Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda Para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM

ESTADOS FINANCIEROS DE PERÍODO
INTERMEDIO POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO
AL 30 DE JUNIO DE 2024
CON INFORME DE REVISIÓN
DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay
II CAF-AM

CONTENIDO

- Informe sobre la revisión de los estados financieros de período intermedio
- Estado de situación financiera de período intermedio
- Estado de resultados de período intermedio
- Estado del resultado integral de período intermedio
- Estado de cambios en el patrimonio de período intermedio
- Estado de flujos de efectivo de período intermedio
- Notas explicativas a los estados financieros de período intermedio

$ - Pesos Uruguayos
US$ - Dólares Estadounidenses
UI - Unidad Indexada

Building a better working world

Ernst & Young UY S.A.S
Av. 18 de Julio 984 P. 5
11100 MONTEVIDEO - URUGUAY

Tel.: 2902 3147 (Colectivo)
Fax: 2902 1331
E-mail: info@uy.ey.com

INFORME SOBRE REVISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE PERÍODO INTERMEDIO

A los Señores Fiduciarios de
Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM

Introducción

Hemos revisado los estados financieros de período intermedio adjuntos de Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM ("el Fideicomiso"), administrado por Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. ("Conafin AFISA"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2024 y los estados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Responsabilidad del Fiduciario en relación con los estados financieros

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de período intermedio adjuntos de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34), y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros de período intermedio adjuntos, basada en nuestra revisión, la cual fue realizada de conformidad con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera de períodos intermedios realizada por el auditor independiente de la entidad" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB" por su sigla en inglés). Dicha norma requiere que el auditor cumpla con los requisitos éticos pertinentes a la auditoría de los estados financieros anuales del Fideicomiso. Una revisión de información financiera de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros adjuntos no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso al 30 de junio de 2024, así como sus resultados y flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, de conformidad con la NIC 34.

Ernst & Young UY S.A.S.

LEONARDO COSTA
CONTADOR PUBLICO

Montevideo, 29 de agosto de 2024

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	30 de junio de 2024 (No auditado)	31 de diciembre de 2023
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	256.029.478	224.613.048
Otros activos financieros	7	-	9.126.031
Otras cuentas por cobrar	8	267.704	4.000.230
Otros activos no financieros	9	2.649.194	2.074.914
Préstamos e intereses por cobrar	10	300.861.300	244.337.025
Total activo corriente		559.807.676	484.151.248
Activo no corriente			
Préstamos e intereses por cobrar	10	7.523.850.463	7.392.959.698
Total activo no corriente		7.523.850.463	7.392.959.698
TOTAL ACTIVO		8.083.658.139	7.877.110.946
PASIVO			
Pasivo corriente			
Otros pasivos no financieros	11	85.966.210	88.805.111
Fondos netos distribuibles a pagar	12	221.544.263	190.525.007
Otras cuentas por pagar	13	1.035.834	9.199.878
Total pasivo corriente		308.546.307	288.529.996
TOTAL PASIVO		308.546.307	288.529.996
PATRIMONIO	14		
Capital			
Certificados de participación emitidos		7.208.313.517	7.208.313.517
Descuentos de emisión		(1.916.912)	(1.916.912)
Rescate de certificados de participación		(149.206.813)	(94.511.061)
		7.057.189.792	7.111.885.544
Resultados acumulados			
Resultados de ejercicios anteriores		1.116.185.283	541.776.088
Pagos por participación		(851.214.220)	(639.489.877)
Resultado del período/ejercicio		452.950.977	574.409.195
		717.922.040	476.695.406
TOTAL PATRIMONIO		7.775.111.832	7.588.580.950
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		8.083.658.139	7.877.110.946

NO AUDITADO
Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros de período intermedio

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM

Estado de resultados de período intermedio
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio (No auditado)		Por el período de tres meses finalizado el 30 de junio (No auditado)	
		2024	2023	2024	2023
Ingresos de actividades ordinarias	15	480.327.084	329.874.445	258.511.342	164.937.993
Ganancia bruta		480.327.084	329.874.445	258.511.342	164.937.993
Gastos de administración	16	(30.380.093)	(27.725.905)	(12.375.704)	(14.083.035)
Resultado de actividades de la operación		449.946.991	302.148.540	246.135.638	150.854.958
Ingresos y costos financieros, netos	17	3.003.986	2.112.896	2.401.413	1.650.995
Resultado del período		452.950.977	304.261.436	248.537.051	152.505.953

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM

Estado del resultado integral de período intermedio
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio (No auditado)		Por el período de tres meses finalizado el 30 de junio (No auditado)	
	2024	2023	2024	2023
Resultado del período	452.950.977	304.261.436	248.537.051	152.505.953
Otro resultado integral	-	-	-	-
	-	-	-	-
Resultado integral total del período	452.950.977	304.261.436	248.537.051	152.505.953

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros de período intermedio

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM

Estado de cambios en el patrimonio de período intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	Capital					Resultados acumulados		
		Certificados de participación emitidos	Certificados de participación suscriptos no integrados	Suscriptores de certificados de participación	Descuentos de emisión	Rescate de certificados de participación	Pagos por participación	Resultados acumulados de ejercicios anteriores/del período	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2024		7.208.313.517	-	-	(1.916.912)	(94.511.061)	(639.489.877)	1.116.185.283	7.588.580.950
Movimientos del período									
Pagos por participación	14.2	-	-	-	-	-	(211.724.343)	-	(211.724.343)
Otros		-	916.342.066	(916.342.066)	-	(54.695.752)	-	-	(54.695.752)
Transacciones con propietarios		-	916.342.066	(916.342.066)	-	(54.695.752)	(211.724.343)	-	(266.420.095)
Resultado integral del período									
Resultado del período		-	-	-	-	-	-	452.950.977	452.950.977
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total del período		-	-	-	-	-	-	452.950.977	452.950.977
Saldos al 30 de junio de 2024 (No auditado)		**7.208.313.517**	**916.342.066**	**(916.342.066)**	**(1.916.912)**	**(149.206.813)**	**(851.214.220)**	**1.569.136.260**	**7.775.111.832**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros de período intermedio

