

Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Fideicomiso Financiero Informe de Actualización

Índice	pág.
Calificaciones	1
Resumen de la transacción	1
Factores relevantes de la calificación	1
Sensibilidad de la calificación	2
Anexo A: Dictamen de calificación	3

Calificaciones

Clase	Monto por VN	Vencimiento final	Calificación	Mejora crediticia	Perspectiva
CP	UI 2.800.000.000	Oct/2046	BBBsf(uy)	0,00%	Estable
Total	UI 2.800.000.000				

CP: Certificados de Participación.

Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión.

Fecha de suscripción: 25.10.2016

Fecha de la primera emisión: 07.12.2016

Resumen de la transacción

República Administradora de Fondos de Inversión S.A. ("RAFISA" o el "fiduciario"), actuando como fiduciario del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I (el "fideicomiso" o "CAF I"), ofreció los CP para suscripción, los que serán emitidos e integrados en forma diferida. El producido de la colocación será invertido en una cartera de deuda senior (de mayor preferencia) de proyectos de infraestructura en Uruguay.

El período de inversión será de 60 meses desde la suscripción de los CP. CAF-AM Administradora de Activos - Uruguay S.A. ("CAFAMU" o "gestor") tendrá a su cargo la gestión del fideicomiso y la recomendación de potenciales inversiones de acuerdo a los parámetros establecidos en la política de inversión. Las inversiones podrán ser mediante el otorgamiento de deuda senior o por la adquisición de deuda senior de un proyecto. La integración de los CP se hará en forma diferida durante el periodo de inversión y de acuerdo al cronograma de desembolsos de las inversiones aprobadas. Los flujos netos provenientes del repago y/o liquidación de las inversiones serán distribuidos a los CP.

Factores relevantes de la calificación

Calificación de los CP: FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. (afiliada de Fitch Ratings) –"FIX" o la "calificadora"– confirmó la calificación 'BBBsf(uy)' con perspectiva Estable a los CP del fideicomiso CAF I. La calificación aplica a la devolución del capital integrado a la fecha de vencimiento legal de los valores fiduciarios. La calificadora evaluará cada uno de los proyectos a ser incorporados, no pudiendo ser la calificación promedio ponderada de las inversiones de deuda menor a 'BBB-sf(uy)' a fin de mantener la calificación de los CP. Conjuntamente, se evaluará si la cartera posee exposición a un determinado proyecto y que el mismo pueda afectar materialmente el flujo disponible para los CP. La calificación no aplica al rendimiento que pudieran tener los CP. Los CP no son deuda del fideicomiso; dan derecho de participación en los flujos y al remanente del mismo.

Cartera de proyectos: el 07.08.2017, RAFISA y el Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A., adjudicataria del contrato de Participación público Privada (PPP) Rutas 21 y 24, un contrato de financiamiento por monto de hasta UI 685 millones (24,5% del fideicomiso). Sacyr Construcciones Uruguay S.A. y Saceem S.A. como promotores del proyecto, proveerían un mínimo de UI 170 millones para el proyecto. CAFAMU ha informado que los desembolsos previstos hasta marzo de 2018 son de un total de UI 147 millones.

Informes relacionados

Corporación Andina de Fomento (CAF), Agosto 31, 2017

Disponible en www.fitchratings.com

Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I, Enero 6, 2017

Disponible en www.fixscr.com

Analistas

Analista Principal

Mauro Chiarini
Director Senior
+54 11 5235-8140
mauro.chiarini@fixscr.com

Analista Secundario

Gustavo Ávila
Director
+54 11 5235-8142
gustavo.avila@fixscr.com

Anexo "A": Dictamen de calificación

El Consejo de Calificación de **FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.** (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- realizado el 30 de Noviembre de 2017, confirmó la calificación de los Certificados de Participación (CP) del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I luego de las suscripción de los mismos. El detalle de la calificación es el siguiente:

Clase	Monto por VN	Calificación	Perspectiva
CP	UI 2.800.000.000	BBBsf(uy)	Estable

CP: Certificados de Participación.

Categoría BBBsf(uy): "BBB" nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Uruguay se agregará "(uy)". Asimismo, las calificaciones de financiamientos estructurados serán identificadas con el sufijo "sf" (abreviatura de financiamiento estructurado por sus siglas en inglés)

Nota: la Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. Una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen. Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Fuentes:

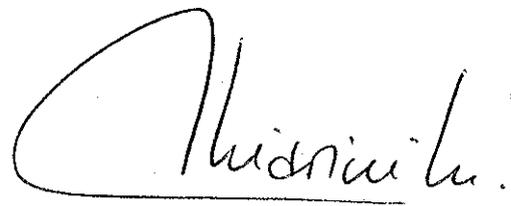
- Prospecto del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I disponible en www.bcu.gub.uy
- Estados contables de 9 meses al 30.09.2017 del Fideicomiso.
- Informe de calificación de Fitch Ratings de Corporación Andina de Fomento (CAF) del 31 de agosto de 2017 disponible en www.fitchratings.com.
- Decreto Nro. 162/015 del Ministerio de Economía y Finanzas del 09.06.2015 disponible en www.presidencia.gub.uy.

Determinación de las calificaciones: Manual de Procedimientos de Calificación de Finanzas Estructuradas registrado ante el BCU (disponible en www.bcu.gub.uy)

Nota: las calificaciones aplican a los términos y condiciones de los títulos estipulados en el prospecto de emisión. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión.



Gustavo Ávila
FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA



Mauro Chiarini
FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA