

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2021 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estados financieros intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2021 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultados 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

Informe de Compilación

Señores Directores
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

He efectuado una compilación del estado de situación financiera intermedio condensado del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I al 30 de setiembre de 2021 y los correspondientes estados de resultado integral intermedio condensado, de flujos de efectivo intermedio condensado y cambios en el patrimonio neto intermedio condensado, sus anexos y notas explicativas por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros las afirmaciones de la Gerencia sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados financieros, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia mi vinculación con República AFISA es en relación de dependencia.

Montevideo, 15 de octubre de 2021.


Cra. Fernanda Fuentes
C.J.P.P.U: 125140



Estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de setiembre de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Activo			
Activo corriente			
Efectivo		2.272.768	64.434.524
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.1	225.000.000	85.519.839
Créditos			
Préstamos a cobrar	5.2	163.148.905	-
Intereses devengados a cobrar	5.2	152.794.028	67.682.722
Resultados financieros a devengar		(36.248.502)	(23.115.135)
Comisiones a cobrar		-	228.636
Pérdidas de crédito esperadas		(1.783.349)	(256.659)
Honorarios pagados por adelantado		7.015.152	7.386.949
Total de activo corriente		512.199.002	201.880.876
Activo no corriente			
Créditos			
Préstamos a cobrar	5.2	11.122.380.967	8.201.860.486
Resultados financieros a devengar		(344.416.500)	(331.045.106)
Pérdidas de crédito esperadas		(62.689.640)	(44.552.977)
Total de activo no corriente		10.715.274.827	7.826.262.403
Total de Activo		11.227.473.829	8.028.143.279
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Fondos netos distribuibles a pagar	6.2	193.450.004	116.000.000
Honorarios a pagar República AFISA		978.817	2.860.152
Otras cuentas por pagar		1.772.252	712.034
Total del pasivo corriente		196.201.073	119.572.186
Total del pasivo		196.201.073	119.572.186
Patrimonio neto fiduciario			
Certificado de participación	6.1	10.242.096.202	7.606.313.287
Descuento de emisión		(16.251.654)	(16.251.654)
Pagos por participación	6.2	(1.880.000)	(1.880.000)
Resultados acumulados		807.308.208	320.389.460
Total del patrimonio neto fiduciario		11.031.272.756	7.908.571.093
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		11.227.473.829	8.028.143.279

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


C. Jorge Castelloni
Gerente General
REPUBLICA AFISA


Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPUBLICA AFISA

Estado de resultados integral intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2021

(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado		Período finalizado	
		30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021	30.09.2020
Margen financiero bruto					
Intereses ganados		180.763.778	98.822.438	489.839.081	227.587.414
Diferencia de cambio		206.762.589	68.065.064	544.028.289	308.424.801
Ingresos por comisiones y similares		8.775.572	852.210	16.380.085	2.867.019
		396.301.939	167.739.712	1.050.247.455	538.879.234
Previsión para deudores incobrables					
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(4.126.584)	(8.843.910)	(19.663.353)	(23.181.910)
Margen financiero		392.175.355	158.895.802	1.030.584.102	515.697.324
Gastos de administración					
Honorarios del gestor	7 y 8	(26.179.994)	(24.406.795)	(76.755.294)	(70.428.909)
Honorarios de República AFISA	8	(2.939.666)	(2.577.926)	(8.880.933)	(7.610.797)
Honorarios profesionales y otros		(3.438.720)	(1.931.443)	(7.107.870)	(5.312.764)
		(32.558.380)	(28.916.164)	(92.744.097)	(83.352.470)
Resultados financieros					
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		278.500	267.407	1.095.417	1.130.821
Gastos y comisiones bancarias		(28.406)	(13.005)	(66.670)	(38.766)
		250.094	254.402	1.028.747	1.092.055
Resultado del período		359.867.069	130.234.040	938.868.752	433.436.909
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral del período		359.867.069	130.234.040	938.868.752	433.436.909
Resultado por certificado de participación	9	0,179	0,129	0,467	0,429

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


C. Jorge Castiglioni
Gerente General
REPUBLICA AFISA


Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPUBLICA AFISA

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Flujo de efectivo relacionado a actividades operativas			
Resultado del período		938.868.752	433.436.909
Ajustes por:			
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		19.663.353	23.181.910
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(1.095.417)	(1.130.821)
Diferencia de cambio		(544.028.289)	(308.424.801)
Intereses ganados		(489.839.081)	(234.861.457)
Variaciones en rubros operativos:			
Préstamos otorgados	5.2	(2.635.700.786)	(3.867.513.792)
Cobro capital por préstamos otorgados	5.2	117.137.480	-
Cobro intereses por préstamos otorgados	5.2	404.727.774	218.461.094
Resultados financieros a devengar		5.453.021	158.140.897
Honorarios pagados por adelantado		371.798	(67.497)
Otros créditos		228.636	(425.750)
Otras cuentas por pagar		(847.167)	(1.285.652)
Efectivo aplicado a/(proveniente de) actividades operativas		(2.185.059.926)	(3.580.488.960)
Flujo de efectivo relacionado a actividades de inversión			
Liquidación neta de inversiones financieras	5.1	(138.384.745)	(136.694.237)
Efectivo proveniente de actividades de inversión		(138.384.745)	(136.694.237)
Flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento			
Integración certificados de participación	6.1	2.635.782.915	3.933.700.233
Pago por participación	6.2	(374.500.000)	(249.500.000)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		2.261.282.915	3.684.200.233
Variación neta de efectivo		(62.161.756)	(32.982.964)
Efectivo al inicio del período		64.434.524	37.354.865
Efectivo al final del período		2.272.768	4.371.901

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General
REPUBLICA AFISA


Crs. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPUBLICA AFISA

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2021

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Prima (descuento) de emisión	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2020		7.606.313.287	(16.251.654)	(1.880.000)	320.389.460	7.908.571.093
Movimientos del período						
Integración de certificados de participación	6.1 y 8	2.635.782.915	-	-	-	2.635.782.915
Pagos por participación	6.2 y 8	-	-	-	(451.950.004)	(451.950.004)
Resultado integral del período		-	-	-	938.868.752	938.868.752
Saldos al 30 de setiembre de 2021		10.242.096.202	(16.251.654)	(1.880.000)	807.308.208	11.031.272.756

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

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Prima (descuento) de emisión	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2019		2.447.298.019	(16.251.654)	(1.880.000)	91.835.529	2.521.001.894
Movimientos del período						
Integración de certificados de participación	6.1 y 8	3.933.700.233	-	-	-	3.933.700.233
Pagos por participación	6.2 y 8	-	-	-	(285.500.000)	(285.500.000)
Resultado integral del período		-	-	-	433.436.909	433.436.909
Saldos al 30 de setiembre de 2020		6.380.998.252	(16.251.654)	(1.880.000)	239.772.438	6.602.639.036

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General
REPUBLICA AFISA


Cr. María Fernández Fuentes
Gerente de Administración
REPUBLICA AFISA

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2021

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 29 de febrero de 2016 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "la Fiduciaria"), CAF-AM Administradora de Activos-Uruguay S.A. (en adelante "el Gestor") y Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A., en calidad de entidad representante de los suscriptores de los certificados por participación (en adelante "los Fideicomitentes"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I" (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 y dar una nueva redacción al contrato, la cual sustituye en su totalidad los términos y condiciones del contrato de fecha 29 de febrero de 2016, incluyendo sus anexos, sin modificar los montos originales.

El 28 de setiembre de 2016 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2016/374).

La finalidad del Fideicomiso es invertir en un portafolio de inversiones en deuda de proyectos de infraestructura en Uruguay. Para ello, la Fiduciaria 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 de Fideicomiso y en el contrato de gestión. 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, la Fiduciaria llevará adelante las inversiones en deuda de proyectos de infraestructura de Uruguay.

La Fiduciaria emitirá certificados de participación por un total de UI 2.800.000.000.

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 cuatro causales: cuando se hayan cancelado totalmente los valores, ante la imposibilidad absoluta del cumplimiento de los fines para los cuales fue constituido, cualquier otra causa prevista en el contrato de Fideicomiso, el transcurso del plazo máximo de 30 años establecido en la Ley 17.703.

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 15 de octubre 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 N° 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre 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 en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de setiembre de 2021 (\$ 42,940 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.

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 setiembre de 2021 (UI 1 = \$ 5,0665) 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.

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 setiembre de 2021 se detalla a continuación:

Concepto	Cifras en pesos uruguayos		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	225.000.000	222.675.975	2*
Préstamos a cobrar	11.285.529.872	11.352.776.759	2**

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

Concepto	Cifras en pesos uruguayos		
	Valor en libros	Valor razonable estimado	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	85.519.839	84.720.150	2*
Préstamos a cobrar	8.201.860.486	8.474.014.791	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 setiembre de 2021 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros
Depósito a plazo fijo	\$	08.10.2021	4,50%	225.000.000	225.000.000
				225.000.000	225.000.000

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
Letras de regulación monetaria	\$	08.01.2021	4,75%	42.000.000	41.957.303
Letras de regulación monetaria	\$	08.01.2021	3,75%	43.600.000	43.562.536
				85.600.000	85.519.839

5.2 Préstamos e intereses a cobrar

A continuación, se incluye el detalle del capital e intereses devengados a cobrar por los préstamos otorgados a proyectos de infraestructura de Uruguay, los cuales fueron recomendados por el Gestor.

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Corriente		
Préstamos a cobrar	32.201.501	163.148.905
Intereses a cobrar	30.157.708	152.794.028
Resultados financieros a devengar	(7.154.545)	(36.248.502)
	<u>55.204.664</u>	<u>279.694.431</u>
No corriente		
Préstamos a cobrar	2.195.278.983	11.122.380.967
Resultados financieros a devengar	(67.979.177)	(344.416.500)
	<u>2.127.299.806</u>	<u>10.777.964.467</u>

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Corriente		
Intereses a cobrar	14.145.952	67.682.722
Resultados financieros a devengar	(4.831.153)	(23.115.135)
	<u>9.314.799</u>	<u>44.567.587</u>
No corriente		
Préstamos a cobrar	1.714.220.726	8.201.860.486
Resultados financieros a devengar	(69.189.714)	(331.045.106)
	<u>1.645.031.012</u>	<u>7.870.815.380</u>

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2021, el Fideicomiso realizó desembolsos de préstamos de acuerdo al siguiente detalle:

Proyecto	UI	Equivalente en \$
Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.	43.212.336	218.874.803
Centros Educativos Primera Infancia S.A.	98.158.369	479.874.853
Grupo Vial Oriental Uno S.A.	274.100.001	1.344.780.080
Grupo Vial Tres S.A.	120.909.052	592.171.050
	<u>536.379.758</u>	<u>2.635.700.786</u>

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020, el Fideicomiso realizó desembolsos de acuerdo al siguiente detalle:

Proyecto	UI	Equivalente en \$
Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.	36.000.000	164.294.200
Centros Educativos Primera Infancia S.A.	229.400.000	1.048.175.319
Circuito Vial Tres S.A.	365.899.215	1.666.983.924
Grupo Vial Oriental Uno S.A.	215.181.818	988.060.349
	<u>846.481.033</u>	<u>3.867.513.792</u>

Cobros capital préstamos otorgados

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2021, el Fideicomiso cobró capital por préstamos otorgados según el siguiente detalle:

Proyecto	UI	Equivalente en \$
Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.	23.120.000	117.137.480
	23.120.000	117.137.480

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020 no se realizaron cobros de capital por préstamos otorgados.

Cobros intereses préstamos otorgados

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2021, el Fideicomiso cobró intereses por préstamos otorgados según el siguiente detalle:

Proyecto	UI	Equivalente en \$
Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.	41.578.972	206.939.320
Centros Educativos Primera Infancia S.A.	12.164.443	59.958.540
Circuito Vial Tres S.A.	13.683.456	67.820.681
Grupo Vial Oriental Uno S.A.	14.094.873	70.009.233
	81.521.744	404.727.774

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020, el Fideicomiso cobró intereses por préstamos otorgados según el siguiente detalle:

Proyecto	UI	Equivalente en \$
Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.	39.907.434	183.546.445
Centros Educativos Primera Infancia S.A.	2.902.514	13.243.299
Circuito Vial Tres S.A.	1.242.896	5.773.128
Grupo Vial Oriental Uno S.A.	3.413.687	15.898.222
	47.466.531	218.461.094

Proyecto de Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.

El 7 de agosto de 2017 se suscribió un contrato de financiación entre el "Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A." (acreditada) y República AFISA en calidad de Fiduciaria del Fideicomiso.

Sacyr Construcción Uruguay S.A. y Saceem S.A. como promotores del proyecto, proveerían un mínimo de un 20% de los requerimientos necesarios para llevar adelante el proyecto (UI 170.000.000), y el Fideicomiso financiaría hasta el restante 80% (UI 685.000.000), que será destinado a la financiación parcial de las inversiones y gastos necesarios para la construcción, puesta en marcha y explotación de un proyecto en el marco de un contrato de participación público-privada ("PPP"), el cual tendrá a cargo la construcción, mantenimiento y operación de un tramo vial de 179 km. de las Rutas 21 y 24 en Uruguay.

