

Montevideo, 13 de abril de 2020

Sres. de REPUBLICA AFISA

Atte. Cr. Jorge Castiglioni

Presente

**Asunto: Informe Trimestral Fideicomiso Financiero CAF-AM Ferrocarril Central**

De nuestra mayor consideración,

Hacemos referencia al Contrato de Gestión firmado entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. y CAF-AM Administradora de Activos – Uruguay S.A. El contrato establece que el Gestor (CAF-AM Uruguay) debe elaborar y poner a disposición del Fiduciario, informes trimestrales sobre la evolución del Fideicomiso, el monto y características de las inversiones en deuda y demás información que considere relevante para los Titulares. En las fichas que siguen se detallan los aspectos más relevantes del proyecto de inversión del **Fideicomiso Financiero CAF-AM Ferrocarril Central** con fecha de corte marzo de 2020. A su vez, en el Anexo-1 se presenta información consolidada del proyecto Ferrocarril Central administrado por CAF-AM Uruguay.

Sin más lo saluda atentamente,

4/16/2020

X



---

Signed by: Fabian Ibarburu

Gerente General

CAF-AM Administradora de Activos – Uruguay S.A.

## Fideicomiso Ferrocarril Central

<p>Obra</p>	<p>A febrero de 2020 la obra cuenta con un avance acumulado de un 11 % frente a un 13% planificado. En base al informe de avance mensual de Grupo Vía Central (GVC) y la certificación del ingeniero independiente (Infrata) se desprende que a febrero de 2020 se retrasaron algunas de las actividades planificadas (fundamentalmente por demoras en permisos y validación del diseño de la obra que impactaron en los movimientos de tierras, implicando un retraso de 5 meses en esta subactividad), lo cual fue mitigado con el adelanto de otras actividades. En este sentido se informó que:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- se iniciaron las actividades de movimiento de tierra vegetal (en tramo 3).</li> <li>- arribó el primer lote de rieles provenientes de Polonia (un tercio del total).</li> <li>- continuaron avanzando las demoliciones y desvíos de servicios afectados.</li> <li>- se está finalizando con el desarme de la vía y se avanzó con la limpieza y desbroce.</li> <li>- se iniciaron las demoliciones de estructuras de drenajes existentes (tramos 3 y 5), así como el desmontaje de tableros de puentes (tramos 2 y 3. 1.b).</li> </ul> <p>Asimismo, a raíz de la <b>pandemia global de Coronavirus Covid-19</b> el sector de la construcción acordó disponer una licencia extraordinaria desde el 24.03.20 hasta el 5.04.20 inclusive. Dicho acuerdo llevó a que las actividades de construcción y relacionadas se hayan visto completamente impedidas. Se continuaron desarrollando únicamente trabajos de ingeniería, coordinación, contratación y transporte de suministros, tareas administrativas y de soporte, así como de preparación de obras. A lo anterior se le suman las medidas sanitarias adoptadas en los países de origen de ciertos proveedores, lo cual podría impactar en el aprovisionamiento de suministros y equipos para el proyecto (durmientes de hormigón, aparatos de vía, pórticos, equipos de bateadora).</p> <p>Según comunicó GVC, de lo anterior, el único impacto de consideración en los costos y cronograma del proyecto podría estar dado por la producción de durmientes (actualmente se encuentran evaluando alternativas para mitigarlo).</p>
<p>Accidentes</p>	<p>No se reportaron accidentes graves o mortales.</p>
<p>Financiamiento</p>	<p>Al 30.3.2020 el Fideicomiso CAF-AM Ferrocarril Central efectuó tres desembolsos (por un total de 230 millones de UI, equivalente a USD 26 millones), de los cuales dos fueron realizados en el trimestre comprendido en el presente informe: uno por 55 millones de UI (el 30.1.2020, equivalente a USD 6 millones) y otro por 28 millones de UI (el 24.3.2020 equivalente a USD 3 millones), lo cual comprende el 8% del préstamo máximo comprometido.</p> <p>En tanto, los otros cofinancistas senior desembolsaron conjuntamente un total de USD 99 millones (correspondiéndose a las fechas de los dos primeros desembolsos del Fideicomiso CAF-AM).</p> <p>El financiamiento estuvo acompañado por aporte de fondos propios por USD 32 millones, en cumplimiento de la relación mínima acordada.</p> <p>GVC se encuentra al día en sus obligaciones de hacer e informar según los documentos de la financiación.</p> <p>Se encuentra en su fase final la incorporación de la deuda subordinada.</p>
<p>Ambiental - Social</p>	<p>No se reportó incumplimiento ambiental. El certificado emitido por el asesor especializado, Golder Associates Ltd., indica que si bien el Proyecto se está construyendo de acuerdo con las salvaguardas requeridas existen espacios para mejoras en algunos puntos (para los cuales se están construyendo planes de mejora y mitigación).</p> <p>A la fecha de la presente nota existe mayor claridad respecto a la iniciativa de promover “referéndums locales” para modificar el trazado de la vía, dado que la misma fue desestimada por la Corte Electoral.</p>
<p>Autorizaciones</p>	<p>GVC acreditó contar con las autorizaciones requeridas para la fase actual de obra.</p>

relevantes	
Garantías	La estructura de garantías vigente es la que se acordó para el cierre financiero, no reportándose cambios al respecto. Éstas corresponden a: (a) aporte de fondos propios, (b) cumplimiento de contrato EPC, (c) anticipo financiero y (d) cumplimiento de contrato PPP. Asimismo, completaron la garantía de anticipo en el período.
Seguros	El asesor de seguros (Willis) certificó que las pólizas vigentes se adecúan a lo requerido.
Fuentes de Información	<ul style="list-style-type: none"><li>- Reporte periódico de Avance – Febrero 2020 y sus anexos (de CCFC)</li><li>- Monthly Construction Report – February 2020</li><li>- Disbursement Certificate of the Independent Engineer (9 de marzo de 2020, Infrata).</li><li>- Monthly E&amp;S Compliance Certificate – Marzo 2020 (Golder).</li><li>- Construction Phase Insurance Certificate (Willis)</li><li>- Saldos y movimientos cuentas del Proyecto (Citi).</li></ul>

**Anexo - 1**  
**Fideicomiso CAF -AM Ferrocarril Central**  
**Marzo 2020**  
Gerencia Gestión de Portafolio, CAF-AM Uruguay

Obra	Ferrocarril Central
Contratante	MTOPI
Promotores	Sacyr Saceem Berkers NGA
Firma Contrato PPP	10-05-2019
Toma Posesión Terrenos	24-06-2019
Obra (Meses Totales) <sup>1</sup>	39
Obra	Construcción, rehabilitación y mantenimiento de la infraestructura, vía y desvíos del tramo ferroviario Puerto de Montevideo – Estación Paso de los Toros
Monto obra (millones de USD)	808
Ingeniero Independiente	Infrata (UK)
Avance Obra % Efectivo	11%
Avance Obra % Plan	13%
<b>Financiamiento Máximo (millones de USD)</b>	
Firma	21-10-2019
Fideicomiso CAF-AM Ferrocarril Central	312 (2.700 UI eq.)
Otras Instituciones Financieras	546
Fondos Propios <sup>2</sup>	213
Total Fuentes Financiamiento	1.070
<b>Fuentes-Usos a diciembre 2019 (millones USD)</b>	
+ Desembolsos Fondo CAF-AM <sup>3</sup>	26
+ Desembolsos Otras Inst. Fin.	99
+ Fondos Propios	29
-Costos de desarrollo y cierre	-22
- Inversión EPC <sup>4</sup>	-92
- GAV y otros <sup>5</sup>	-11
- Intereses y Comisiones	-19
- Fondos disponibles <sup>7</sup>	-10

**Fuentes de Información**

- Documentos de la transacción.
- Elaboración propia CAF-AM en base a información financiero contable de sociedades concesionarias.
- Informes y certificados de ingeniero independiente.

**Notas**

- <sup>1</sup> incluye tres meses de puesta en servicio de la infraestructura.  
<sup>2</sup> capital Integrado.  
<sup>3</sup> cifra en dólares equivalente a 223 UI a la fecha de desembolso.  
<sup>4</sup> incluye adelanto EPC, Leyes sociales y Seguros EPC.  
<sup>5</sup> incluye gastos de garantías, de seguros e impuestos.  
<sup>6</sup> desembolsos a cuenta realizados por otros lenders (en cuenta segregada).