

Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Estados financieros intermedios
condensados por el período de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2019 e informe
de revisión limitada independiente

Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 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

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 OSE I de Oferta Pública que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2019 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 OSE I de Oferta Pública al 30 de junio de 2019, 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).

26 de agosto de 2019



Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



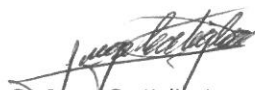
Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada limitada por garantía en el Reino Unido y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. DTL (también conocida como "Deloitte Global") no provee servicios a clientes. Por favor ver Acerca de Deloitte por una descripción más detallada acerca de DTL y sus firmas miembro.

Estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2019	31.12.2018
Activo			
Efectivo		28.837.253	22.926.248
Créditos			
Cesión derechos de cobro OSE	4.1	75.643.371	44.045.311
Resultados financieros a devengar		6.953.350	7.516.449
Pagos a cuenta	4.1	(23.193.370)	(18.876.561)
Pérdidas de crédito esperadas		(74.254)	(40.857)
Otros créditos		137.908	390.642
Total de activo corriente		88.304.258	55.961.232
Créditos			
Cesión derechos de cobro OSE	4.1	3.093.667.606	1.988.331.250
Resultados financieros a devengar		73.686.353	81.530.822
Pérdidas de crédito esperadas		(3.959.192)	(2.587.328)
Total de activo no corriente		3.163.394.767	2.067.274.744
Total de activo		3.251.699.025	2.123.235.976
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	4.2	52.450.000	25.168.750
Resultados financieros a devengar		6.953.350	7.516.449
Intereses a pagar	4.2	23.193.370	18.876.561
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA		230.360	221.082
Otras		139.000	370.349
Total de pasivo corriente		82.966.080	52.153.191
Deudas financieras			
Títulos de deuda	4.2	3.093.667.607	1.988.331.250
Resultados financieros a devengar		73.686.353	81.530.822
Total de pasivo no corriente		3.167.353.960	2.069.862.072
Total de pasivo		3.250.320.040	2.122.015.263
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación		12.531.928	8.798.144
Resultados acumulados		(11.152.943)	(7.577.431)
Total de patrimonio neto fiduciario		1.378.985	1.220.713
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		3.251.699.025	2.123.235.976

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

El informe fechado el 26 de agosto de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de resultado integral intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019
(en pesos uruguayos)

		Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	Nota	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Ingresos y gastos por intereses y similares					
Ingresos por intereses y similares	6	21.475.357	8.146.626	38.704.003	16.035.560
Gastos por intereses y similares		(21.475.357)	(8.146.626)	(38.704.003)	(16.035.560)
Ingreso neto por intereses y similares		-	-	-	-
Gastos de administración					
Honorarios de República AFISA	6	(564.182)	(522.838)	(1.114.847)	(1.034.363)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	6	(1.337.534)	(1.494)	(1.405.262)	(51.726)
Honorarios profesionales y otros		(296.775)	(370.839)	(730.906)	(378.179)
Impuestos		(198.699)	(208.579)	(381.616)	(366.549)
Otros		(15.115)	(8.360)	(16.052)	(8.840)
		(2.412.305)	(1.112.110)	(3.648.683)	(1.839.657)
Resultados financieros					
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		-	58.432	129.366	130.846
Gastos y comisiones bancarias		(16.238)	(16.294)	(27.991)	(31.624)
Diferencia de cambio y reajuste de UI y UP		176.585	84.731	(28.204)	(58.044)
		160.347	126.869	73.171	41.178
Resultado antes de impuesto a la renta		(2.251.958)	(985.241)	(3.575.512)	(1.798.479)
Impuesto a la renta		-	-	-	-
Resultado del período		(2.251.958)	(985.241)	(3.575.512)	(1.798.479)
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral del período		(2.251.958)	(985.241)	(3.575.512)	(1.798.479)

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

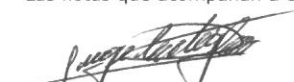
El informe fechado el 26 de agosto de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2019	30.06.2018
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período antes de impuesto a la renta		(3.575.512)	(1.798.479)
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(38.704.003)	(16.035.560)
Intereses perdidos y similares		38.704.003	16.035.560
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(129.366)	(130.846)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		28.204	58.044
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		1.405.262	51.726
Variaciones en rubros operativos:			
Fondos otorgados a OSE		(1.035.511.846)	-
Cesión derechos de cobro OSE	4.1	42.551.259	19.058.174
Otros créditos		252.495	-
Otras cuentas por pagar		(214.673)	(118.114)
Efectivo (aplicado a)/proveniente de actividades operativas		(995.194.177)	17.120.505
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación neta de letras de regulación monetaria		129.366	130.847
Efectivo proveniente de actividades de inversión		129.366	130.847
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Emisión de títulos de deuda		1.036.208.080	-
Costo de estructuración	4.2	(696.360)	-
Aporte del fideicomitente	5.1	3.733.784	2.338.554
Pago de intereses de títulos de deuda - Serie I	4.2	(20.155.369)	(18.755.510)
Pago de intereses de títulos de deuda - Serie II	4.2	(18.114.319)	-
Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades de financiamiento		1.000.975.816	(16.416.956)
Variación neta de efectivo		5.911.005	834.396
Efectivo al inicio del período		22.926.248	11.000.994
Efectivo al final del período		28.837.253	11.835.390

