### Deloitte.

# Fideicomiso Financiero CAF-AM Ferrocarril Central

Estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 e informe de revisión limitada independiente

### Estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 e informe de revisión limitada independiente

#### Contenido

Informe de revisión limitada 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



Deloitte S.C. Juncal 1385, Piso 11 Montevideo, 11000 Uruguay

Tel: +598 2916 0756 Fax: +598 2916 3317 www.deloitte.com/uy

# Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios condensados

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

#### Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso Financiero CAF-AM Ferrocarril Central (en adelante "el Fideicomiso") que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2021 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados, que se adjuntan. La Dirección de República AFISA, fiduciario del Fideicomiso, es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios condensados y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios condensados (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios condensados basado en nuestra revisión.

#### Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores ("IFAC").

Una revisión limitada de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada 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 opinión de auditoría.

#### Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros intermedios condensados no presentan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero CAF-AM Ferrocarril Central al 30 de junio de 2021, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios condensados (NIC 34).

24 de agosto de 2021



**Daniel Re** Socio, Deloitte S.C.



Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

### Estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2021

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2021	31.12.2020
Activo			
Activo corriente			
Efectivo		2.478.839	916.341
Inversiones financieras medidas al costo amortizado Créditos	5.1	71.961.374	49.018.613
Intereses a cobrar	5.2	10.660.944	4.492.462
Resultados financieros a devengar	5.2	(16.866.736)	(3.245.815)
Pérdidas de crédito esperadas		(105.543)	(5.672)
Honorarios pagados por adelantado		2.131.817	2.460.421
Total de activo corriente		70.260.695	53.636.350
Activo no corriente			
Créditos			
Préstamos a cobrar	5.2	4.311.944.593	1.703.325.021
Resultados financieros a devengar	5.2	(355.398.479)	(310.964.704)
Pérdidas de crédito esperadas		(39.002.826)	(6.335.239)
Total de activo no corriente		3.917.543.288	1.386.025.078
Total de activo		3.987.803.983	1.439.661.428
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Fondos distribuibles pendientes de pago	6.2	63.000.000	37.700.001
Honorarios a pagar República AFISA		606.239	770.967
Otras cuentas por pagar		298.558	1.005.587
Total de pasivo corriente		63.904.797	39.476.555
Pasivo corriente			
Opción de rescate de certificados de participación	6.1	189.229.150	73.031.608
Total de pasivo no corriente		189.229.150	73.031.608
Total de pasivo		253.133.947	112.508.163
Patrimonio neto fiduciario			
Certificado de participación minoristas	6.1	615.645.584	616.601.155
Certificado de participación mayoristas	6.1	3.315.817.478	914.775.112
Pagos por participación minoristas	6.2	(47.228.458)	(47.228.458)
Pagos por participación mayoristas	6.2	(263.989.201)	(263.989.201)
Descuento de emisión		(1.994.102)	(1.994.102)
Resultados acumulados		116.418.735	108.988.759
Total de patrimonio neto fiduciario		3.734.670.036	1.327.153.265
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		3.987.803.983	1.439.661.428

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





### Estado de resultado integral intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

(en pesos uruguayos)

	Trimest		alizado el	Semestre finalizado el	
	Nota	30,06,2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Margen financiero bruto					
Intereses ganados		56.035.589	17.364.929	81.994.261	29.384.344
Diferencia de cambio y reajuste de UI		51.546.236	32.941.292	79.752.861	49.775.527
Otras comisiones y similares		2.839.888	(1.641.878)	600.893	(5.123.388)
	_	110.421.713	48.664.343	162.348.015	74.036.483
Previsión para deudores incobrables					
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(32,742,638)	(1,052,866)	(32,767,458)	(2.747.947)
Margen financiero neto	-	77.679.075	47.611.477	129.580.557	71.288.536
Gastos de administración					
Honorarios del Gestor	7	(8.237.794)	(7.585.290)	(16.269.040)	(14.927.083)
Honorarios de República AFISA	7	(1.809.979)	(1.636.741)	(3.580.334)	(3.211.410)
Honorarios profesionales y otros	_	(1.538.632)	(326.131)	(1.923.184)	(1.348.111)
_		(11.586.405)	(9.548.162)	(21,772,558)	(19.486.604)
Resultados financieros					
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		123.294	59,343	160.333	145.837
Gastos y comisiones bancarias	-	(20,176)	(17,935)	(38,356)	(31,973)
		103.118	41,408	121,977	113.864
Resultado del período	_	66.195.788	38.104.723	107.929.976	51.915.796
Otro resultado integral	_	- 66 105 700	20 104 722	107 030 076	
Resultado integral del período	=	66.195.788	38.104.723	107.929.976	51.915.796
Resultado por certificado de participación	8 _	0,119	0,174	0,194	0,238