Con fecha 13 de junio de 2018, el Fideicomiso, la contratista y el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) celebraron un contrato de cesión parcial del contrato de financiación por el cual el Fideicomiso le cedió parcialmente a CAF su posición contractual en el contrato de financiación en 1/11 del importe máximo del crédito y también la cesión parcial de las garantías a favor de CAF.

Con fecha 29 de setiembre de 2021 se produjo el último desembolso previsto y el monto total financiado por parte del Fideicomiso ascendió a UI 618.181.818.

La tasa de interés nominal anual contractual hasta la culminación financiera del proyecto es del 7,23% sobre la base de un año de 360 días (equivalente a una tasa efectiva anual de 7,36% sobre la base de un año de 365 días). Luego de la culminación financiera y hasta la última amortización la referida tasa es del 7,00% nominal anual. 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 7,51%. El monto del préstamo será amortizado en 38 pagos semestrales, pagaderos en marzo y setiembre, en Unidades Indexadas, a partir del 30 de setiembre de 2021 y hasta el 31 de marzo de 2040. Los montos de amortización se han determinado como porcentajes del monto que resulte del préstamo en función de las condiciones acordadas con el acreedor en el contrato de financiación y del plan económico financiero definitivo.

Con fecha 29 de marzo de 2019 CAF comenzó su participación en los desembolsos.

El préstamo otorgado cuenta con múltiples garantías emitidas por bancos de primera línea por un monto total equivalente a \$ 131.958.202, cuyos vencimientos se encuentran comprendidos entre el 24 de octubre de 2021 y el 31 de agosto de 2022.

Proyecto Infraestructura Educativa I

El 12 de setiembre de 2019 se suscribió un contrato de financiación entre "Centros Educativos Primera Infancia S.A." y República AFISA en calidad de Fiduciaria del Fideicomiso.

El proyecto consiste en el financiamiento de un contrato de participación público-privada de diseño, construcción, mantenimiento, operación y financiamiento de 59 centros de infraestructura educativa pública (44 jardines infantiles y 15 centros CAIF). El plazo previsto para la concesión es de 20 años.

El consorcio promotor se encuentra conformado en un 40% por Conami S.A., un 40% por Nelit S.A. y un 20% por Basirey S.A., quienes proveerán 20% de los fondos necesarios para llevar adelante el proyecto; el remanente será financiado mediante un crédito a ser otorgado por el Fideicomiso (UI 448.994.733) y por CAF (UI 44.899.473).

Con fecha 30 de setiembre de 2021 se produjo el último desembolso previsto y el monto total financiado por parte del Fideicomiso ascendió a UI 448.994.733 según como estaba previsto.

La tasa de interés contractual es del 6,61% efectiva anual en UI. 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 7,00%. El monto del préstamo será amortizado en 36 pagos semestrales consecutivos, pagaderos en mayo y noviembre, en Unidades Indexadas, a partir del 12 de mayo de 2022 y hasta el 12 de setiembre de 2039, el primero de ellos al término del mes 32 desde la fecha de firma del contrato de préstamo. La fecha de vencimiento del préstamo será el último día del plazo de 20 años desde la fecha de cierre.

El préstamo otorgado cuenta con múltiples garantías emitidas por bancos de primera línea por un monto total equivalente a \$ 490.955.209, cuyos vencimientos se encuentran comprendidos entre el 16 de octubre de 2021 y el 16 de abril de 2023.

Proyecto PPP Circuito 3

El 14 de junio de 2019 se suscribió un contrato de financiación entre el "Circuito Vial Tres S.A." (acreditada) y República AFISA en calidad de Fiduciaria del Fideicomiso.

El proyecto consiste en el financiamiento de un contrato de participación público-privada de construcción, mantenimiento y operación de un tramo vial de 292 km de carretera secundaria sin peaje en Uruguay denominado Circuito Vial 3. El plazo previsto para la concesión es de 20 años, contados a partir de la suscripción del acta de toma de posesión de la zona de obras.

El consorcio promotor se encuentra conformado en un 80% por S.A. de Obras y Servicios COPASA y 20% por Espina Obras Hidráulicas S.A., quienes proveerán el 20% de los Fondos necesarios para llevar adelante el proyecto y el remanente será financiado mediante deuda senior a ser otorgada por el Fideicomiso (UI 840.000.000), por CAF (UI 84.000.000) y Santander (UI 250.000.000).

Devengará un interés fijo del 5,9458% efectiva anual. 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 6,5158%. La amortización se realizará en 30 pagos semestrales consecutivos, pagaderos en junio y diciembre, en Unidades Indexadas, a partir del 31 de diciembre de 2022 y hasta el 11 de junio de 2037.

El préstamo otorgado cuenta con múltiples garantías emitidas por bancos de primera línea por un monto total equivalente a \$ 784.192.979, cuyos vencimientos se encuentran comprendidos entre el 12 de octubre de 2021 y el 23 de julio de 2023.

Proyecto PPP Circuito 1

El 29 de noviembre de 2019 se suscribió un contrato de financiamiento entre "Grupo Vial Oriental Uno S.A." y República AFISA en calidad de Fiduciaria del Fideicomiso.

El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación y mantenimiento de un tramo vial de 260 km de longitud, bajo un contrato de participación público-privada (PPP). El mismo cubre principalmente actuaciones sobre tramos ya construidos, habiendo una única actuación nueva, la cual consiste en la construcción del By-pass de Carmelo.

El consorcio promotor Hernández y González S.A. y Traxpalco S.A. proveerán un mínimo del 20% de los requerimientos necesarios para llevar adelante el proyecto, a través de deuda subordinada, así como aportes directos de capital (UI 225 millones). El Fideicomiso junto con CAF financiarán hasta el restante 80% (UI 790 millones).

El tipo de interés aplicable será a una tasa fija del 6,43% nominal anual. 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 6,86%. El Importe desembolsado a la fecha de finalización del período de disposición del crédito se amortizará por la deudora en 33 pagos semestrales consecutivos, pagaderos en junio y diciembre, en Unidades Indexadas, a partir del 15 de junio de 2022 y hasta el 15 de junio de 2038.

El préstamo otorgado cuenta con múltiples garantías emitidas por bancos de primera línea por un monto total equivalente a \$ 410.358.438, cuyos vencimientos se encuentran comprendidos entre el 31 de octubre de 2021 y el 31 de enero de 2024.

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

6.1 Suscripciones e integraciones

A continuación se exponen las integraciones en efectivo que se realizaron de certificados de participación:

Fecha de integración de certificados de participación	Monto en \$	Monto en UI
Saldo al 31.12.2019	2.447.298.019	610.769.148
Enero de 2020	134.281.875	30.750.000
Febrero de 2020	448.387.764	101.681.593
Marzo de 2020	661.289.692	147.930.014
Abril de 2020	437.567.570	96.738.497
Mayo de 2020	170.578.680	37.400.000
Junio de 2020	828.093.582	178.324.366
Julio de 2020	372.964.360	79.979.476
Agosto de 2020	465.280.568	99.473.814
Setiembre de 2020	415.256.142	88.416.848
Integraciones del período	3.933.700.233	860.694.608
Saldo al 30.09.2020	6.380.998.252	1.471.463.756
Octubre de 2020	238.545.076	50.511.126
Noviembre de 2020	660.024.394	138.723.582
Diciembre de 2020	326.745.565	68.318.806
Integraciones del período	1.225.315.035	257.553.514
Saldo al 31.12.2020	7.606.313.287	1.729.017.270
Enero de 2021	215.749.981	45.120.909
Febrero de 2021	452.938.705	94.391.000
Marzo de 2021	299.081.332	61.470.392
Abril de 2021	301.747.170	61.414.109
Mayo de 2021	481.937.192	97.600.000
Junio de 2021	373.206.082	75.167.334
Julio de 2021	74.944.484	15.003.300
Agosto de 2021	125.130.051	24.908.546
Setiembre de 2021	311.047.918	61.405.000
Integraciones del período	2.635.782.915	536.480.590
Total al 30.09.2021	10.242.096.202	2.265.497.860

Al 30 de setiembre de 2021 los certificados de participación suscriptos y pendientes de ser integrados ascienden a UI 534.502.140 (UI 1.070.982.730 al 31 de diciembre de 2020) y serán integrados a solicitud de la Fiduciaria y según lo determinado por el Gestor.

6.2 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.

Los Fondos Netos Distribuibles 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 los US\$ 50.000.

Los Fondos Netos Remanentes son los fondos que existan en el activo del Fideicomiso a la fecha de vencimiento del mismo, una vez canceladas todas las obligaciones del Fideicomiso.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2021 los pagos por participación autorizados ascendieron a \$ 451.950.004, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 374.500.000 (correspondiendo \$ 258.500.000 a pagos autorizados durante el presente período y \$ 116.000.000 al saldo adeudado al cierre del ejercicio anterior), quedando pendientes de pago al cierre del presente período pagos por participación asociados a fondos netos distribuibles por \$ 193.450.004, los cuales se exponen como pasivo al 30 de setiembre de 2021 dentro del rubro "Fondos netos distribuibles a pagar".

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

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020 los pagos por participación autorizados ascendieron a \$ 285.500.000, de los cuales efectivamente se pagaron \$ 249.500.000 (correspondiendo \$ 212.500.000 a pagos autorizados durante dicho período y \$ 37.000.000 al saldo adeudado al cierre del ejercicio anterior), quedando pendientes de pago al cierre de dicho período pagos por participación asociados a fondos netos distribuibles por \$ 73.000.000, los cuales se exponían como pasivo al 30 de setiembre de 2020 dentro del rubro "Fondos netos distribuibles a pagar".

Los pagos por participación por el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2020 fueron imputados en su totalidad a los resultados acumulados del Fideicomiso.

En el estado de flujos de efectivo durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2021 se expone una aplicación de fondos por un total de \$ 374.500.000 (\$ 249.500.000 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020) debido a los siguientes conceptos:

	\$	
	30.09.2021	30.09.2020
Pagos por participación del período	451.950.004	285.500.000
Pagos por participación pendientes de pago	(193.450.004)	(73.000.000)
Pagos por participación adeudados al cierre del ejercicio anterior y pagados durante el presente período	116.000.000	37.000.000
Total pagos asociados a pagos por participación	<u>374.500.000</u>	<u>249.500.000</u>

Nota 7 - Contrato de gestión con CAF-AM Administradora de Activos - Uruguay S.A.

Con fecha 20 de febrero de 2014, República AFISA, en calidad de Fiduciaria del Fideicomiso, 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 la efectiva ejecución del proyecto. Como contraprestación el Fideicomiso abonará trimestralmente y en forma anticipada al Gestor la siguiente comisión:

- Durante el período de inversión el cálculo se divide en las siguientes etapas:
 1. A partir del trimestre siguiente al primer compromiso irrevocable de realizar inversiones en deuda incurrido por el Fideicomiso y hasta el cuarto trimestre inclusive a contar desde la fecha de cierre del período de suscripción, la remuneración será el 0,1875% del valor agregado de los compromisos.
 2. A partir del quinto trimestre a contar desde la fecha de cierre del período de suscripción hasta el trimestre en que el valor agregado de los compromisos irrevocables de realizar

inversiones en deuda incurridos por el Fideicomiso sea de al menos el 33,3% del importe de emisión, la suma de US\$ 375.000 trimestrales.

3. A partir del trimestre siguiente al detallado anteriormente, la remuneración será el 0,1875% del valor agregado de la emisión.
- Una vez culminado el período de inversión, la comisión alcanzará el 0,1875% del valor agregado de los préstamos vigentes otorgados por el Fideicomiso.

Nota 8 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas:

	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021	30.09.2020
			\$	
Transacciones con República AFISA				
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(2.939.666)	(2.577.926)	(8.880.933)	(7.610.797)
Transacciones con CAF-AM				
Gastos de administración				
Honorarios del Gestor	(26.179.994)	(24.406.795)	(76.755.294)	(70.428.909)
Transacciones con los Fideicomitentes				
Integración de certificados de participación	511.122.453	1.253.501.070	2.635.782.915	3.933.700.233
Pagos por participación	(193.450.004)	(73.000.000)	(451.950.004)	(285.500.000)

Nota 9 - 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:

	\$	
	30.09.2021	30.09.2020
Resultado del período	938.868.752	433.436.909
Promedio ponderado de cantidad de certificados de participación (de valor unitario UI 1)	2.010.823.197	1.010.384.215
Resultado promedio por certificado de participación (de valor unitario UI 1)	0,467	0,429

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 10 - 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 presentes estados financieros intermedios condensados 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 a los proyectos. Adicionalmente, el cumplimiento de las 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 del 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 11 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de setiembre 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.


Cr. Jorge Castellioni
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA