Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay
CAF I

Estados financieros intermedios por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

REPUBLICA AFISA

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I al 30 de setiembre de 2018 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo de y cambios en el patrimonio neto, 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 Dirección 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 contables, 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, 24 de octubre de 2018.

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

25 de Mayo N º 552 – C.P. 11000 - Telefax: (598) 2915.9066 – ext. 307 y 322
www.republicafisa.com.uy - fideicomiso@fideicomiso.com.uy
Montevideo - Uruguay

Estado de situación financiera
al 30 de setiembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2018	31.12.2017
Activo			
Activo corriente			
Efectivo	5.1	55.383.935	21.754.210
Créditos			
Intereses devengados a cobrar	5.2	3.422.340	2.590.468
Pérdidas de crédito esperadas	3.1	(35.592)	(26.941)
Honorarios pagados por adelantado		-	3.367.567
Crédito fiscal		-	701.279
Total de activo corriente		**58.770.683**	**28.386.583**
Activo no corriente			
Créditos			
Préstamos a cobrar	5.2	971.236.758	237.735.488
Pérdidas de crédito esperadas	3.1	(10.100.862)	(2.472.449)
Total de activo no corriente		**961.135.896**	**235.263.039**
Total de Activo		**1.019.906.579**	**263.649.622**
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar			
Fondos Netos Distribuibles a pagar	6.3	9.000.000	-
Honorarios a pagar República AFISA	8	442.863	3.473.194
Otras cuentas por pagar		575.248	798.428
Total del pasivo corriente		**10.018.111**	**4.271.622**
Total del pasivo		**10.018.111**	**4.271.622**
Patrimonio neto fiduciario			
Certificado de participación	6.1	1.011.694.556	288.908.581
Certificados de participación suscriptos no integrados	6.1	8.775.425.444	9.498.211.419
Suscriptores de certificados de participación	6.1	(8.775.425.444)	(9.498.211.419)
Descuento de emisión	6.2	(16.251.654)	(16.251.654)
Pago por participación	6.3	(1.880.000)	(1.880.000)
Resultados acumulados		25.325.566	(11.398.927)
Distribución de resultados anticipados	6.3	(9.000.000)	-
Total del patrimonio neto fiduciario		**1.009.888.468**	**259.378.000**
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		**1.019.906.579**	**263.649.622**

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

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estado de resultados integral
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2018	30.09.2017
Ingresos			
Intereses ganados	8	27.401.743	1.871.799
Diferencia de cambio		34.753.852	(102.502)
Ingresos por comisiones y similares		26.044.915	1.423.000
		88.200.510	**3.192.297**
Gastos de administración			
Honorarios del gestor	7 y 8	(36.167.795)	(4.687.070)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	3.1	(7.637.064)	(1.150.709)
Honorarios de República AFISA	8	(4.480.481)	(2.045.457)
Honorarios profesionales y otros		(3.316.250)	(2.656.817)
Varios		(17.062)	(8.141)
		(51.618.652)	**(10.548.194)**
Resultados financieros			
Resultado letras de regulación monetaria		157.980	62.686
Gastos y comisiones bancarias		(15.345)	(64.274)
		142.635	**(1.588)**
Resultado del período		**36.724.493**	**(7.357.485)**
Otro resultado integral		-	
Resultado integral del período		**36.724.493**	**(7.357.485)**

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

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I

Estado de flujos de efectivo
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2018	30.09.2017
Flujo de efectivo relacionado a actividades operativas			
Resultado integral del período		36.724.493	(7.357.485)
Ajustes por:			
Gastos no pagados		1.018.111	935.064
Resultado letras de regulación monetaria		(157.980)	-
Intereses devengados con anterioridad		5.119.285	-
Diferencia de cambio		(34.753.852)	102.502
Resultados asociados al financiamiento		3.509.972	-
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		7.637.064	1.150.709
Variaciones en rubros operativos:			
Préstamos a cobrar	5.2	(708.913.650)	(267.749.141)
Comisión financiamiento y administración		-	37.794.578
Honorarios pagados por adelantado		3.367.567	-
Otros activos		-	(33.782)
Otras cuentas por pagar		(2.865.241)	(1.155.516)
Efectivo aplicado a/(proveniente de) actividades operativas		**(689.314.231)**	**(236.313.072)**
Flujo de efectivo relacionado a actividades de inversión			
Inversiones en letras de regulación monetaria		157.980	(29.948.614)
Efectivo proveniente de actividades de inversión		**157.980**	**(29.948.614)**
Flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento			
Integración certificados de participación	6.1	722.785.976	267.749.141
Costos asociados a la emisión	6.2	-	(1.223.390)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		**722.785.976**	**266.525.751**
Variación neta de efectivo		**33.629.725**	**264.066**
Efectivo al inicio del período		**21.754.210**	**6.151.643**
Efectivo al final del período		**55.383.935**	**6.415.709**

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

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Certificados de participación suscriptos no integrados	Suscriptores de certificados de participación	Prima (descuento) de emisión	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2018		**288.908.581**	**9.498.211.419**	**(9.498.211.419)**	**(16.251.654)**	**(1.880.000)**	**(11.398.927)**	**259.378.000**
Integración de certificados de participación	6.1	722.785.975	(722.785.975)	722.785.975				722.785.975
Pagos por participción	6.3						(9.000.000)	(9.000.000)
Resultado integral del período							36.724.493	36.724.493
Saldos al 30 de setiembre de 2018		**1.011.694.556**	**8.775.425.444**	**(8.775.425.444)**	**(16.251.654)**	**(1.880.000)**	**16.325.566**	**1.009.888.468**

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017

	Nota	Certificados de participación	Certificados de participación suscriptos no integrados	Suscriptores de certificados de participación	Prima (descuento) de emisión	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldo al 1 de enero de 2017		**21.159.440**	**9.765.960.560**	**(9.765.960.560)**	**(16.251.654)**	**-**	**(779.880)**	**4.127.906**
Suscripción de certificados de participación	6.1	267.749.141						267.749.141
Costos asociados a la emisión	6.2		(267.749.141)	267.749.141				-
Resultado integral del período							(6.206.776)	(6.206.776)
Saldos al 30 de setiembre de 2017		**288.908.581**	**9.498.211.419**	**(9.498.211.419)**	**(16.251.654)**	**-**	**(6.986.656)**	**265.670.271**

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

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018

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 "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 CAF" (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 acuerdan dar una nueva redacción al Contrato, el 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 Nº 2016/374).

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. 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 las Inversiones en Deuda de Proyectos de Infraestructura de Uruguay.

El Fiduciario 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 el cual fue constituido; cualquier otra causa prevista en el Contrato; el transcurso del plazo máximo de 30 años, establecido en la Ley 17.703.

Nota 2 - Estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 24 de octubre de 2018.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/11 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 por 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.

En particular, el Fiduciario ha utilizado en la elaboración de estos estados financieros la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

Impacto en la aplicación de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros

Durante el presente ejercicio, el Fideicomiso ha comenzado la aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros (revisada en julio de 2014). Dicha norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, para el cálculo del deterioro de activos y en la contabilidad de cobertura en general. Los detalles de estos nuevos requisitos, así como su impacto en el Fideicomiso se describen a continuación.

El Fideicomiso ha aplicado la NIIF 9 de conformidad con las disposiciones de transición establecidas en la NIIF 9.

La fecha de la aplicación inicial (es decir, la fecha en que el Fideicomiso ha evaluado sus activos financieros existentes y pasivos financieros en términos de los requerimientos de la NIIF 9) es el 1 de enero de 2018. En consecuencia, el Fideicomiso ha aplicado los requerimientos de la NIIF 9 a los instrumentos que no han sido dados de baja al 1 de enero de 2018 y no han sido aplicados los requisitos para los instrumentos que ya se han dado de baja en cuentas al 1 de enero de 2018. Importes comparativos en la relación con los instrumentos que no se han dado de baja al 1 de enero de 2018 se han reexpresado según corresponda.

Clasificación y medición de los activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene el fideicomiso y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a los Préstamos e intereses a cobrar (Nota 5.2).

Los activos financieros descritos anteriormente, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 eran clasificados como mantenidos hasta su vencimiento los cuales según la NIC 39, se midieron al costo amortizado. A pesar de existir un cambio normativo, los mismos continúan siendo medidos al costo amortizado según la NIIF 9 ya que se mantienen dentro de un modelo de negocio para cobrar flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo consisten únicamente de los pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y

- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio/período.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

Deterioro de activos financieros

El Fideicomiso reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después:

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. El fideicomiso monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 3 - Activos financieros deteriorados

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia que Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperase en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

Activos existentes al 1/1/2018	Nota	Atributos de riesgo de crédito	Previsión reconocida adicionalmente en: 1/1/2018
Préstamos e intereses a cobrar	5.2	Crédito considerado de riesgo crediticio bajo a la fecha de cada cierre, conclusión que se basa en la calificación otorgada por calificadoras de riesgos al Fideicomiso.	2.499.390

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas de activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2017

Activo	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Activo corriente			
Efectivo	21.754.210	-	21.754.210
Intereses devengados a cobrar	2.590.468	-	2.590.468
Pérdidas de crédito esperadas	-	(26.941)	(26.941)
Honorarios pagados por adelantado	3.367.567	-	3.367.567
Crédito fiscal	701.279	-	701.279
Total activo corriente	**28.413.524**	**(26.941)**	**28.386.583**
Activo no corriente			
Préstamos a cobrar	237.735.488	-	237.735.488
Pérdidas de crédito esperadas	-	(2.472.449)	(2.472.449)
Total activo no corriente	**237.735.488**	**(2.472.449)**	**235.263.039**
Total activo	**266.649.622**	**(2.499.390)**	**263.649.622**

Pasivo y Patrimonio	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Pasivo corriente			
Honorarios a pagar República AFISA	3.473.194	-	3.473.194
Otras cuentas por pagar	798.428	-	798.428
Total pasivo corriente	**4.271.622**	**-**	**4.271.622**
Total pasivo	**4.271.622**	**-**	**4.271.622**
Patrimonio			
Certificados de participación	288.908.581	-	288.908.581
Certificados de participación suscriptos no integrados	9.498.211.419	-	9.498.211.419
Suscriptores de certificados de participación	(9.498.211.419)	-	(9.498.211.419)
Descuento de emisión	(16.251.654)	-	(16.251.654)
Pagos por participación	(1.880.000)	-	(1.880.000)
Resultados acumulados	(8.899.537)	(2.499.390)	(11.398.927)
Total patrimonio neto fiduciario	**261.877.390**	**(2.499.390)**	**259.378.000**
Total pasivo y patrimonio neto fiduciario	**266.149.012**	**(2.499.390)**	**263.649.622**

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas del resultado del período y otro resultado integral al 30 de setiembre de 2017

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Ingresos			
Intereses ganados	1.797.575		1.871.799
Diferencia de cambio	(102.502)		(102.502)
Ingresos por comisiones y similares	1.497.224		1.423.000
	3.192.297		**3.192.297**
Gastos de administración			
Honorarios del gestor	(4.687.070)		(4.687.070)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	-	(1.150.709)	(1.150.709)
Honorarios de República AFISA	(2.045.457)		(2.045.457)
Honorarios profesionales y otros	(2.656.817)		(2.656.817)
Varios	(8.141)		(8.141)
	(9.397.485)		**(10.548.194)**
Resultados financieros			
Resultado letras de regulación monetaria	62.686		62.686
Gastos y comisiones bancarias	(64.274)		(64.274)
	(1.588)		**(1.588)**
Resultado del período	**(6.206.776)**		**(7.357.485)**
Otro resultado integral	-		-
Resultado integral del período	**(6.206.776)**		**(7.357.485)**

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo intermedio se definió como fondos el efectivo.

3.3 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

a. Activos y pasivos en dólares estadounidenses y unidades indexadas

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 2018 ($33,214 por US$ 1) y al 31 de diciembre de 2017 ($ 28,807 por US$ 1).

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 2018 de 1 UI = $ 3,9814 y al 31 de diciembre de 2017 de 1 UI = $ 3,7275.

Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

b. Otras cuentas por pagar

Se presentan al costo amortizado.

Las provisiones son reconocidas cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

c. 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 descuento de emisión.

d. Impuestos

De acuerdo al Decreto 162/2015 de fecha 09 de junio de 2015, el Fideicomiso está exonerado de Impuesto al Patrimonio, de Impuesto a las Rentas 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.

e. Determinación del beneficio

Se ha considerado resultado integral 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.

f. Comisiones por debida diligencia

Corresponde a las comisiones que el fideicomiso recibe por parte de los interesados en obtener el financiamiento necesario para la ejecución de los proyectos objeto del presente fideicomiso. Dichas comisiones son reconocidas al momento de la firma de la carta de mandato, y serán percibidas con independencia de que CAF-AM Uruguay o los solicitantes de los créditos resuelvan no proceder con la solicitud de los mismos.

3.4 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período.

Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Gerencia.

3.5 Permanencia de criterios contables

Salvo por lo expresado en la Nota 3.1, 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 2018, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

Riesgo de crédito

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida al Fideicomiso. Los principales activos financieros del Fideicomiso están constituidos por los saldos bancarios el cual tiene un riesgo limitado debido a que la contraparte es un banco con buena calificación de riesgo y préstamos otorgados los cuales cuentan con las garantías descriptas en la Nota 5.2.

Asimismo, tal como se revela en la Nota 3.1, se ha calculado y contabilizado el efecto de las pérdidas de crédito esperadas requerida por la NIIF 9.

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.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del dólar frente al peso uruguayo. Adicionalmente existe exposición a la variación de la cotización de la UI dado que el Fideicomiso tiene esencialmente créditos indexados a la inflación (medidos en términos de UI).

La posición en dólares estadounidenses (US$) al 30 de setiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	30.09.2018		31.12.2017	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	55.268	1.089.025	17.278	497.714
Honorarios pagos por adelantado	-	-	116.901	3.367.567
Total activo	**55.268**	**1.835.682**	**134.179**	**3.865.281**
Pasivo				
Pasivo corriente				
Honorarios a pagar República AFISA	12.824	442.863	120.568	3.473.194
Otras cuentas por pagar	6.100	202.605	14.640	421.734
Total pasivo	**18.924**	**645.468**	**135.208**	**3.894.928**
Posición neta activa/(pasiva)	**36.344**	**1.190.214**	**(1.029)**	**(29.647)**

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 30 de setiembre de 2018 es la siguiente:

	30.09.2018		31.12.2017	
	UI	Equivalente en $	UI	Equivalente en $
Activo				
Activo corriente				
Intereses a cobrar	102.774	409.185	1.375.899	5.128.664
Resultados financieros a devengar	756.808	3.013.155	(680.938)	(2.538.196)
	859.582	**3.422.340**	**694.961**	**2.590.468**
Activo no corriente				
Préstamos a cobrar	255.870.000	1.018.720.818	73.370.000	273.486.675
Resultados financieros a devengar	(11.926.473)	(47.484.060)	(9.591.197)	(35.751.187)
	243.943.527	**971.236.758**	**63.778.803**	**237.735.488**
Total activo	**244.803.109**	**974.659.098**	**64.473.764**	**240.325.956**
Posición neta activa	**244.803.109**	**974.659.098**	**64.473.764**	**240.325.956**

Nota 5 - Información de partidas del Estado de situación financiera

5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 30 de setiembre de 2018 el Fideicomiso poseía en Scotiabank y al 31 de diciembre de 2017 el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay y en Scotiabank.

5.2 Préstamos e intereses a cobrar

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

El saldo de créditos al 30 de setiembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

Corriente	**30.09.2018**	**31.12.2017**
Intereses devengados a cobrar	409.185	5.128.664
Resultados financieros a devengar	3.013.155	(2.538.196)
	3.422.340	**2.590.468**
No corriente		
Préstamos a cobrar	1.018.720.818	273.486.675
Resultados financieros a devengar	(47.484.060)	(35.751.187)
	971.236.758	**237.735.488**

Descripción del 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 fiduciario del Fideicomiso (Fondo).

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 la Corporación Andina de Fomento (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.

La tasa de interés nominal anual contractual hasta la Culminación Financiera del Proyecto es de 7,23%. Luego de la Culminación Financiera y hasta la última amortización es de 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 7,28%. 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.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018, el Fideicomiso, realizó desembolsos por UI 182.500.000 (equivalentes a $ 708.913.650).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, el Fideicomiso, realizó desembolsos por UI 73.370.000 (equivalentes a $ 267.749.141).

