

Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Estados financieros intermedios
condensados por el período de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2020 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 2020 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 (en adelante "el Fideicomiso") que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2020 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 2020, 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).

14 de agosto de 2020



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 2020

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Activo			
Efectivo		1.308.007	6.010.327
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	4.1	10.000.623	-
Créditos			
Cesión derechos de cobro OSE	4.2	130.903.110	81.849.375
Resultados financieros a devengar		8.181.602	7.403.682
Pérdidas de crédito esperadas		(173.857)	(111.568)
Otros créditos		234.147	562.740
Total de activo corriente		150.453.632	95.714.556
Créditos			
Cesión derechos de cobro OSE	4.2	4.460.494.441	4.252.473.222
Resultados financieros a devengar		79.058.050	78.085.618
Pérdidas de crédito esperadas		(5.674.441)	(5.413.201)
Total de activo no corriente		4.533.878.050	4.325.145.639
Total de activo		4.684.331.682	4.420.860.195
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	4.3	130.903.110	81.849.375
Resultados financieros a devengar		8.181.602	7.403.682
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA		255.730	239.655
Otras		155.821	325.405
Total de pasivo corriente		139.496.263	89.818.117
Deudas financieras			
Títulos de deuda	4.3	4.460.494.441	4.252.473.222
Resultados financieros a devengar		79.058.050	78.085.618
Total de pasivo no corriente		4.539.552.491	4.330.558.840
Total de pasivo		4.679.048.754	4.420.376.957
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación		22.649.834	15.192.207
Resultados acumulados		(17.366.906)	(14.708.969)
Total de patrimonio neto fiduciario		5.282.928	483.238
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		4.684.331.682	4.420.860.195

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 14 de agosto de 2020
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 2020
(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Ingresos y gastos por intereses y similares					
Ingresos por intereses y similares	6	39.682.780	21.475.357	77.573.343	38.704.003
Gastos por intereses y similares		<u>(39.682.780)</u>	<u>(21.475.357)</u>	<u>(77.573.343)</u>	<u>(38.704.003)</u>
Ingreso neto por intereses y similares		-	-	-	-
Gastos de administración					
Honorarios de República AFISA	6	(621.657)	(564.182)	(1.219.739)	(1.114.847)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	6	(190.717)	(1.337.534)	(323.532)	(1.405.262)
Honorarios profesionales y otros		(732.897)	(296.775)	(910.090)	(730.906)
Impuestos		(491.909)	(198.699)	(623.487)	(381.616)
Otros		(15.300)	(15.115)	(15.480)	(16.052)
		<u>(2.052.480)</u>	<u>(2.412.305)</u>	<u>(3.092.328)</u>	<u>(3.648.683)</u>
Resultados financieros					
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		406.054	-	458.006	129.366
Gastos y comisiones bancarias		(22.953)	(16.238)	(48.623)	(27.991)
Diferencia de cambio y reajuste de UI y UP		481.963	176.585	25.008	(28.204)
		<u>865.064</u>	<u>160.347</u>	<u>434.391</u>	<u>73.171</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		<u>(1.187.416)</u>	<u>(2.251.958)</u>	<u>(2.657.937)</u>	<u>(3.575.512)</u>
Impuesto a la renta		-	-	-	-
Resultado del período		<u>(1.187.416)</u>	<u>(2.251.958)</u>	<u>(2.657.937)</u>	<u>(3.575.512)</u>
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral del período		<u>(1.187.416)</u>	<u>(2.251.958)</u>	<u>(2.657.937)</u>	<u>(3.575.512)</u>

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

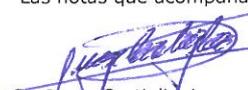
El informe fechado el 14 de agosto de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período antes de impuesto a la renta		(2.657.937)	(3.575.512)
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(77.573.343)	(38.704.003)
Gastos por intereses y similares		77.573.343	38.704.003
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		323.532	1.405.262
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(458.006)	(129.366)
Diferencia de cambio y reajuste de UI y UP		(25.008)	28.204
Variaciones en rubros operativos:			
Fondos otorgados a OSE		-	(1.035.511.846)
Cesión derechos de cobro OSE	4.2	110.976.169	42.551.259
Otros créditos		322.161	252.495
Otras cuentas por pagar		(123.667)	(214.673)
Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades operativas		108.357.244	(995.194.177)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Compra/Liquidación neta de letras de regulación monetaria		(9.542.617)	129.366
Efectivo (aplicado a)/proveniente de actividades de inversión		(9.542.617)	129.366
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Emisión de títulos de deuda	4.3	-	1.036.208.080
Costos de estructuración	4.3	-	(696.360)
Aportes del fideicomitente	5.1	7.457.627	3.733.784
Pago de intereses de títulos de deuda	4.3	(82.417.386)	(38.269.688)
Amortización de títulos de deuda	4.3	(28.557.188)	-
Efectivo (aplicado a)/proveniente de actividades de financiamiento		(103.516.947)	1.000.975.816
Variación neta de efectivo		(4.702.320)	5.911.005
Efectivo al inicio del período		6.010.327	22.926.248
Efectivo al final del período		1.308.007	28.837.253

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 14 de agosto de 2020
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 2020
(en pesos uruguayos)

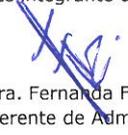
	Nota	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2019		15.192.207	(14.708.969)	483.238
Aporte fideicomitente	5.1	7.457.627	-	7.457.627
Resultado integral del período		-	(2.657.937)	(2.657.937)
Saldos al 30 de junio de 2020		22.649.834	(17.366.906)	5.282.928

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 31 de diciembre de 2018		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

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 14 de agosto de 2020
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 2020

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 14 de agosto de 2020

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 14 de agosto de 2020.

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 2019.

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 2020, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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 2020 de UI 1 = \$ 4,6581 y al 31 de diciembre de 2019 de UI 1 = \$ 4,3653. Las diferencias por reajuste de la UI han sido imputadas al resultado del período.

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 2020 de UP 1 = \$ 1,1267 y al 31 de diciembre de 2019 de UP 1 = \$ 1,1840. Las diferencias por reajuste de la UP 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 14 de agosto de 2020

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 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 30 de junio de 2020 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable estimado (*)
Certificado de depósito transferible	\$	03.07.2020	2,30%	10.000.000	10.000.623	10.000.623
				10.000.000	10.000.623	10.000.623

Al 31 de diciembre de 2019 no se mantenían inversiones financieras medidas al costo amortizado.

(*) 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 (valor razonable Nivel 2).

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

Cesión de derechos de cobro OSE

El saldo al 30 de junio de 2020 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro OSE	130.903.110	4.460.494.441	4.591.397.551
	130.903.110	4.460.494.441	4.591.397.551

El saldo al 31 de diciembre de 2019 estaba compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro OSE	81.849.375	4.252.473.222	4.334.322.597
	81.849.375	4.252.473.222	4.334.322.597

El informe fechado el 14 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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%, 3,86% y 3,70% anual en UI según correspondan a los títulos de deuda Serie I, Serie II, Serie III o Serie V 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 2020 se recibieron fondos provenientes de las cuentas a cobrar a la OSE por UI 23.214.659 (equivalentes a \$ 110.976.169).

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).

4.3 Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de junio de 2020 está compuesto por lo siguiente:

Títulos de deuda en UI:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	27.312.500	127.224.357
Porción no corriente	895.187.500	4.169.872.893
	<u>922.500.000</u>	<u>4.297.097.250</u>

Títulos de deuda en UP:

	Moneda origen (UP)	Equivalente (\$)
Porción corriente	3.107.029	3.678.753
Porción no corriente	245.455.315	290.621.548
	<u>248.562.344</u>	<u>294.300.301</u>

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2019 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	18.750.000	81.849.375
Porción no corriente	910.000.000	3.972.423.000
	<u>928.750.000</u>	<u>4.054.272.375</u>
	Moneda origen (UP)	Equivalente (\$)
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	248.562.344	280.050.222
	<u>248.562.344</u>	<u>280.050.222</u>

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 y Serie IV por un total de UI 185.000.000 y UP 248.562.344 respectivamente. La integración de ambas emisiones fue realizada el 24 de mayo de 2019 en la cuenta del Fideicomiso por un importe total de \$ 1.036.208.080.

El informe fechado el 14 de agosto de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

El 7 de octubre de 2019 se realizó la adjudicación de la emisión de los Títulos de Deuda Serie V por un total de UI 250.000.000. La integración de dicha emisión fue realizada el 9 de octubre de 2019 en la cuenta del Fideicomiso.

El 29 de junio de 2018 se realizó la adjudicación de la emisión de los Títulos de Deuda Serie II por un total de UI 250.000.000. La integración de dicha emisión fue realizada el 2 de julio de 2018 en la cuenta del Fideicomiso.

Los títulos de deuda 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. El capital de los títulos de deuda es amortizado en 80 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 se realizaron pagos por UI de acuerdo al siguiente detalle:

	Amortización capital		Pago de intereses	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Serie I	6.250.000	28.557.188	4.783.203	21.854.411
Serie II	-	-	4.437.500	20.274.898
Serie III	-	-	3.422.500	15.637.372
Serie V	-	-	4.625.000	21.131.584
Total	6.250.000	28.557.188	17.268.203	78.898.265

	Amortización capital		Pago de intereses	
	UP	Equivalente en \$	UP	Equivalente en \$
Serie IV	-	-	2.982.748	3.519.121

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se realizaron pagos por UI de acuerdo al siguiente detalle:

	Pago de intereses	
	UI	Equivalente en \$
Serie I	4.937.500	20.155.369
Serie II	4.437.500	18.114.319
Serie III	-	-
Serie V	-	-
Total	9.375.000	38.269.688

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 2019 se realizaron pagos por concepto de costos de estructuración por un total de \$ 696.360.

En los títulos correspondientes a la Serie I, la tasa contractual aplicable es del 3,95% lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total del título de deuda Serie I, 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 3,11% anual en Unidades Indexadas.

El informe fechado el 14 de agosto de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

En los títulos correspondientes a la Serie II, la tasa contractual aplicable es del 3,55% lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total del título de deuda Serie II, 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 3,45% anual en Unidades Indexadas.

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.

En los títulos correspondientes a la Serie V, 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 V, 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 3,70% anual en Unidades Indexadas.

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 2020 se realizaron aportes por \$ 7.457.627. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se realizaron aportes por \$ 3.733.784.

Nota 6 - Transacciones con partes vinculadas

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

	\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Transacciones con OSE				
Ingresos por intereses y similares				
Actualización cesión derechos de cobro OSE	39.682.780	21.475.357	77.573.343	38.704.003
Gastos de administración				
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	(190.717)	(1.337.534)	(323.532)	(1.405.262)

El informe fechado el 14 de agosto de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Transacciones con República AFISA

Gastos de administración

Honorarios Administradora	(621.657)	(564.182)	(1.219.739)	(1.114.847)
---------------------------	-----------	-----------	-------------	-------------

Nota 7 - Contexto actual

Durante el primer semestre 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, con la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, la Gerencia estima que la situación descrita previamente no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Fideicomiso Financiero OSE I dado que, tal como se describe en la Nota 1, el Fideicomiso mantiene sustancialmente un crédito correspondiente a la cesión del flujo de fondos futuro de la Administración de Obras Sanitarias del Estado (OSE) por la cobranza descentralizada de los bienes y servicios que comercializa (la cual nunca superará el 16% de la recaudación total). Asimismo, OSE es una entidad estatal monopólica que de acuerdo a la constitución de la república deberá garantizar el acceso a la población a dichos servicios.

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, y, por ende, en un contexto económico previo a la llegada de la citada pandemia al territorio nacional. A la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios condensados; 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 8 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2020 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 14 de agosto de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

