(5.461.191,44)	(10.399.056,85)
	Mínimo	50.000,00	1.620.300	1.674.200	1.759.100	1.846.950
	Distribuciones	-	-	-	-	-

Nota: Cada período trimestral absorbe, en la fila FND los FD y las distribuciones de los trimestres anteriores.

Anexo II: Resultados Distribuibles (RD)

	31/12/2018	31/3/2019	30/6/2019	30/9/2019	31/12/2019
Certificados emitidos (CE)	2.470.000	5.881.001	5.881.001	5.881.001	5.881.001
Certificados suscritos (S)	4.000.000.000	4.000.000.000	4.000.000.000	4.000.000.000	4.000.000.000
Gastos (G)	-	(3.251.766)	(1.215.433)	(993.514)	(1.518.227)
Comisiones (Co)	-	-	-	1.031.640	-
Resultados de los rendim financieros (I)	-	-	120.171	365.938	327.440
	-	-	-	-	-
Resultados Distribuibles (RD)	(2.008)	(6.568)	112.142	477.365	797.064
Existen fondos netos para distribuir?	NO	NO	NO	NO	NO
RD para distribuir considerando saldo mínimo	-	-	-	-	-

Nota: Cada período trimestral absorbe, en la fila RD los RD y las distribuciones realizadas en los trimestres anteriores.

Anexo III: Comisión de Compromiso de Integración (CCI)

Comisiones (Co):	31/12/2018	31/3/2019	30/6/2019	30/9/2019	31/12/2019
Comision estudio de proyectos	-	-	-	1.031.640,00	-
Comision por Administración	-	-	-	-	-
Comision por Financiamiento	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	1.031.640,00	-
Gastos del Fideicomiso (G)	-	(3.251.766,42)	(1.215.432,73)	(993.514,00)	(1.518.227,37)
Ingresos por comisiones del credito comprometido (Cc)	-	-	-	-	-
Compromisos de Integración futura pendiente (CI)	3.997.530.000	3.994.118.999	3.994.118.999	3.994.118.999	3.994.118.999
Monto suscrito y adjudicado de la emisión (S)	4.000.000.000	4.000.000.000	4.000.000.000	4.000.000.000	4.000.000.000
CCI	- 3.249.758,45	- 4.460.631,25	- 5.452.684,54	- 5.938.556,50	- 11.196.120,67
Existen fondos netos para distribuir?	NO	NO	NO	NO	NO
CCI a distribuir considerando saldo mínimo	-	-	-	-	-

Nota: Cada período trimestral absorbe, en la fila CCI, las comisiones (Co y Cc), gastos (G) y los pagos de comisión de compromiso de integración realizados en los trimestres anteriores.

Anexo IV – Flujo de fondos del periodo 01/01/2020 – 31/03/2020

RENDICIÓN DE CUENTAS AL 31/03/2020	
FIDEICOMISO "CAF-AM II"	
	\$*
<u>Saldo inicial</u>	1.841.631
<u>INGRESOS</u>	
Debida diligencia	1.519.819
Comisión por Compromiso	-
Comisión de Financiamiento	23.960.452
Comisión de Administración	455.420
Emisión Certificados de Participación	56.864.183
Intereses financiamiento	-
Diferencia de cambio	187.441
<u>TOTAL DE INGRESOS</u>	82.987.314
<u>GASTOS Y EGRESOS OPERATIVOS</u>	
Gastos de calificaciones	130.711
Gastos notariales	-
Honorarios auditoria contable	186.167
Honorarios fiduciarios **	1.259.648
Honorarios gestor ***	3.682.759
Timbres y libros de comercio	-
Desembolsos financiación proyecto "Educativa II"	56.864.183
<u>GASTOS FINANCIEROS</u>	
Diferencia de Cambio	25.338
Gastos bancarios varios	6.021
<u>TOTAL DE GASTOS</u>	62.154.826
<u>MOVIMIENTOS DE INVERSIONES</u>	
Movimientos de LRM (compra/venta/vencimiento/diferencia de cambio)	(20.200.304)
Movimientos de Plazo Fijo (compra/venta/vencimiento)	-
	(20.200.304)
<u>SALDO AL 31/03/2020</u>	2.473.815
Saldo Bancario	2.473.815
* Los saldos son expresados en pesos uruguayos.	