La corporación Andina de Fomento no participó en los desembolsos.

El préstamo otorgado cuenta como garantía un aval bancario mediante el cual el Banco Santander avala a la Sociedad Sacyr Concesiones SL frente a Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A. en relación al contrato de financiación. El avalista declara conocer y aceptar que el beneficiario cederá todos sus derechos emergentes del aval a favor de República AFISA. El mismo tendrá fecha de vigencia desde el 7 de agosto de 2017 hasta el 31 de julio de 2020. El avalista responderá frente al beneficiario o al financiador hasta un importe máximo de US$ 8.000.000.

Adicionalmente el 5 de julio de 2018 se constituyó una garantía irrevocable en el banco BBVA mediante la cual por orden de Grinor S.A. se obliga a favor de República AFISA (en calidad de fiduciaria del Fideicomiso) por un monto que no excederá el equivalente en pesos uruguayos a UI 55.154.627 disponible hasta el día 9 de agosto de 2019 inclusive.

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I de fecha 29 de febrero de 2016, 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 la ejecución de los Proyectos.

6.1 Suscripciones e integraciones

En el mes de octubre de 2016 los inversores suscribieron certificados de participación por un monto total de UI 2.800.000.000. A continuación se exponen las integraciones en efectivo que se realizaron de certificados de participación.

Fecha de integración de certificados de participación	Monto en $	Contravalor en UI
12/2016	21.159.440	6.036.930
08/2017	267.749.141	73.378.043
Saldo al 31.12.2017	**288.908.581**	**79.414.973**
01/2018	68.947.650	18.500.000
02/2018	37.969.932	10.010.000
03/2018	38.452.414	10.010.000
04/2018	88.797.891	23.010.000
05/2018	121.773.546	31.510.000
07/2018	133.125.561	34.010.000
08/2018	154.126.981	39.007.812
09/2018	79.592.000	20.000.000
Saldo al 30.09.2018	**722.785.975**	**186.057.812**
Total certificados de participación	**1.011.594.556**	**265.472.785**

Los certificados de participación suscriptos y pendientes de ser integrados al 30 de setiembre de 2018 ascienden a UI 2.534.527.215 (equivalentes a $ 8.775.425.444) y serán integrados a solicitud del Fiduciario y según lo determinado por el Gestor.

6.2 Costos asociados a la emisión

Corresponde a los costos en que ha incurrido el Fideicomiso para la emisión de los certificados de participación según la política contable descrita en la Nota 3.3.c, que ascienden a $ 16.251.654.

6.3 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 finalizado el 30 de setiembre de 2018 no se realizó ninguna distribución de fondos. Por su parte al 30 de setiembre de 2018 existen Fondos Netos Distribuibles por la suma de $9.000.000 los cuales se distribuirán el décimo día hábil posterior al cierre.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se realizó la primera distribución con fecha 10 de octubre de 2017 por la suma de $ 1.880.000.

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 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 la efectiva ejecución del Proyecto. Como contraprestación el Fideicomiso abonará trimestralmente y en forma anticipada al gestor la siguiente comisión:

- Durante el periodo 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 periodo 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 periodo 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 periodo de inversión, la comisión alcanzará el 0,1875% del valor agregado de los préstamos vigentes otorgados por fideicomiso.

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 30 de setiembre de 2018, 31 de diciembre de 2017 y 30 de setiembre de 2017:

Saldos con República AFISA	**$**	**$**
	30.09.2018	**31.12.2017**
Pasivo		
Pasivo corriente		
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar República AFISA	442.863	3.473.194

Saldos con CAF-AM	**$**	**$**
	30.09.2018	**31.12.2017**
Activo		
Activo corriente		
Otros activos		
Honorarios pagados por adelantado	-	2.849.041

Transacciones con República AFISA	**$**	**$**
	30.09.2018	**30.09.2017**
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	4.480.481	2.045.457

Transacciones con CAF-AM	**$**	**$**
	30.09.2018	**30.09.2017**
Gastos de administración		
Honorarios del Gestor	36.167.795	4.687.070

Nota 9 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de setiembre de 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración