

Fideicomiso Financiero CAF-AM Ferrocarril Central

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 CAF-AM Ferrocarril Central

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 CAF-AM Ferrocarril Central (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 CAF-AM Ferrocarril Central 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).

Énfasis en un asunto

Tal como se expresa en la Nota 3.6 a los estados financieros intermedios condensados, el Fideicomiso fue constituido durante el segundo semestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2019. Como consecuencia de esto, no corresponde presentar información financiera comparativa de los estados intermedios condensados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo.

21 de agosto de 2020



Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.

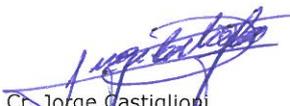


Estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2020

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Activo			
Activo corriente			
Efectivo		2.182.681	1.503.557
Inversiones financieras medidas a costo amortizado	4.1	41.033.219	40.469.389
Créditos			
Préstamos a cobrar	4.2	4.183.577	7.636.521
Honorarios pagados por adelantado		2.054.653	2.218.521
Pérdidas de crédito esperadas		(19.032)	(36.273)
Total de activo corriente		49.435.098	51.791.715
Activo no corriente			
Créditos			
Préstamos a cobrar	4.2	1.040.208.883	414.073.334
Pérdidas de crédito esperadas		(4.732.036)	(1.966.848)
Total de activo no corriente		1.035.476.847	412.106.486
Total de Activo		1.084.911.945	463.898.201
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Fondos distribuibles pendientes de pago	5.3	27.815.400	-
Honorarios a pagar República AFISA		551.887	280.689
Otras cuentas por pagar		952.892	818.200
Total del pasivo corriente		29.320.179	1.098.889
Pasivo no corriente			
Opción de rescate de certificados de participación	5.1	54.183.131	26.308.825
Total del pasivo no corriente		54.183.131	26.308.825
Total del pasivo		83.503.310	27.407.714
Patrimonio neto fiduciario			
Certificado de participación minoristas	5.1	617.494.622	618.329.157
Certificado de participación mayoristas	5.1	570.214.480	4.122.193
Pagos por participación minoristas	5.2	(28.119.754)	(13.734.244)
Pagos por participación mayoristas	5.2	(207.697.907)	(169.828.017)
Certificados de participación suscriptos no integrados		11.637.577.330	12.219.361.000
Suscriptores de certificados de participación		(11.637.577.330)	(12.219.361.000)
Costos asociados a la emisión		(1.994.102)	(1.994.102)
Resultados acumulados		51.511.296	(404.500)
Total del patrimonio neto fiduciario		1.001.408.635	436.490.487
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		1.084.911.945	463.898.201

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 21 de agosto de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

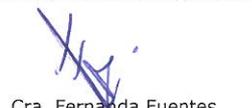
Estado de resultados integral intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el 30.06.2020	Semestre finalizado el 30.06.2020
Margen financiero bruto			
Intereses ganados		17.364.929	29.384.344
Diferencia de cambio		32.941.292	49.775.527
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(1.052.866)	(2.747.947)
Otras comisiones y similares		(1.641.878)	(5.123.388)
Margen financiero		47.611.477	71.288.536
Gastos de administración			
Honorarios del gestor	6	(7.585.290)	(14.927.083)
Honorarios de República AFISA	6	(1.636.741)	(3.211.410)
Honorarios profesionales y otros		(326.131)	(1.348.111)
		(9.548.162)	(19.486.604)
Resultados financieros			
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		59.343	145.837
Gastos y comisiones bancarias		(17.935)	(31.973)
		41.408	113.864
Resultado del período			
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		38.104.723	51.915.796

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 21 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>
Flujo de efectivo relacionado a actividades operativas		
Resultado integral del ejercicio		51.915.796
Ajustes por:		
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		2.747.947
Intereses ganados		(29.384.344)
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		(145.837)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(49.775.527)
Comisiones		5.123.388
Variaciones en rubros operativos:		
Préstamos a cobrar	4.2	(619.837.678)
Resultados financieros a devengar		45.660.005
Intereses devengados a cobrar		27.828.227
Honorarios pagados por adelantado		163.868
Otras cuentas por pagar		447.171
Efectivo aplicado a actividades operativas		(565.256.984)
Flujo de efectivo relacionado a actividades de inversión		
Constitución neta de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(417.994)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(417.994)
Flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento		
Integración de certificados de participación	5.1	590.794.102
Pagos por participación	5.2	(24.440.000)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		566.354.102
Variación neta de efectivo		679.124
Efectivo al inicio del período		1.503.557
Efectivo al final del período		2.182.681