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

El informe fechado el 26 de agosto de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

(en pesos uruguayos)

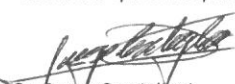
	Nota	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2019		8.798.144	(7.577.431)	1.220.713
Aporte fideicomitente	5.1	3.733.784	-	3.733.784
Resultado integral del período		-	(3.575.512)	(3.575.512)
Saldos al 30 de junio de 2019		12.531.928	(11.152.943)	1.378.985

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2018		2.281.922	(2.278.843)	3.079
Aporte fideicomitente	5.1	2.338.554	-	2.338.554
Resultado integral del período		-	(1.798.479)	(1.798.479)
Saldos al 30 de junio de 2018		4.620.476	(4.077.322)	543.154

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

El informe fechado el 26 de agosto de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 14 de marzo de 2017 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "la Administradora") y la Administración de las Obras Sanitarias del Estado en adelante "la Fideicomitente" o "OSE"), se constituyó el Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

El 18 de agosto de 2017 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2017/152).

Con la finalidad de obtener los recursos necesarios para fortalecer la estructura financiera de la institución, mejorar el capital de trabajo, reperfilarse pasivos financieros de corto plazo y financiar inversiones de competencia de OSE, con anuencia previa del directorio, decidió constituir un Fideicomiso Financiero mediante la emisión de títulos de deuda de oferta pública con el respaldo del patrimonio fideicomitado.

La OSE resolvió transferir al Fideicomiso el flujo de fondos futuro de sus ingresos provenientes de la cobranza descentralizada por un importe trimestral de hasta UI 48.000.000 por el plazo suficiente para realizar el repago de todos los títulos de deuda y gastos del Fideicomiso, más los importes necesarios para cubrir el pago de gastos, comisiones e impuestos no contemplados en la cesión inicial que exija la administración y gestión del presente Fideicomiso. La Fiduciaria retendrá únicamente la recaudación necesaria para cubrir el pago de las obligaciones descritas anteriormente a partir del primer día del mes anterior a la fecha de pago.

El Fideicomiso emitirá, según un cronograma de emisión, títulos de deuda de oferta pública por hasta un total de UI 1.300.000.000, y la emisión de un certificado de participación a favor de la OSE por el eventual remanente a la extinción del Fideicomiso.

La Fiduciaria recibirá el precio correspondiente a la enajenación de los títulos de deuda emitidos por medio del Fideicomiso. Dichos fondos previa deducción de los gastos correspondientes serán entregados a OSE.

República AFISA opera como Fiduciario del Fideicomiso, así como agente de pago del mismo.

La Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los títulos de deuda. La misma por ser entidad registrante, será la encargada de llevar un registro de titulares de los títulos de deuda de la emisión.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta el momento en que se cancelen en forma total los títulos de deuda emitidos por el Fiduciario, y se cancelen todas las demás obligaciones derivadas por el Fideicomiso. En ningún caso dicho plazo excederá el plazo máximo de 30 años establecido en la Ley 17.703.

El informe fechado el 26 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 26 de agosto de 2019.

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 2018.

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 2019, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

3.3 Estacionalidad de las transacciones

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

3.4 Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI) y Unidad Previsional (UP)

Los créditos 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 2019 de UI 1 = \$ 4,1960 y al 31 de diciembre de 2018 de UI 1 = \$ 4,0270.

Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UP han sido ajustados considerando la cotización al 30 de junio de 2019 de UP 1 = \$ 1,0937 y al 31 de diciembre de 2018 de UP 1 = \$ 1,0278.

Las diferencias de cambio y reajustes 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.