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





# Estado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2021	30.06.2020
Flujo de efectivo relacionado a actividades operativas			
Resultado integral del período		107.929.976	51.915.796
Ajustes por:			
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		32.767.458	2.747.947
Intereses ganados		(81.994.261)	(29.384.344)
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(160.333)	(145.837)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(79.752.861)	(49.775.527)
Otras comisiones y similares		(600.893)	5.123.388
Variaciones en rubros operativos:			
Préstamos a cobrar	5.2	(2.513.469.443)	(619.837.678)
Resultados financieros a devengar		42.878.151	45.660.005
Intereses a cobrar		79.019.728	27.828.227
Honorarios pagados por adelantado		328.605	163.868
Otras cuentas por pagar		(870.643)	447.171
Efectivo aplicado a actividades operativas		(2.413.924.516)	(565.256.984)
Flujo de efectivo relacionado a actividades de inversión			
Constitución neta de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(22.782.429)	(417.994)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(22.782.429)	(417.994)
Flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento			
Integración de certificados de participación	6.1 y 7	2.513.469.443	590.794.102
Pagos por participación	6.2 y 7	(75.200.000)	(24.440.000)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		2.438.269.443	566.354.102
Variación neta de efectivo		1.562.498	679.124
Efectivo al inicio del período		916.341	1.503.557
Efectivo al final del período		2.478.839	2.182.681

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





Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	Certificados de participación minoristas	Certificados de participación mayoristas	Descuento de emisión	Pagos por participación mayoristas	Pagos por participación minoristas	Resultados acumulados	Total de patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2020	-	616.601.155	914.775.112	(1.994.102)	(263.989.201)	(47.228.458)	108.988.759	1.327.153.265
Movimientos del período								
Integración de certificados de participación	6.1	(955.571)	2.401.042.366	-	-	-	-	2.400.086.795
Pagos por participación	6.2	-	-	-	=	-	(100.500.000)	(100.500.000)
Resultado integral del período		-	-	-	-	-	107.929.976	107.929.976
	_	(955.571)	2.401.042.366	-	-	-	7.429.976	2.407.516.771
Saldos al 30 de junio de 2021								
	_	615.645.584	3.315.817.478	(1.994.102)	(263.989.201)	(47.228.458)	116,418,735	3.734.670.036

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

(en pesos uruguayos)

	_Nota_	Certificados de participación minoristas	Certificados de participación mayoristas	Descuento de emisión	Pagos por participación mayoristas	Pagos por participación minoristas	Resultados acumulados	Total de patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2019	-	618.329.157	4.122.193	(1.994.102)	(169.828.017)	(13.734.244)	(404.500)	436.490.487
<b>Movimientos del período</b> Integración de certificados de participación	6.1	(834.535)	566.092.287	-	-	-	-	565.257.752
Pagos por participación Resultado integral del período	6.2	- -	-	-	(37 <b>.</b> 869 <b>.</b> 890) -	(14.385.510) -	51.915.796	(52.255.400) 51.915.796
	_	(834.535)	566.092.287	-	(37.869.890)	(14.385.510)	51.915.796	564.918.148
Saldos al 30 de junio de 2020	-	617.494.622	570.214.480	(1.994.102)	(207.697.907)	(28.119.754)	51.511.296	1.001.408.635

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

Cr. Jorge Castiglioni Gerente General REPÜBLICA AFISA Cra. María Fernanda Fuentes Gerente de Administración REPÚBLICA AFISA

# Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

#### Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 2 de abril de 2019 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "el Fiduciario"), CAF-AM Administradora de Activos-Uruguay S.A. (en adelante "el Gestor") y Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (en su calidad de entidad representante de los suscriptores, en adelante los "Fideicomitentes") se constituyó el "Fideicomiso Financiero CAF-AM Ferrocarril Central" (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 en dos oportunidades, con fecha 21 de junio de 2019, en el cual acuerdan sustituir en su totalidad los términos y condiciones del contrato de fecha 2 de abril de 2019 y la segunda modificación, de fecha 5 de agosto de 2019, establece modificaciones en la cláusula respecto al Comité de Vigilancia.

El 11 de setiembre de 2019 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación Nº 2019/208).

La finalidad del Fideicomiso es realizar una inversión en deuda en el Proyecto Ferroviario Ferrocarril Central. El Fideicomiso no podrá realizar inversiones en deudas que no hubieran sido recomendadas por el Gestor.

Con los fondos aportados por los Fideicomitentes (los suscriptores iniciales de los certificados de participación), tal como se menciona en la Nota 6.1, el Fiduciario llevará adelante la inversión en deuda mencionada anteriormente.

El Fiduciario emitirá certificados de participación de oferta pública por un total de hasta UI 3.000.000.000. 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 dos causales: ante la imposibilidad absoluta del cumplimiento de los fines para el cual fue constituido, o el transcurso del plazo máximo de 20 años, establecido en el contrato de Fideicomiso.

#### 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 24 de agosto de 2021.

#### Nota 3 - Principales políticas contables

#### 3.1 Bases de preparación

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

#### 3.2 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

#### 3.3 Estacionalidad de las transacciones

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

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

Los activos y pasivos 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 2021 (UI 1 = \$4,9678) y al 31 de diciembre de 2020 (UI 1 = \$4,7846). Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del período.

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 2021 (\$ 43,577 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2020 (\$ 42,340 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

#### 3.5 Medición del valor razonable

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

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

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

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

#### Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

#### Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos financieros al 30 de junio de 2021 se detalla a continuación:

	<u>Cifras en pe</u>		
	Valor en	Valor razonable	
Concepto	libros	estimado	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	71.961.374	71.269.443	2*
Préstamos a cobrar	4.311.944.593	4.446.730.759	2**

El valor razonable estimado para los distintos activos financieros al 31 de diciembre de 2020 se detalla a continuación:

	Cifras en pesos uruguayos			
Concepto	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel	
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	49.018.613	48.484.430	2*	
Préstamos a cobrar	1.703.325.021	1.756.705.019	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.

### 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 2021 se componen de la siguiente forma:

			Tasa	Valor	Valor en
Instrumento	Moneda	Vencimiento	anual	nominal	libros
Letras de regulación monetaria	\$	05.07.2021	4,40%	67.000.000	66.965.086
Letras de regulación monetaria	\$	07.07.2021	5,00%	5.000.000	4.996.288
				72.000.000	71.961.374

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros
Certificado de depósito transferible	\$	13.01.2020	2,00%	49.000.000	49.018.613
				49.000.000	49.018.613

#### 5.2 Préstamos e intereses a cobrar

A continuación, se incluye el detalle del capital e intereses devengados a cobrar por los préstamos otorgados al proyecto, los cuales fueron recomendados por el Gestor.

El saldo de créditos al 30 de junio de 2021 está compuesto por lo siguiente:

Corriente	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Intereses a cobrar	2.146.009	10.660.944
Resultados financieros a devengar	(3.395.212)	(16.866.736)
	(1.249.203)	(6.205.792)
No corriente	_	
Préstamos a cobrar	867.978.701	4.311.944.593
Resultados financieros a devengar	(71.540.416)	(355.398.479)
	796.438.285	3.956.546.114

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

Corriente	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Intereses a cobrar	938.942	4.492.462
Resultados financieros a devengar	(678.388)	(3.245.815)
	260.554	1.246.647
No corriente	_	
Préstamos a cobrar	356.001.551	1.703.325.021
Resultados financieros a devengar	(64.992.832)	(310.964.704)
	291.008.719	1.392.360.317

El prestatario pagará intereses compensatorios sobre el saldo del monto de capital, a una tasa de interés nominal anual del 6,193%, a partir de la primera fecha de desembolso hasta que el monto de capital sea pagado en su totalidad, por cada día durante el período de devengamiento de los intereses. La fecha de pago de intereses es cada 15 de marzo, 15 de junio, 15 de setiembre y 15 de diciembre. El monto del préstamo será pagadero trimestralmente a partir del 15 de marzo de 2023 y hasta el 15 de junio de 2036.

Al aplicar la metodología de la tasa efectiva de interés establecida en la NIIF 9, una vez consideradas las comisiones cobradas por el otorgamiento del préstamo, la tasa efectiva anual del préstamo asciende a aproximadamente 6,761%.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021, el Fideicomiso realizó desembolsos de préstamos por UI 511.977.150 (equivalentes a \$ 2.513.469.443).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020, el Fideicomiso realizó desembolsos de préstamos por UI 138.396.816 (equivalentes a \$ 619.837.678).

#### Nota 6 - Operaciones patrimoniales

#### 6.1 Suscripciones e integraciones

A continuación, se exponen las integraciones en efectivo que se realizaron de certificados de participación por el período se seis meses finalizado el 30 de junio de 2021:

_	Monto en \$	Monto en UI
Integraciones al 31.12.2020	1.599.812.144	360.129.676
Previsión por rescates	(68.435.877)	(15.263.890)
Total neto al 31.12.2020	1.531.376.267	344.865.786
Movimientos del período		
Integraciones	Monto en \$	Monto en UI
Abril de 2021	2.129.540.980	434.334.281
Mayo de 2021	383.928.463	77.642.870
Integraciones del período	2.513.469.443	511.977.151
Aumento previsión por rescates	(113.382.648)	(22.827.247)
Integraciones netas del período	2.400.086.795	489.149.904
Saldos acumulados al 30.06.2021	Monto en \$	Monto en UI
Total integraciones	4.113.281.587	872.106.827
Previsión por rescates	(181.818.525)	(38.091.137)

A continuación, se exponen las integraciones en efectivo que se realizaron de certificados de participación por el período se seis meses finalizado el 30 de junio de 2020:

(51.297.800)

1.187.709.102

3.931.463.062 834.015.690

	Monto en \$	Monto en UI
Integraciones al 31.12.2019	648.212.800	151.000.000
Previsión por rescates	(25.761.450)	(6.026.808)
Total neto al 31.12.2019	622.451.350	144.973.192

#### Movimientos del período

Previsión por rescates

Total neto al 30.06.2020

Total neto al 30.06.2021

Integraciones	Monto en \$	Monto en UI
Enero de 2020	210.503.860	48.200.000
Marzo de 2020	125.465.478	28.031.967
Abril de 2020	117.659.970	25.978.091
Junio de 2020	137.164.794	29.546.732
Integraciones del período	590.794.102	131.756.790
Aumento previsión por rescates	(25.536.350)	(5.602.969)
Integraciones netas del período	565.257.752	126.153.821
Saldos acumulados al 30.06.2020	Monto en \$	Monto en UI
Total integraciones	1.239.006.902	282.756.790

Deloitte S.C.

(11.629.777)

271.127.013

Dado que todos los titulares cuentan con una opción de rescate de los certificados de participación, el monto de aportes recibidos se ha contabilizado como aportes de patrimonio y pasivo financiero dentro del capítulo "Opción de rescate de certificados de participación" tal como se detalla a continuación:

		Componente de pasivo			
	Componente de patrimonio (certificados de participación)	Previsión por rescates	Reajuste de UI (*)	Total pasivo	Total \$
Total al 31.12.2019	622.451.350	25.761.450	547.375	26.308.825	648.760.175
Movimientos generados durante el semestre	-	-	-	-	-
finalizado el 30.06.2020	565.257.752	25.536.350	2.337.956	27.874.306	593.132.058
Total al 30.06.2020	1.187.709.102	51.297.800	2.885.331	54.183.131	1.241.892.233
Movimientos generados durante el semestre			_	-	
finalizado el 31.12.2020	343.667.165	17.138.077	1.710.400	18.848.477	362.515.642
Total al 31.12.2020	1.531.376.267	68.435.877	4.595.731	73.031.608	1.604.407.875
Movimientos generados durante el semestre	·				•
finalizado el 30.06.2021	2.400.086.795	113.382.648	2.814.896	116.197.542	2.516.284.337
Total al 30.06.2021	3.931.463.062	181.818.525	7.410.627	189.229.150	4.120.692.212

(\*) Una vez reconocido el pasivo asociado a la opción de rescate de certificados de participación, al encontrarse medido en Unidades Indexadas el mismo genera diferencia de cambio y devenga intereses mediante la aplicación de la metodología de la tasa efectiva de interés.

Al 30 de junio de 2021 los certificados de participación suscriptos y pendientes de ser integrados ascienden a UI 2.127.893.173 (UI 2.639.870.324 al 31 de diciembre de 2020) y serán integrados a solicitud del Fiduciario y según lo recomendado por el Gestor.

#### 6.2 Pagos por participación

En la medida que el Fideicomiso tenga resultados positivos y que existan Fondos Netos Distribuibles, las distribuciones se efectuarán trimestralmente los días 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año. El Gestor podrá recomendar una distribución de fondos puntualmente, con una mayor frecuencia, en el caso de ingresos distintos a los previstos en los cronogramas de pago de la inversión en deuda.