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

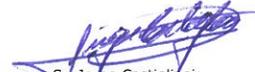
El informe fechado el 21 de agosto de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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 minoristas	Certificados de participación mayoristas	Certificados de participación suscriptos no integrados	Suscriptores de certificados de participación	Prima (descuento) de emisión	Pagos por participación mayoristas	Pagos por participación minoristas	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2019		618.329.157	4.122.193	12.219.361.000	(12.219.361.000)	(1.994.102)	(169.828.017)	(13.734.244)	(404.500)	436.490.487
Movimientos del período										
Integración de certificados de participación	5.1	(834.535)	566.092.287	(581.783.670)	581.783.670	-	-	-	-	565.257.752
Pagos por participación	5.2	-	-	-	-	-	(37.869.890)	(14.385.510)	-	(52.255.400)
Resultados integral del período		(834.535)	566.092.287	(581.783.670)	581.783.670	-	(37.869.890)	(14.385.510)	51.915.796	51.915.796
Saldos al 30 de junio de 2020		617.494.622	570.214.480	11.637.577.330	(11.637.577.330)	(1.994.102)	(207.697.907)	(28.119.754)	51.511.296	1.001.408.635

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 21 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 2 de abril de 2019 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 su calidad de entidad representante de los suscriptores en adelante los "Fideicomitentes") se constituyó el "Fideicomiso Financiero CAF-AM Ferrocarril Central" (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 en dos oportunidades, con fecha 21 de junio de 2019, en el cual acuerdan sustituir en su totalidad los términos y condiciones del contrato de fecha 2 de abril de 2019 y la segunda modificación de fecha 05 de agosto de 2019 establecen modificaciones en la cláusula respecto al Comité de Vigilancia.

El 11 de setiembre de 2019 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2019/208).

La finalidad del Fideicomiso es realizar una inversión en deuda en el Proyecto Ferroviario Ferrocarril Central. El Fideicomiso 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 la Inversión en Deuda mencionada anteriormente.

El Fiduciario emitirá certificados de participación de oferta pública por un total de hasta UI 3.000.000.000. 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 dos causales: ante la imposibilidad absoluta del cumplimiento de los fines para el cual fue constituido; o el transcurso del plazo máximo de 20 años, establecido en el presente Contrato.

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 21 de agosto de 2020.

El informe fechado el 21 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 considerado a los efectos de la lectura de los presentes estados financieros intermedios condensados.

3.4 Activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$) y Unidades Indexadas (UI)

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

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 junio de 2020 (\$ 42,212 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2019 (\$ 37,308 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

3.5 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

El informe fechado el 21 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3.6 Información comparativa

El Fideicomiso fue constituido durante el segundo semestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2019. Como consecuencia de esto, no corresponde presentar información financiera comparativa de los estados intermedios condensados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo.

Nota 4 - Información de partidas del estado de situación financiera intermedio condensado

4.1 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable (*)
Depósito a plazo fijo	\$	10.07.2020	2,30%	41.000.000	41.033.219	40.568.449
Total				41.000.000	41.033.219	40.568.449

Las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2019 se componían de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable (*)
Letras de regulación monetaria	\$	03.01.2020	10,19%	40.500.000	40.469.389	40.468.309
Total				40.500.000	40.469.389	40.468.309

(*) 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 Préstamos e intereses a cobrar

Se incluye el detalle del capital e intereses devengados a cobrar por los préstamos otorgados al proyecto recomendados por el Gestor.