El informe fechado el 26 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 - Información de partidas del estado de situación financiera intermedio condensado

4.1 Cesión de derechos de cobro de OSE y pagos a cuenta

Cesión de derechos de cobro OSE

El saldo al 30 de junio de 2019 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro OSE	75.643.371	3.093.667.606	3.169.310.977
Pagos a cuenta	(23.193.370)	-	(23.193.370)
	52.450.001	3.093.667.606	3.146.117.607

El saldo al 31 de diciembre de 2018 estaba compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro OSE	44.045.311	1.988.331.250	2.032.376.561
Pagos a cuenta	(18.876.561)	-	(18.876.561)
	25.168.750	1.988.331.250	2.013.500.000

Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con Normas Internacionales de Información Financiera, los mismos se expresan a su valor actual los cuales devengan interés utilizando la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitidos (3,11%, 3,45% y 3,86% anual en UI según correspondan a los títulos de deuda Serie I, Serie II o Serie III respectivamente y 2,43% anual en UP según correspondan a los títulos de deuda Serie IV).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se recibieron fondos provenientes de las cuentas a cobrar a la OSE por UI 10.882.967 (equivalentes a \$ 42.551.259).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se recibieron fondos provenientes de las cuentas a cobrar a la OSE por UI 5.025.483 (equivalentes a \$ 19.058.174).

El informe fechado el 26 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación, se expone el cronograma de los fondos que resta recibir de la OSE al 30 de junio de 2019:

Período	Cesión derechos de cobro OSE correspondientes a los títulos de deuda Serie I		Cesión derechos de cobro OSE correspondientes a los títulos de deuda Serie II	
	Capital (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,95%)	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,55%)
2019	6.250.000	9.844.141	-	8.875.000
2020	12.500.000	9.442.969	6.250.000	8.847.266
2021	12.500.000	8.949.219	12.500.000	8.486.719
2022	12.500.000	8.455.469	12.500.000	8.042.969
2023	12.500.000	7.961.719	12.500.000	7.599.219
2024	12.500.000	7.467.969	12.500.000	7.155.469
2025	12.500.000	6.974.219	12.500.000	6.711.719
2026	12.500.000	6.480.469	12.500.000	6.267.969
2027	12.500.000	5.986.719	12.500.000	5.824.219
2028	12.500.000	5.492.969	12.500.000	5.380.469
2029	12.500.000	4.999.219	12.500.000	4.936.719
2030	12.500.000	4.505.469	12.500.000	4.492.969
2031	12.500.000	4.011.719	12.500.000	4.049.219
2032	12.500.000	3.517.969	12.500.000	3.605.469
2033	12.500.000	3.024.219	12.500.000	3.161.719
2034	12.500.000	2.530.469	12.500.000	2.717.969
2035	12.500.000	2.036.719	12.500.000	2.274.219
2036	12.500.000	1.542.969	12.500.000	1.830.469
2037	12.500.000	1.049.219	12.500.000	1.386.719
2038	12.500.000	555.469	12.500.000	942.969
2039	6.250.000	92.578	12.500.000	499.219
2040	-	-	6.250.000	83.203
Total	250.000.000	104.921.880	250.000.000	103.171.875
Equivalente en \$	1.049.000.000	440.252.208	1.049.000.000	432.909.188

El informe fechado el 26 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Período	Cesión derechos de cobro OSE correspondientes a los títulos de deuda Serie III		Cesión derechos de cobro OSE correspondientes a los títulos de deuda Serie IV	
	Capital (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,70%)	Amortización (UP)	Intereses (UP) (tasa nominal 2,40%)
2019	-	4.107.000	-	3.579.298
2020	-	6.845.000	-	5.965.496
2021	6.937.500	6.780.828	9.321.088	5.909.570
2022	9.250.000	6.459.969	12.428.117	5.629.937
2023	9.250.000	6.117.719	12.428.117	5.331.662
2024	9.250.000	5.775.469	12.428.117	5.033.387
2025	9.250.000	5.433.219	12.428.117	4.735.113
2026	9.250.000	5.090.969	12.428.117	4.436.838
2027	9.250.000	4.748.719	12.428.117	4.138.563
2028	9.250.000	4.406.469	12.428.117	3.840.288
2029	9.250.000	4.064.219	12.428.117	3.542.013
2030	9.250.000	3.721.969	12.428.117	3.243.739
2031	9.250.000	3.379.719	12.428.117	2.945.464
2032	9.250.000	3.037.469	12.428.117	2.647.189
2033	9.250.000	2.695.219	12.428.117	2.348.914
2034	9.250.000	2.352.969	12.428.117	2.050.639
2035	9.250.000	2.010.719	12.428.117	1.752.365
2036	9.250.000	1.668.469	12.428.117	1.454.090
2037	9.250.000	1.326.219	12.428.117	1.155.815
2038	9.250.000	983.969	12.428.117	857.540
2039	9.250.000	641.719	12.428.117	559.265
2040	9.250.000	299.469	12.428.117	260.990
2041	2.312.500	21.391	3.107.029	18.642
Total	185.000.000	81.968.875	248.562.344	71.436.818
Equivalente en \$	776.260.000	343.941.400	271.857.607	78.131.876

Pagos a cuenta

El saldo corresponde a las retenciones de la recaudación realizadas por el fiduciario para hacer frente al pago de los intereses de los títulos de deuda.

4.2 Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de junio de 2019 está compuesto por lo siguiente:

Títulos de deuda en UI:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	12.500.000	52.450.000
Porción no corriente	672.500.000	2.821.810.000
	685.000.000	2.874.260.000

Títulos de deuda en UP:

	Moneda origen (UP)	Equivalente (\$)
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	248.562.344	271.857.607
	248.562.344	271.857.607

El informe fechado el 26 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2018 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	6.250.000	25.168.750
Porción no corriente	493.750.000	1.988.331.250
	500.000.000	2.013.500.000

Los títulos de deuda son emitidos a la orden de cada inversor. Dado que los títulos se suscribieron a través de la Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA), esta institución mantiene un registro con los tenedores de los mismos.

El 22 de mayo de 2019 se realizó la adjudicación de la emisión de los Títulos de Deuda Serie III por un total de UI 185.000.000. La integración de dicha emisión fue realizada el 24 de mayo de 2019 en la cuenta del Fideicomiso.

El 22 de mayo de 2019 se realizó la adjudicación de la emisión de los Títulos de Deuda Serie IV por un total de UP 248.562.344. La integración de dicha emisión fue realizada el 24 de mayo de 2019 en la cuenta del Fideicomiso.

Los títulos de deuda Serie III y Serie IV son pagaderos en un plazo de hasta 22 años. Existe un período de gracia para el pago de capital de 24 meses desde la fecha de emisión, con pago de intereses en los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año, pagaderos a partir del 30 de setiembre de 2019. El capital de los títulos de deuda es amortizado en 80 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de UI 2.312.500 para la Serie III y UP 3.107.029 para la Serie IV, venciendo la primera de ellas el 30 de junio de 2021 para ambas series.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se realizaron pagos por UI 9.375.000 (equivalentes a \$ 38.269.688) correspondiendo en su totalidad a intereses, de los cuales UI 4.937.500 (equivalentes a \$ 20.155.369) corresponden a la Serie I y UI 4.437.500 (equivalentes a \$ 18.114.319) corresponden a la Serie II.

El pago de las cuotas con vencimiento 30 de junio de 2019 de los títulos Serie I, Serie II, Serie III y Serie IV por un total de UI 2.468.750 (equivalente a \$ 10.358.887), UI 2.218.750 (equivalente a \$ 9.309.875), UI 684.500 (equivalente a \$ 2.872.162) y UP 596.550 (equivalente a \$ 652.446) respectivamente, fue cancelado el día 1 de julio de 2019, correspondiendo en su totalidad a intereses.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se realizaron pagos por UI 4.937.500 (equivalentes a \$ 18.755.510), correspondiendo en su totalidad a intereses de la Serie I.

El pago de la cuota con vencimiento 30 de junio de 2018 por un total de UI 2.468.750 (equivalente a \$ 9.608.128) al 30 de junio de 2018, fue cancelado el día 2 de julio de 2018, correspondiendo en su totalidad a intereses.

En los títulos correspondientes a la Serie III, la tasa contractual aplicable es del 3,70% lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total del título de deuda Serie III, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días. La tasa de interés efectiva determinada en función del flujo de fondos asociado a la emisión de los títulos de deuda es del 3,86% anual en Unidades Indexadas.

En los títulos correspondientes a la Serie IV, la tasa contractual aplicable es del 2,40% lineal anual en Unidades Previsionales desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total del título de deuda Serie IV, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días. La tasa de interés efectiva determinada en función del flujo de fondos asociado a la emisión de los títulos de deuda es del 2,43% anual en Unidades Previsionales.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se realizaron pagos por concepto de costos de estructuración por un total de \$ 696.360.

El informe fechado el 26 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El cronograma de pago de los títulos de deuda es el siguiente:

Período	Título de Deuda Serie I		Título de Deuda Serie II	
	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,95%)	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,55%)
2019	6.250.000	9.844.141	-	8.875.000
2020	12.500.000	9.442.969	6.250.000	8.847.266
2021	12.500.000	8.949.219	12.500.000	8.486.719
2022	12.500.000	8.455.469	12.500.000	8.042.969
2023	12.500.000	7.961.719	12.500.000	7.599.219
2024	12.500.000	7.467.969	12.500.000	7.155.469
2025	12.500.000	6.974.219	12.500.000	6.711.719
2026	12.500.000	6.480.469	12.500.000	6.267.969
2027	12.500.000	5.986.719	12.500.000	5.824.219
2028	12.500.000	5.492.969	12.500.000	5.380.469
2029	12.500.000	4.999.219	12.500.000	4.936.719
2030	12.500.000	4.505.469	12.500.000	4.492.969
2031	12.500.000	4.011.719	12.500.000	4.049.219
2032	12.500.000	3.517.969	12.500.000	3.605.469
2033	12.500.000	3.024.219	12.500.000	3.161.719
2034	12.500.000	2.530.469	12.500.000	2.717.969
2035	12.500.000	2.036.719	12.500.000	2.274.219
2036	12.500.000	1.542.969	12.500.000	1.830.469
2037	12.500.000	1.049.219	12.500.000	1.386.719
2038	12.500.000	555.469	12.500.000	942.969
2039	6.250.000	92.578	12.500.000	499.219
2040	-	-	6.250.000	83.203
Total	250.000.000	104.921.880	250.000.000	103.171.875
Equivalente en \$	1.049.000.000	440.252.208	1.049.000.000	432.909.188

Período	Título de deuda Serie III		Título de deuda Serie IV	
	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,70%)	Amortización (UP)	Intereses (UP) (tasa nominal 2,40%)
2019	-	4.107.000	-	3.579.298
2020	-	6.845.000	-	5.965.496
2021	6.937.500	6.780.828	9.321.088	5.909.570
2022	9.250.000	6.459.969	12.428.117	5.629.937
2023	9.250.000	6.117.719	12.428.117	5.331.662
2024	9.250.000	5.775.469	12.428.117	5.033.387
2025	9.250.000	5.433.219	12.428.117	4.735.113
2026	9.250.000	5.090.969	12.428.117	4.436.838
2027	9.250.000	4.748.719	12.428.117	4.138.563
2028	9.250.000	4.406.469	12.428.117	3.840.288
2029	9.250.000	4.064.219	12.428.117	3.542.013
2030	9.250.000	3.721.969	12.428.117	3.243.739
2031	9.250.000	3.379.719	12.428.117	2.945.464
2032	9.250.000	3.037.469	12.428.117	2.647.189
2033	9.250.000	2.695.219	12.428.117	2.348.914
2034	9.250.000	2.352.969	12.428.117	2.050.639
2035	9.250.000	2.010.719	12.428.117	1.752.365
2036	9.250.000	1.668.469	12.428.117	1.454.090
2037	9.250.000	1.326.219	12.428.117	1.155.815
2038	9.250.000	983.969	12.428.117	857.540
2039	9.250.000	641.719	12.428.117	559.265
2040	9.250.000	299.469	12.428.117	260.990
2041	2.312.500	21.391	3.107.029	18.642
Total	185.000.000	81.968.875	248.562.344	71.436.818
Equivalente en \$	776.260.000	343.941.400	271.857.607	78.131.876

El informe fechado el 26 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 5 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública, de fecha 14 de marzo de 2017, la cesión de los flujos de fondos será hasta por la suma necesaria para realizar el repago de todos los títulos de deuda y gastos del Fideicomiso, más los fondos necesarios para atender gastos, comisiones e impuestos no contemplados en la cesión, liberándose el saldo a la OSE en un plazo máximo de cinco días luego de efectuados los pagos correspondientes en cada oportunidad y las reservas que en cada caso pueda aplicar sobre los fondos. Los mismos no tendrán otras afectaciones en su cobro más allá de las ya existentes y declaradas por la OSE a favor de las entidades y por los montos detallados en el contrato de Fideicomiso.

5.1 Certificado de participación

Los certificados de participación surgen por los aportes que realiza OSE en calidad de fideicomitente para solventar los gastos operativos del Fideicomiso, los cuales se efectivizan a través de las retenciones en la recaudación que realiza el fiduciario tal como se explica en la Nota 1.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se realizaron aportes por \$ 3.733.784. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se realizaron aportes por \$ 2.338.554.

Nota 6 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas:

	\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Transacciones con OSE				
Ingresos por intereses y similares				
Actualización cesión derechos de cobro OSE	21.475.357	8.146.626	38.704.003	16.035.560
Gastos de administración				
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	(1.337.534)	(1.494)	(1.405.262)	(51.726)
Transacciones con República AFISA				
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(564.182)	(522.838)	(1.114.847)	(1.034.363)

Nota 7 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2019 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
Gerente de Administración

El informe fechado el 26 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