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM

Estado de cambios en el patrimonio de período intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	Capital					Resultados acumulados		Total patrimonio
		Certificados de participación emitidos	Certificados de participación suscriptos no integrados	Suscriptores de certificados de participación	Descuentos de emisión	Rescate de certificados de participación	Pagos por participación	Resultados acumulados de ejercicios anteriores/del período	
Saldos al 1 de enero de 2023		5.190.937.495	16.801.995.509	(16.801.995.509)	(1.916.912)	-	(297.582.477)	541.776.088	5.433.214.194
Movimientos del período									
Certificados de participación	14.1	509.321.590	-	-	-	-	-	-	509.321.590
Pagos por participación	14.2	-	-	-	-	-	(174.535.840)	-	(174.535.840)
Otros		-	144.638.009	(144.638.009)	-	(43.152.135)	-	-	(43.152.135)
Transacciones con propietarios		509.321.590	144.638.009	(144.638.009)	-	(43.152.135)	(174.535.840)	-	291.633.615
Resultado integral del período									
Resultado del período		-	-	-	-		-	304.261.436	304.261.436
Otro resultado integral		-	-	-	-		-	-	-
Resultado integral total del período		-	-	-	-		-	304.261.436	304.261.436
Saldos al 30 de junio de 2023 (No auditado)		**5.700.259.085**	**16.946.633.518**	**(16.946.633.518)**	**(1.916.912)**	**(43.152.135)**	**(472.118.317)**	**846.037.524**	**6.029.109.245**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros de período intermedio

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM

Estado de flujos de efectivo de período intermedio
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	30 de junio de 2024 (No auditado)	30 de junio de 2023 (No auditado)
Actividades de operación			
Resultado del período		452.950.977	304.261.436
Ajustes por:			
Resultados de inversiones financieras y otros	17	(2.680.750)	(2.780.527)
Diferencia de cambio de otros activos financieros		(234.365.902)	(135.071.296)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	15	(227.455)	2.361.911
Resultado operativo después de ajustes		215.676.870	168.771.524
Cambios en:			
Otras cuentas por cobrar		3.732.526	777.124
Otros activos no financieros		(574.280)	(356.665)
Préstamos e intereses por cobrar		(184.506.835)	(599.819.437)
Otras cuentas por pagar		(8.164.044)	(4.714.505)
Fondos netos distribuibles a pagar		31.019.256	65.418.350
Otros pasivos no financieros		(2.838.901)	(2.944.751)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		54.344.592	(372.868.360)
Actividades de inversión			
Disminución de otros activos financieros		243.491.933	134.867.327
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		243.491.933	134.867.327
Actividades de financiación			
Integración de certificados de participación	14.1	-	509.321.590
Pagos y rescates por participación		(266.420.095)	(217.687.975)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		(266.420.095)	291.633.615
Flujos netos de efectivo y equivalentes de efectivo		31.416.430	53.632.582
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		224.613.048	154.026.664
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	3.8	256.029.478	207.659.246

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM

Notas explicativas a los estados financieros de período intermedio correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2024 (en pesos uruguayos)

(NO AUDITADO)

Nota 1 - Información básica sobre el Fideicomiso

1.1 Naturaleza jurídica y finalidad

Mediante contrato celebrado el 12 de noviembre de 2018 entre Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "Conafin 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 II CAF-AM" (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, el 27 de noviembre de 2018, el 28 de julio de 2021 y el 1° de febrero de 2024, las partes acordaron modificar ciertos términos y condiciones del contrato.

El 30 de noviembre de 2018 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los certificados de participación a emitirse bajo el Fideicomiso (Comunicación N° 2018/247).

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. El Fideicomiso no podrá realizar inversiones en deudas que no hubieran sido recomendadas por el Gestor.

Con los fondos aportados por los fideicomitentes (los sucriptores iniciales de los certificados de participación), el Fiduciario llevará adelante las Inversiones en Deuda de Proyectos de Infraestructura de Uruguay.

De acuerdo con el contrato de fideicomiso, el Fiduciario podrá emitir un monto total de UI 4.000.000.000 (cuatro mil millones de unidades indexadas). El 19 de setiembre de 2023 en Asamblea de Titulares de Certificados de Participación, se aprobó la cancelación parcial del Saldo Pendiente de Integración por un monto de UI 2.500.000.000 (dos mil quinientos millones de unidades indexadas), por lo cual, el Fiduciario emitirá certificados de participación por un total de hasta UI 1.500.000.000 (mil quinientos millones de unidades indexadas).

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 representante de los titulares de los certificados de participación emitidos.

La Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) ha sido designada entidad registrante y por lo tanto será la encargada de llevar un registro de titulares de los referidos valores.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

1.2 Fecha de aprobación de los estados financieros de período intermedio

Los estados financieros de período intermedio al 30 de junio de 2024 han sido aprobados por la Gerencia de Conafin AFISA el día 29 de agosto de 2024.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros intermedios

2.1 Bases de preparación

El Decreto 124/2011 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 para 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.

La presente información financiera intermedia incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros, por corresponder a la modalidad de estados financieros completos previstos por la NIC 34.

Los estados financieros de período intermedio han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, con excepción de los activos y pasivos financieros clasificados a valor razonable, si los hubiera.

En el estado de situación financiera de período intermedio se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Activos y pasivos son considerados corrientes si su vencimiento es dentro del año, o son mantenidos para la venta.

El activo y el pasivo se presentan en orden creciente de liquidez.

El estado de flujos de efectivo de período intermedio muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el período proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. En la Nota 3.8, se muestran las partidas del estado de situación financiera, consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del estado de flujos de efectivo.

Los flujos de efectivo asociados con actividades operativas son determinados usando el método indirecto. El resultado es ajustado por las partidas que no implicaron flujos de efectivo, tales como cambios en las provisiones, así como cambios en las cuentas a cobrar y pagar.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros de período intermedio del Fideicomiso se preparan en pesos uruguayos, que es a su vez la moneda del entorno económico en el que opera el Fideicomiso (moneda funcional) y se presentan en dicha moneda.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección, de estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir en dichas estimaciones y requerir ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

El Fideicomiso ha basado sus estimaciones y supuestos contables significativos considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros de período intermedio. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control del Fideicomiso. Esos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en que ellos ocurren.

Las estimaciones y supuestos más importantes en la determinación de los valores contables de activos y pasivos son las siguientes:

(a) Medición de pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias corresponden a la diferencia entre el derecho a los flujos de efectivo contractuales y los flujos que realmente espera recibir. Una pérdida crediticia esperada es la estimación ponderada de probabilidades de pérdidas crediticias que requieren juicio por parte de la Dirección del Fideicomiso.

(b) Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Fideicomiso requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Fideicomiso reconoce la transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros de período intermedio se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

3.1 Transacciones y saldos en monedas distintas a la moneda funcional

Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional son inicialmente registradas por el Fideicomiso a los tipos de cambio de la fecha de las transacciones originales.

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio o cotización vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las monedas distintas a la moneda funcional operadas por el Fideicomiso, al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023	30 de junio de 2024	31 de diciembre 2023
Dólares Estadounidenses	38,841	38,752	39,989	39,022
Unidades Indexadas	5,9680	5,7118	6,0574	5,8737

Todas las diferencias de cambio se imputan al estado de resultados de periodo intermedio en la línea de "Ingresos y costos financieros, netos", excepto las asociadas a "Ingresos de actividades ordinarias".

Los saldos de activos y pasivos denominados en monedas distintas a la moneda funcional al cierre del período se resumen en la Nota 18.3.

3.2 Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior

Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento de patrimonio de otra entidad.

3.2.1 Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial y para su valorización posterior, como medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otros resultados integrales y al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros del Fideicomiso incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, otros activos financieros, préstamos e intereses por cobrar y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior

El Fideicomiso clasifica sus activos financieros en las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros al costo amortizado (instrumentos de deuda).

- Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, con transferencia de las ganancias y pérdidas acumuladas a los resultados del ejercicio cuando se den de baja (instrumentos de deuda).

- Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, sin transferencia de las ganancias y pérdidas acumuladas a resultados del ejercicio cuando se den de baja (instrumentos de patrimonio).

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación depende del modelo de negocio del Fideicomiso y de las características de los flujos de efectivo de los instrumentos.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

i) Activos financieros al costo amortizado (instrumentos de deuda)

El Fideicomiso mide los activos financieros al costo amortizado si se cumplen las siguientes condiciones:

- El modelo de negocios que el Fideicomiso tiene para la gestión de los activos financieros en esta categoría es cobrar los flujos de efectivo contractuales y no realizar su venta o negociación; y

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos financieros al costo amortizado son posteriormente medidos usando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Estos activos generan ingresos por los intereses devengados antes de su vencimiento o disposición. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en resultados cuando el activo es dado de baja, modificado o deteriorado.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Fideicomiso cambia su modelo de negocio para su gestión.

En esta categoría se incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo, los otros activos financieros, los préstamos e intereses por cobrar y las otras cuentas por cobrar.

ii) Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (instrumentos de deuda)

El Fideicomiso mide los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales si se cumplen las siguientes condiciones:

- El modelo de negocios para la gestión de los activos financieros tiene por objetivo tanto cobrar los flujos de caja contractuales, como también obtener resultados por su gestión de ventas en base a condiciones de mercado; y

- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de caja que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe principal pendiente.

El Fideicomiso no posee instrumentos clasificados en esta categoría.

iii) Instrumentos de patrimonio – (acciones)

Los instrumentos patrimoniales (acciones) que se mantienen para negociación se registran al valor razonable con cambios en resultados. Para otros instrumentos patrimoniales, el Fideicomiso, al momento del reconocimiento inicial, debe elegir clasificar, en forma irrevocable, cada instrumento patrimonial (acciones) al valor razonable con cambios en otros resultados integrales o al valor razonable con cambios en resultados. La clasificación se determina sobre la base de cada instrumento por separado.

Las ganancias o pérdidas de las acciones clasificadas en otros resultados integrales nunca son transferidas a los resultados del ejercicio. Los dividendos que se reciben por estas acciones son reconocidos como otros ingresos en el estado del resultado integral cuando el derecho de pago ha sido establecido, excepto cuando el Fideicomiso se beneficia de dichos ingresos como un recupero de parte del costo del activo financiero, en cuyo caso, dichas ganancias son registradas en otros resultados integrales. Estos instrumentos no están sujetos a evaluación de deterioro.

El Fideicomiso no posee instrumentos clasificados en esta categoría.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

iv) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen: activos financieros mantenidos para negociar, activos financieros designados al momento de reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados, o activos financieros que obligatoriamente deben ser medidos al valor razonable.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si ellos son adquiridos para venderlos o recomprarlos en el corto plazo, si corresponden a derivados que no se designen como instrumentos de cobertura efectivos, y aquellos activos financieros con flujos de caja que no son únicamente pagos de principal e intereses, con independencia del modelo de negocios.

Los activos financieros con cambios en resultados se registran en el estado de situación financiera al valor razonable, y los cambios netos en dicho valor razonable se presentan como costos financieros (cambios negativos netos en el valor razonable) o ingresos financieros (cambios positivos netos en el valor razonable) en el estado de resultados.

El Fideicomiso no posee instrumentos clasificados en esta categoría.

Baja en cuentas

Un activo financiero (o, cuando resulte aplicable, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

(i) Han expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o

(ii) Se han transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo; o (b) no se han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control sobre el mismo.

El Fideicomiso continuará reconociendo el activo cuando haya transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o haya celebrado un acuerdo de intermediación, pero no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni ha transferido el control sobre el mismo. En este caso, el Fideicomiso reconocerá el activo transferido en base a su envolvimiento continuo y también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán sobre una base que refleje los derechos y obligaciones retenidos por el Fideicomiso.

Deterioro del valor de los activos financieros

El Fideicomiso reconoce una provisión por deterioro con un modelo de pérdida de crédito esperada (PCE) para todos los instrumentos de deuda no mantenidos al valor razonable con cambios en resultados. La PCE se determina como la diferencia entre los flujos de caja contractuales que vencen de acuerdo con el contrato y todos los flujos de caja que el Fideicomiso espera recibir, descontado a una tasa que se aproxima a la tasa efectiva de interés original. Los flujos de caja esperados incluirán flujos de caja producto de la venta de garantías mantenidas u otras garantías recibidas.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

Dada las operaciones del Fideicomiso, para sus cuentas por cobrar comerciales aplican el enfoque simplificado para calcular la PCE. Por lo tanto, el Fideicomiso no monitorea los cambios en el riesgo de crédito, en vez de esto, reconocen una provisión por deterioro en base a la PCE durante la totalidad de la vida de cada instrumento en cada fecha de reporte. El Fideicomiso ha establecido una matriz de provisión que se basa en la experiencia de pérdida histórica, ajustada por factores que consideran las variaciones esperadas a futuro con los deudores y el entorno económico.

3.2.2 Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos, cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar, netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros incluyen otras cuentas por pagar.

Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, según se describe a continuación:

i) Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano; las ganancias o pérdidas relacionadas con estos pasivos se reconocen en resultados. Esta categoría también incluye los instrumentos financieros derivados tomados por el Fideicomiso y que no se designan como instrumentos de cobertura eficaces según lo define la NIIF 9.

ii) Préstamos y obligaciones

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones se miden posteriormente por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso del devengado de los intereses aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

Baja en cuenta

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación ha sido pagada, cancelada o haya vencido. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o cuando las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los importes respectivos en libros se reconoce en el estado de resultados.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

3.3 Impuestos

De acuerdo al Decreto 233/2018 de fecha 30 de julio de 2018, el Fideicomiso está exonerado de Impuesto al Patrimonio, de Impuesto a la Renta 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.

3.4 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 Descuentos de emisión.

3.5 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.

3.6 Provisiones

Las provisiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando el Fideicomiso tiene una obligación legal o presunta emergente de hechos pasados, resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el importe de la obligación pueda estimarse en forma confiable.

3.7 Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros del Fideicomiso incluyen lo siguiente:

- ingresos por intereses
- gastos por intereses
- ganancia/(pérdida) por diferencia de cambio

El ingreso o gasto por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo. La ganancia/(pérdida) por diferencia de cambio es reconocida según se indica en la Nota 3.1.

3.8 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo de período intermedio se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo. El efectivo y equivalentes de efectivo incluye los saldos de disponibilidades e inversiones temporarias con vencimiento contractual menor a tres meses si los hubiese.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

NO AUDITADO

La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo:

	Pesos Uruguayos	
	30 de junio de 2024 (No auditado)	**30 de junio de 2023 (No auditado)**
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Bancos	246.023.744	185.647.194
Depósitos a plazo fijo	10.005.734	22.012.052
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo	256.029.478	207.659.246

Nota 4 - Cambios en políticas contables

Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas por el Fideicomiso

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros de período intermedio son consistentes con las seguidas en la preparación de los estados financieros anuales del Fideicomiso por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, excepto por la adopción de nuevas normas con vigencia a partir del 1° de enero de 2024. El Fideicomiso no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero aún no se encuentre vigente.

Varias modificaciones aplican por primera vez a partir del ejercicio 2024, pero no tienen impacto en los estados financieros de período intermedio.

Acuerdos de Financiamiento de Proveedores - Modificaciones a la NIC 7 y la NIIF 7

En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para aclarar las características de los acuerdos de financiamiento de proveedores y requerir que se revele información adicional sobre dichos acuerdos. El objetivo de los requisitos de revelación que imponen las modificaciones es el de ayudar a los usuarios de los estados financieros a tener un mejor entendimiento de los efectos de los acuerdos de financiamiento de proveedores sobre los pasivos, flujos de efectivo y exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Las reglas de transición aclaran que una entidad no está obligada a presentar información en ningún período intermedio en el año de aplicación inicial de las modificaciones.

Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en los estados financieros de período intermedio del Fideicomiso.

Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por Arrendamiento en una Transacción de Venta y Arrendamiento posterior

En setiembre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16 con el fin de especificar los requisitos que un vendedor-arrendatario utiliza en la medición del pasivo por arrendamiento que surge en una transacción de venta y arrendamiento posterior, para garantizar que el vendedor-arrendatario no reconozca ningún monto por la ganancia o pérdida que esté relacionada con el derecho de uso que mantiene.

Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en los estados financieros de período intermedio del Fideicomiso.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes

En enero de 2020 y octubre de 2022, el IASB emitió las modificaciones a los párrafos 69 al 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- El significado del derecho a diferir la liquidación de un pasivo,
- Que el derecho a diferir la liquidación del pasivo debe existir al cierre del período,
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que la entidad ejerza su derecho a diferir la liquidación del pasivo,
- Que únicamente si algún derivado implícito en un pasivo convertible representa en sí un instrumento de patrimonio, los términos del pasivo no afectarían su clasificación.

Además, se introdujo un requisito de revelación cuando un pasivo derivado de un contrato de préstamo se clasifica como no corriente y el derecho de la entidad a diferir la liquidación está sujeto al cumplimiento de compromisos futuros en un plazo de doce meses.

Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en los estados financieros de período intermedio del Fideicomiso.

Nota 5 - Administración de riesgos financieros

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Fideicomiso lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario y riesgo de tasa de interés).

El programa general de administración de riesgos del Fideicomiso se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Fideicomiso. La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia del Fiduciario en base a políticas generales de administración del riesgo y lo dispuesto por el contrato de Fideicomiso.

Las políticas de administración de riesgo del Fideicomiso son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Fideicomiso, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Fideicomiso.

Se realiza una revisión sobre la evolución del negocio en su conjunto y, en particular, de las variaciones de los distintos niveles de riesgo del Fideicomiso, a través de un monitoreo conjunto de la Gerencia con el Directorio, que permita evaluar prospectivamente la evolución de las distintas variables que puedan impactar en el Fideicomiso.

(a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fideicomiso si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Los principales activos financieros del Fideicomiso al 30 de junio de 2024 están constituidos por los préstamos otorgados al Consorcio Infraestructura Educativa II, al Consorcio PPP CV7, al Consorcio PPP CV2 y al Consorcio Infraestructura Educativa III.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

(b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fideicomiso no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque del Fideicomiso para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad del Fideicomiso.

(c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y otros precios de mercado, afecten los ingresos del Fideicomiso o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

El riesgo de tipo de cambio se encuentra acotado a la exposición del Fideicomiso en moneda diferente a la funcional detallada en la Nota 18.3.

Riesgo de tasas de interés variables

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociados a las tasas de interés pactadas. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

Riesgo de otros precios de mercado

El Fideicomiso está expuesto al riesgo de precio en relación a que el valor de un instrumento fluctúe como resultado de cambios en los precios de mercados, ya sea causado por factores propios de la inversión, de su emisor o factores que afecten a todos los instrumentos transados en el mercado.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

	30 de junio de 2024 (No auditado)	31 de diciembre 2023
Corriente		
Bancos	246.023.744	2.342.178
Letras de regulación monetaria	-	210.554.786
Depósitos a plazo fijo	10.005.734	11.716.084
	256.029.478	224.613.048

Nota 7 - Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros es el siguiente:

	30 de junio de 2024 (No auditado)	31 de diciembre 2023
Corriente		
Letras de regulación monetaria	-	9.126.031
	-	9.126.031

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

Nota 8 - Otras cuentas por cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	30 de junio de 2024 (No auditado)	31 de diciembre 2023
Corriente		
Comisiones a cobrar	267.704	4.000.230
	267.704	4.000.230

Nota 9 - Otros activos no financieros

El detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

	30 de junio de 2024 (No auditado)	31 de diciembre 2023
Corriente		
Gastos pagados por adelantado	2.649.194	2.074.914
	2.649.194	2.074.914

Nota 10 - Préstamos e intereses por cobrar

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

	30 de junio de 2024 (No auditado)	31 de diciembre 2023
No Corriente		
Préstamos por cobrar	7.561.658.757	7.430.110.250
Provisión por pérdidas de crédito esperadas	(37.808.294)	(37.150.552)
	7.523.850.463	7.392.959.698
Corriente		
Préstamos por cobrar	302.373.166	245.564.849
Provisión por pérdidas de crédito esperadas	(1.511.866)	(1.227.824)
	300.861.300	244.337.025

A continuación, se presenta la evolución de la provisión por pérdidas de crédito esperadas al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

	30 de junio de 2024 (No auditado)	31 de diciembre 2023
Provisión por pérdidas de crédito esperadas		
Saldo al inicio del período/ejercicio	38.378.376	27.557.143
Diferencia de cambio	1.169.239	1.095.341
(Desafectación) / constitución	(227.455)	9.725.892
Saldo al final del período/ejercicio	39.320.160	38.378.376

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

Las tasas de interés vigentes de los préstamos otorgados por parte del Fondo II CAF-AM, oscilan entre 5,950% y 6.8581% efectiva anual en UI y 6,230% en US$, pagaderos en un plazo que oscila entre 18 y 20 años.

Descripción del Proyecto de Consorcio PPP Infraestructura Educativa II:

Con fecha 29 de enero de 2020 se suscribió el primer contrato de financiación entre Infraestructura Educativa II S.A. y Conafin Afisa en calidad de fiduciaria del Fideicomiso.

El proyecto consiste en el financiamiento de un contrato de participación público-privado de diseño, financiamiento, construcción, operación y mantenimiento de la siguiente infraestructura educativa pública: 10 polideportivos, 23 escuelas y 9 polos tecnológicos. El plazo previso para la concesión es de 20 años.

El consorcio promotor se encuentra conformado en un 40% por Compañía Sudamericana de Empresas Eléctricas, Mecánicas y de Obras Públicas S.A., un 30% por Stiler S.A. y un 30% por Berkes Construcción y Montajes S.A.

Los costos del proyecto se estiman en un total de UI 581.287.282 y US$ 28.639.590, los cuales serán financiados por BID Invest a nombre y por cuenta propia por hasta un monto de US$ 15.000.000, por BID Invest como agente y en nombre y representación del BID por hasta un monto de US$ 10.000.000, por Fondo II CAF-AM por hasta un monto de UI 357.519.963 y por Corporación Andina de Fomento (CAF) a nombre y cuenta propia por hasta un monto de UI 35.751.996.

Al 30 de junio de 2024, fueron emitidos vales por un total de UI 357.519.962, de los cuales UI 331.671.269 se encuentran pendientes de cobro, equivalentes a $ 2.009.065.543 (UI 357.519.962, equivalentes a $ 2.001.266.647 al 31 de diciembre de 2023).

Descripción del Proyecto de Consorcio PPP Circuito Vial 7:

El segundo contrato de financiación del Fideicomisos se suscribió entre Grupo San José S.A. y Conafin Afisa en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 12 de marzo de 2021.

El proyecto consiste en el financiamiento de un contrato de participación público-privado de diseño, financiamiento, construcción, operación y mantenimiento de infraestructura vial en Ruta N° 3 tramo Ruta N° 1 - Ruta N° 11 y Ruta N° 11 By Pass a la Ciudad de San José de Mayo, denominada "Circuito 7". El plazo previso para la concesión es de 18 años.

El consorcio promotor se encuentra conformado por Serviam S.A., Construcciones Viales y Civiles S.A., e Interagrovial S.A., quienes directa o indirectamente son propietarios del 100% del capital integrado de Grupo San José S.A.

Los costos del proyecto se estiman en un total de UI 262.186.174 y US$ 52.093.159, los cuales serán financiados por CAF por el monto de UI 10.422.894 y US$ 2.647.316 y el Fondo II CAF-AM por hasta un monto de UI 104.228.945 y US$ 26.473.156, y por BROU por hasta un monto de UI 76.434.559 y US$ 19.413.648.

Al 30 de junio de 2024, fueron emitidos vales por un total de UI 95.785.382, equivalentes a $ 580.210.373 y US$ 24.262.887, equivalentes a $ 970.248.593 (UI 95.785.382, equivalentes a $ 562.614.598 y US$ 24.262.887, equivalentes a $ 946.786.377 al 31 de diciembre de 2023).

Descripción del Proyecto de Consorcio PPP Circuito Vial 2:

El tercer contrato de financiación del Fideicomisos se suscribió entre Grupo Vial Oriental Dos S.A. y Conafin Afisa en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 4 de octubre de 2021.

El proyecto consiste en el financiamiento de un contrato de participación público-privado para el diseño, construcción, operación y financiamiento de la infraestructura vial en Rutas N° 9 y N° 15 y conexión de la Ruta N°9 - Ruta N°15.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

El grupo de promotores de la deudora se encuentra conformado por Traxpalco S.A. y Hernández y González S.A. y sus accionistas son Welisun S.A. y Minamel S.A., quienes son propietarios cada uno del 50% del capital integrado de Grupo Vial Oriental Dos S.A. Asimismo, los accionistas, son propiedad directa o indirecta de los beneficiarios finales de Traxpalco S.A. y Hernández y González S.A. en un 50% cada uno.

Los costos del proyecto se estiman aproximadamente en un total de UI 719.602.689, los cuales serán financiados por CAF por el monto de UI 55.320.545 y el Fondo II CAF-AM por hasta un monto de UI 553.205.455.

Al 30 de junio de 2024, fueron emitidos vales por un total de UI 571.300.000, equivalentes a $ 3.460.592.620 (UI 571.300.000, equivalentes a $ 3.355.644.813 al 31 de diciembre de 2023).

Descripción del Proyecto de Consorcio PPP EDU III:

Con fecha 5 de octubre de 2022 se suscribió un contrato de financiamiento entre CIEU S.A. (la Deudora) y Conafin Afisa en calidad de fiduciaria del Fideicomiso.

El proyecto consiste en el financiamiento de un contrato de participación público-privado para el diseño, financiamiento, construcción y operación de 27 Centros de Atención a la Infancia y la Familia y 15 escuelas, a desarrollarse en la República Oriental del Uruguay.

El grupo oferente de los Promotores constituido por los accionistas de la Deudora, BTD Capital 12 S.L., Tecnove S.L., Conami Ltda. y Basirey S.A., resultó adjudicatario provisional de la Licitación Pública Internacional No. 2/2018 para el otorgamiento del contrato de participación público-privado el 12 y 18 de junio de 2019.

Los costos del proyecto se estiman aproximadamente en un total de UI 189.084.526 y US$ 23.561.499, los cuales serán financiados por las fuentes descriptas en el Plan Financiero, el Caso Base y en la declaración de Costos del Proyecto mencionadas en el contrato de términos comunes. Los costos financiados por el Fondo II CAF-AM ascienden hasta un monto de UI 132.083.838.

Al 30 de junio de 2024, fueron emitidos vales por un total de UI 126.922.817, equivalentes a $ 768.822.272 (UI 126.922.817, equivalentes a $ 745.506.550 al 31 de diciembre de 2023).

Nota 11 - Otros pasivos no financieros

El detalle de otros pasivos no financieros es el siguiente:

	30 de junio de 2024 (No auditado)	31 de diciembre 2023
Corriente		
Comisiones cobradas por adelantado	85.966.210	88.805.111
	85.966.210	88.805.111

Nota 12 - Fondos netos distribuibles a pagar

Los Fondos Netos Distribuibles a pagar 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 al saldo mínimo de caja por US$ 50.000. El saldo mínimo de caja es determinado por el Fiduciario teniendo en cuenta las necesidades de fondeo para los siguientes tres meses que cubran las necesidades del Fideicomiso.

En la medida que existan resultados positivos y Fondos Netos Distribuibles, las distribuciones se realizan trimestralmente al décimo día del mes de enero, abril, julio y octubre de cada año, o al siguiente día hábil.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

Al 30 de junio de 2024 se encuentran pendientes de pago los Fondos Netos Distribuibles del trimestre abril – junio por un monto total de $ 221.544.263. Al 31 de diciembre de 2023 se encontraban pendientes de pago los Fondos Netos Distribuibles del trimestre octubre-diciembre por un monto total de $ 190.525.007.

Nota 13 - Otras cuentas por pagar

El detalle de otras cuentas por pagar es el siguiente:

	30 de junio de 2024 (No auditado)	31 de diciembre 2023
Corriente		
Honorarios fiduciarios a pagar	359.901	8.262.313
Honorarios a pagar	675.328	936.529
Otras deudas	605	1.036
	1.035.834	9.199.878

Nota 14 - Patrimonio

Según el contrato de constitución del Fideicomiso, 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 fideicomitido queda afectado única y exclusivamente a los fines que se destina y sólo podrán ejercitarse respecto a él, los derechos y acciones que se refieran a dichos bienes.

14.1 Suscripciones e integraciones

En el mes de diciembre de 2018 los inversores suscribieron certificados de participación por un monto total de UI 4.000.000.000. Con fecha 19 de setiembre de 2023 en asamblea de titulares se resolvió disminuir el capital suscripto de UI 4.000.000.000 a UI 1.500.000.000. A continuación, se exponen las integraciones en efectivo que se realizaron de certificados de participación.

	Importe en UI	Equivalente en $
Año 2018	2.470.000	9.932.858
Año 2019	3.411.000	13.692.097
Año 2020	121.818.182	570.618.910
Año 2021	326.829.036	1.629.751.486
Año 2022	546.347.224	2.966.942.144
Año 2023	347.848.092	2.017.376.022
	1.348.723.534	7.208.313.517

De acuerdo al contrato del fideicomiso, el 18 de diciembre de 2023 finalizó el Período de Inversión, por lo cual, al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 no se encuentran certificados de participación suscriptos y pendientes de ser integrados.

14.2 Costos asociados a la emisión

Corresponde a los costos que ha incurrido el Fideicomiso para la emisión de los certificados de participación según la política contable descrita en la Nota 3.4.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

14.3 Rescate de certificados de participación

Al cierre del periodo se efectuó un rescate de certificados de participación por concepto de capital de préstamos cobrados, por el monto de $ 54.695.752 pendientes de pago al 30 de junio de 2024 ($ 43.152.135 abonados en julio 2023, y $ 48.557.690 pendiente de pago al 31 de diciembre de 2023).

Con fecha 20 de noviembre de 2023, la entidad registrante notificó al Fiduciario que existen titulares interesados en hacer uso del rescate opcional, por el monto de UI 476.733 equivalentes a $ 2.801.237, respecto al tramo minorista, de acuerdo con las condiciones establecidas en el prospecto del fideicomiso. Considerando que la opción del rescate es realizada por única vez, al cierre del periodo no hubo rescate de certificados de participación por dicho concepto.

14.4 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.

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 se presentan los siguientes montos en concepto de pagos por participación:

	30 de junio de 2024 (No auditado)	31 de diciembre de 2023
Pagos por participación	851.214.220	639.489.877
Total pagos asociados a pagos por participación	851.214.220	639.489.877

14.5 Resultado por certificado de participación

De acuerdo a lo estipulado por la NIC 33, 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.

Al 30 de junio de 2024 y 2023 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 de junio de 2024 (No auditado)	30 de junio de 2023 (No auditado)
Resultado del período	452.950.977	304.261.436
Promedio ponderado de cantidad de certificados de participación (de valor unitario UI 1)	2.465.779.445	1.325.601.571
Resultado promedio por certificado de participación	0,184	0,230

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

Nota 15 - Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio (No auditado)		Por el período de tres meses finalizado el 30 de junio (No auditado)	
	2024	2023	2024	2023
Intereses ganados	242.341.260	181.718.428	121.292.013	93.884.180
Ingresos por comisiones	3.449.198	14.587.158	1.732.405	6.939.603
Diferencia de cambio	234.309.171	135.930.770	134.945.575	65.440.867
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	227.455	(2.361.911)	541.349	(1.326.657)
	480.327.084	329.874.445	258.511.342	164.937.993

Nota 16 - Gastos de administración y ventas

El detalle de gastos de administración y ventas es el siguiente:

	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio (No auditado)		Por el período de tres meses finalizado el 30 de junio (No auditado)	
	2024	2023	2024	2023
Honorarios del fiduciario	2.150.368	7.613.205	1.052.964	3.942.245
Honorarios del gestor	19.863.936	18.214.075	9.897.426	9.162.533
Comisión Compromiso de Integración	6.203.439	-	363.093	-
Honorarios profesionales y otros	2.162.350	1.898.625	1.062.221	978.257
	30.380.093	27.725.905	12.375.704	14.083.035

Nota 17 - Ingresos y costos financieros, netos

El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:

	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio (No auditado)		Por el período de tres meses finalizado el 30 de junio (No auditado)	
Ingresos financieros	2024	2023	2024	2023
Resultados de inversiones financieras y otros	2.680.750	2.780.527	1.091.305	1.505.491
Ganancia neta por diferencia de cambio	323.236	-	323.236	-
Total ingresos financieros	3.003.986	2.780.527	1.414.541	1.505.491
Costos financieros				
Gastos bancarios	-	-	12.057	13.399
Pérdida neta por diferencia de cambio	-	(667.631)	974.815	132.105
Total costos financieros	-	(667.631)	986.872	145.504
Total resultados financieros netos	3.003.986	2.112.896	2.401.413	1.650.995

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

Nota 18 - Instrumentos financieros

18.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al riesgo de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito es la siguiente:

	30 de junio de 2024 (No auditado)	31 de diciembre 2023
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	256.029.478	224.613.048
Otros activos financieros (Nota 7)	-	9.126.031
Préstamos e intereses a cobrar (Nota 10)	7.824.711.763	7.637.296.723
Otras cuentas por cobrar (Nota 8)	267.704	4.000.230
	8.081.008.945	7.875.036.032

18.2 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 y a los compromisos asumidos a realizar futuros aportes por los inversores del fondo.

A continuación, se muestran los flujos de fondos proyectados (en valores nominales sin descontar) procedentes de activos financieros al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

	30 de junio de 2024 (No auditado)			
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Intereses a cobrar	75.092.523	-	-	75.092.523
Préstamos a cobrar	227.280.643	1.643.820.453	5.917.838.304	7.788.939.400
	302.373.166	1.643.820.453	5.917.838.304	7.864.031.923

	31 de diciembre 2023			
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Intereses a cobrar	63.856.114	-	-	63.856.114
Préstamos a cobrar	181.708.735	1.459.419.406	5.970.690.844	7.611.818.985
	245.564.849	1.459.419.406	5.970.690.844	7.675.675.099

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

	30 de junio de 2024 (No auditado)		
	Valor en libros	**Total**	**Hasta 1 año**
Pasivos financieros no derivados			
Otras cuentas por pagar	1.035.834	1.035.834	1.035.834
	1.035.834	1.035.834	1.035.834

	31 de diciembre 2023		
	Valor en libros	**Total**	**Hasta 1 año**
Pasivos financieros no derivados			
Otras cuentas por pagar	9.199.878	9.199.878	9.199.878
	9.199.878	9.199.878	9.199.878

18.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja el Fideicomiso, en especial Dólares Estadounidenses y Unidades Indexadas que afecten las posiciones que mantiene el Fideicomiso.

La exposición al riesgo de moneda distinta a la funcional basada en valor en libros fue la siguiente:

	30 de junio de 2024 (No auditado)		
	Dólares	**UI**	**Total equiv. en Pesos Uruguayos**
Activo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	254.287	-	10.168.702
Préstamos e intereses por cobrar	24.818.444	1.127.917.427	7.824.711.763
Otras cuentas por cobrar	6.694	-	267.704
TOTAL ACTIVO	25.079.425	1.127.917.427	7.835.148.169
Pasivo			
Otras cuentas por pagar	(22.000)	-	(879.758)
TOTAL PASIVO	(22.000)	-	(879.758)
POSICION NETA	25.057.425	1.127.917.427	7.834.268.411

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

	31 de diciembre de 2023		
	Dólares	UI	Total equiv. en Pesos Uruguayos
Activo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	341.076	-	13.309.474
Préstamos e intereses por cobrar	24.744.449	1.135.863.053	7.637.296.723
Otras cuentas por cobrar	30.657	477.370	4.000.230
TOTAL ACTIVO	25.116.182	1.136.340.423	7.654.606.427
Pasivo			
Otras cuentas por pagar	(24.000)	-	(936.528)
TOTAL PASIVO	(24.000)	-	(936.528)
POSICION NETA	25.092.182	1.136.340.423	7.653.669.899

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del período respecto a las monedas extranjeras habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2023.

	Patrimonio	Resultados
30 de junio de 2024 (No auditado)		
US$ (pesos uruguayos)	(100.202.137)	(100.202.137)
UI (pesos uruguayos)	(683.224.704)	(683.224.704)
Total	(783.426.841)	(783.426.841)

	Patrimonio	Resultados
31 de diciembre de 2023		
US$ (pesos uruguayos)	(97.914.713)	(97.914.713)
UI (pesos uruguayos)	(667.452.277)	(667.452.277)
Total	(765.366.990)	(765.366.990)

El debilitamiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del período habría tenido un efecto opuesto al mencionado anteriormente, sobre la base de que todas las variables se mantienen constantes.

18.4 Valor razonable

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles de jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

	30 de junio de 2024 (No auditado)	
	Valor en libros	
	Costo amortizado	Total
Activos financieros no valuados a valor razonable		
Efectivo y equivalentes al efectivo	256.029.478	256.029.478
Otras cuentas a cobrar	267.704	267.704
Préstamos e intereses a cobrar	7.824.711.763	7.824.711.763
	8.081.008.945	8.081.008.945
Pasivos financieros no valuados a valor razonable		
Otras cuentas por pagar	(1.035.834)	(1.035.834)
	(1.035.834)	(1.035.834)

	31 de diciembre de 2023	
	Valor en libros	
	Costo amortizado	Total
Activos financieros no valuados a valor razonable		
Efectivo y equivalentes al efectivo	224.613.048	224.613.048
Otros activos financieros	9.126.031	9.126.031
Otras cuentas a cobrar	4.000.230	4.000.230
Préstamos e intereses a cobrar	7.637.296.723	7.637.296.723
	7.875.036.032	7.875.036.032
Pasivos financieros no valuados a valor razonable		
Otras cuentas por pagar	(9.199.878)	(9.199.878)
	(9.199.878)	(9.199.878)

Nota 19 - Contrato de gestión con CAF-AM Administradora de Activos - Uruguay S.A.

Con fecha 12 de noviembre de 2018, Conafin 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 el efectivo cumplimiento de los fines del Fideicomiso. Como contraprestación el Fideicomiso abonará al gestor una comisión que se calculará de acuerdo a las condiciones establecidas en ese contrato.

Conforme a lo establecido en la asamblea de titulares del 10 de junio de 2024, se aprobó la modificación de la comisión del gestor, la cual se formalizó en el Contrato de Gestión modificado el 25 de junio de 2024.

Durante el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2024 se devengaron honorarios del gestor por $ 19.863.936 (Nota 16) ($ 18.214.075 al 30 de junio de 2023).

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO

Nota 20 - Hechos posteriores

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.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.
NO AUDITADO