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Corriente		
Intereses devengados a cobrar	688.888	3.209.529
Resultados financieros a devengar	209.068	974.048
	897.956	4.183.577
No corriente		
Préstamos a cobrar	278.628.665	1.298.130.950
Resultados financieros a devengar	(55.359.963)	(257.922.067)
	223.268.702	1.040.208.883

El informe fechado el 21 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Corriente		
Intereses devengados a cobrar	369.926	1.614.838
Resultados financieros a devengar	1.379.443	6.021.683
	1.749.369	7.636.521
No corriente		
Préstamos a cobrar	140.231.849	612.154.090
Resultados financieros a devengar	(45.376.207)	(198.080.756)
	94.855.642	414.073.334

El prestatario pagará intereses compensatorios sobre el saldo del monto de capital, a una tasa de interés efectiva anual del 6,193%, a partir de la primera fecha de desembolso hasta que el monto de capital sea pagado en su totalidad, por cada día durante el período de Intereses. La fecha de pago de intereses es cada 15 de marzo, 15 de junio, 15 de setiembre y 15 de diciembre. El monto del préstamo será pagadero trimestralmente a partir del 15 de marzo de 2023 y hasta el 15 de junio de 2036.

Al aplicar la metodología de la tasa efectiva de interés establecida en la NIIF 9, una vez consideradas las comisiones cobradas por el otorgamiento del préstamo, la tasa efectiva anual del préstamo asciende a aproximadamente 6,606%.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020, el Fideicomiso realizó desembolsos por UI 138.396.816 (equivalentes a \$ 619.837.678).

Nota 5 - Operaciones patrimoniales

5.1 Suscripciones e integraciones

El día 30 de setiembre de 2019 los inversores suscribieron certificados de participación por un monto total de UI 3.000.000.000. A continuación se exponen las integraciones en efectivo que se realizaron de certificados de participación.

Mes de integración	Monto en \$	Contravalor en UI
10/2019	648.212.800	151.000.000
Integraciones al 31.12.2019	648.212.800	151.000.000
Previsión por rescates	(25.761.450)	(6.001.083)
Total neto al 31.12.2019	622.451.350	144.998.917
01/2020	210.503.860	48.200.000
03/2020	125.465.478	28.031.967
04/2020	117.659.970	25.978.091
06/2020	137.164.794	29.546.732
Integraciones al 30.06.2020	1.239.006.902	282.756.790
Previsión por rescates	(51.297.800)	11.706.796
Total neto al 30.06.2020	1.187.709.102	294.463.586

El informe fechado el 21 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Dado que todos los Titulares cuentan con una opción de rescate de los certificados de participación por lo que el monto de aportes recibidos se ha contabilizado como aportes de patrimonio y pasivo financiero dentro del capítulo "Opción de rescate de certificados de participación" tal como se detalla a continuación:

	Componente de Pasivo				Total \$
	Componente de Patrimonio	Previsión por rescates	Reajuste de UI (*)	Total pasivo	
Total al 31.12.2019	622.451.350	25.761.450	547.375	26.308.825	648.760.175
Movimientos generados durante el semestre finalizado el 30.06.2020	565.257.752	25.536.350	2.337.956	27.874.306	593.132.258
Total al 30.06.2020	1.187.709.102	51.297.800	2.885.331	54.183.131	1.241.892.233

(*) Una vez reconocido el pasivo asociado a la opción de rescate de certificados de participación, el mismo al encontrarse medido en Unidades Indexadas genera diferencia de cambio y devenga intereses mediante la aplicación de la metodología de la tasa efectiva de interés.

Al 30 de junio de 2020 los certificados de participación suscriptos y pendientes de ser integrados ascienden a UI 2.717.243.210 (equivalentes a \$ 11.637.577.330) y serán integrados a solicitud del Fiduciario y según lo recomendado por el gestor.

5.2 Costos asociados a la emisión

Corresponde a los costos en que ha incurrido el Fideicomiso para la emisión de los certificados de participación que ascienden a \$ 1.994.102.

5.3 Pagos por participación

En la medida que el Fideicomiso tenga Resultados positivos y que existan Fondos Netos Distribuibles, las distribuciones bajo el Fideicomiso se efectuarán trimestralmente los días 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año. El Gestor podrá recomendar una distribución de fondos puntualmente, con una mayor frecuencia, en el caso de ingresos distintos a los previstos en los cronogramas de pago de la Inversión en Deuda

Los Fondos Distribuibles son los fondos provenientes de: los pagos de capital de la Inversión en Deuda; los resultados de rendimientos financieros percibidos derivados de la Inversión en Deuda y de los Activos Financieros; y comisiones percibidas por la Inversión en Deuda; neto de Gastos del Fideicomiso pagados excluyendo la Comisión por Compromiso de Integración.

Fondos Netos Distribuibles, son los Fondos Distribuibles que al cierre del mes previo a cada Fecha de Pago excedan en US\$ 50.000 el Saldo Mínimo de Caja, el cual será determinado por el Fiduciario teniendo en cuenta las necesidades de fondeo.

Los Fondos Netos Distribuibles, se distribuirán en cada Fecha de Pago, de acuerdo al siguiente orden de prelación, primero se distribuirán a los titulares de Certificados de Participación Emitidos los Resultados Distribuibles a prorrata de la titularidad, segundo se pagará la Comisión por Compromiso de Integración, luego en caso de existir se abonarán las Opciones de Rescate válidamente ejercidas y por último, de existir un remanente, se distribuirá entre los titulares de Certificados de Participación a prorrata de la titularidad, rescatándose y sacándose de circulación los Certificados de Participación correspondientes por el monto abonado.

El informe fechado el 21 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 se generaron fondos netos distribuibles por \$ 52.255.400, los cuales se abonaron \$ 24.440.000 el 15 de abril de 2020 y \$ 27.815.400 al 15 de julio de 2020, los cuales se encuentran expuestos como pasivo por generarse la obligación de pago al cierre del trimestre. Asimismo, se adjudicaron \$ 26.082.497 a Resultados Distribuibles (\$ 14.385.510 a minoristas y \$ 11.696.987 a mayoristas) y \$ 26.172.903 a la Comisión por Compromiso de Integración de titulares mayoristas de certificados de participación.

Nota 6 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas:

Transacciones con República AFISA	\$	\$
	Trimestre finalizado el 30.06.2020	Semestre finalizado el 30.06.2020
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	1.636.741	3.211.410

Transacciones con CAF-AM	\$	\$
	Trimestre finalizado el 30.06.2020	Semestre finalizado el 30.06.2020
Gastos de administración		
Honorarios del Gestor	7.585.290	14.927.083

Nota 7 - Resultado por certificado de participación

Resultado por certificado de participación

El cálculo del resultado por certificado de participación está basado en el resultado neto atribuible a los titulares de certificados por participación sobre el promedio ponderado de la cantidad de certificados en función del tiempo que estuvieron en circulación durante el ejercicio.

El resultado y el promedio ponderado de la cantidad de certificados utilizados en el cálculo del resultado por certificado de participación son los siguientes:

	\$
	30.06.2020
Resultado del período	51.915.796
	51.915.796

El promedio ponderado de la cantidad de certificados de participación es el siguiente:

	\$
	30.06.2020
Promedio ponderado de cantidad de certificados de participación (de valor unitario UI 1)	218.517.252
	\$
	30.06.2020
Resultado promedio por certificado de participación	0,238

El informe fechado el 21 de agosto de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Los resultados promedio por certificado de participación, así calculados, difieren del monto potencialmente distribuible por certificado de participación, dado que los pagos a los tenedores de los certificados de participación se realizan en base a los Fondos Netos Distribuibles. Los Fondos Netos Distribuibles corresponden a los fondos líquidos que a cada Fecha de Pago (fecha cierre para distribución) excedan el saldo mínimo de caja, y que de acuerdo con los términos del contrato del Fideicomiso y sujeto a las condiciones del préstamo sean pasibles de ser distribuidos a los titulares de certificados de participación.

Nota 8 - 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, si bien a la fecha de emisión de los estados financieros es incierta la duración que podrán tener las medidas, la Gerencia estima que las mismas no tendrán un impacto significativo en el Fideicomiso dado que los desembolsos realizados se encuentran asociados a avances de obra certificados. Adicionalmente el cumplimiento de las obras cuenta con garantías líquidas por porciones significativas del precio total de la obra. Respecto del compromiso de los promotores de aportación pendiente de fondos propios, existen garantías líquidas disponibles en caso que no se atiendan en tiempo y forma los compromisos. En suma, en un escenario extremo de terminación anticipada los Acreedores Senior contarían con fuentes de repago para sus inversiones en el marco de la regulación de los contratos PPP y de Financiamiento (terminación anticipada y condiciones de repago).

Por lo anteriormente descrito, si bien se estima que el impacto en el Fideicomiso no será significativo, se deberá monitorear la duración y/o la gravedad que estos desarrollos tengan en el futuro.

Nota 9 - 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 21 de agosto de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