Los Fondos Distribuibles son los fondos provenientes de: los pagos de capital de la inversión en deuda; los resultados de rendimientos financieros percibidos derivados de la inversión en deuda y de los activos financieros; y comisiones percibidas por la inversión en deuda; neto de gastos del Fideicomiso pagados excluyendo la comisión por compromiso de integración.

Fondos Netos Distribuibles son los fondos distribuibles que al cierre del mes previo a cada fecha de pago excedan en US\$ 50.000 el saldo mínimo de caja, el cual será determinado por el Fiduciario teniendo en cuenta las necesidades de fondeo.

Los Fondos Netos Distribuibles se distribuirán en cada fecha de pago, de acuerdo al siguiente orden de prelación: primero se distribuirán a los titulares de certificados de participación emitidos los resultados distribuibles a prorrata de la titularidad, segundo se pagará la comisión por compromiso de integración, luego en caso de existir se abonarán las opciones de rescate válidamente ejercidas y por último, de existir un remanente, se distribuirá entre los titulares de certificados de participación a prorrata de la titularidad, rescatándose y sacándose de circulación los certificados de participación correspondientes por el monto abonado.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 se generaron fondos netos distribuibles por \$ 100.500.000, de los cuales se abonaron \$ 37.500.000 el 15 de abril de 2021, encontrándose pendientes de pago \$ 63.000.000 al 30 de junio de 2021, los cuales se encuentran expuestos como pasivo dentro del capítulo "Fondos distribuibles pendientes de pago" al cierre del período. Del total de fondos netos distribuibles generados, se adjudicaron \$ 72.551.556 a resultados distribuibles (\$ 29.704.527 a minoristas y \$ 42.847.029 a mayoristas) y \$ 27.948.444 por comisión por compromiso de integración adjudicada a los titulares mayoristas de certificados de participación.

Los pagos por participación por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2021 fueron imputados en su totalidad a los resultados acumulados del Fideicomiso.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 se generaron fondos netos distribuibles por \$ 52.255.400, de los cuales se abonaron \$ 24.440.000 el 15 de abril de 2020 y \$ 27.815.400 al 15 de julio de 2020. Del total de fondos netos distribuibles generados, se adjudicaron \$ 26.082.497 a resultados distribuibles (\$ 14.385.510 a minoristas y \$ 11.696.987 a mayoristas) y \$ 26.172.903 por comisión por compromiso de integración adjudicada a los titulares mayoristas de certificados de participación.

#### Nota 7 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas:

	<u> </u>			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Transacciones con República AFISA				
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	1.809.979	1.636.741	3.580.334	3.211.410
Transacciones con CAF-AM				
Gastos de administración				
Honorarios del Gestor	8.237.794	7.585.290	16.269.040	14.927.083
Transacciones con los Fideicomitentes				
Pago por participación Integración de certificados de	37.500.000	24.440.000	75.200.000	24.440.000
participación	2.513.469.443	254.824.764	2.513.469.443	590.794.102

#### Nota 8 - 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:

Resultado del período Promedio ponderado de cantidad de certificados de participación (de valor unitario UI 1) Resultado promedio por certificado de participación (de valor unitario UI 1)

\$		
30.06.2021	30.06.2020	
107.929.976	51.915.796	
557.770.702	218.517.252	
0,194	0,238	

El informe fechado el 24 de agosto de 2021 se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 6.2.

#### Nota 9 - Contexto actual

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

En tal sentido, si bien a la fecha de emisión de los estados financieros es incierta la duración que podrán tener las medidas, la Gerencia estima que las mismas no tendrán un impacto significativo en el Fideicomiso (lo cual se encuentra en línea con lo observado hasta la fecha de cierre de este período) dado que los desembolsos realizados se encuentran asociados a avances de obra certificados correspondientes al Proyecto Ferroviario Ferrocarril Central. Adicionalmente, el cumplimiento de las referidas obras cuenta con garantías líquidas por porciones significativas del precio total de la obra. Respecto del compromiso de los promotores de aportación pendiente de fondos propios, existen garantías líquidas disponibles en caso que no se atiendan en tiempo y forma los compromisos. En suma, en un escenario extremo de terminación anticipada, los acreedores senior contarían con fuentes de repago para sus inversiones en el marco de la regulación de los contratos de Participación Público-Privada (PPP) y de financiamiento (terminación anticipada y condiciones de repago).

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

#### Nota 10 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2021 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.

Cn Jorge Castiglioni
Gerente General
REPUBLICA AFISA

Cra. María Fernanda Fuentes Gerente de Administración