

FIDEICOMISO FINANCIERO

DE OBRAS RÍO NEGRO

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORIA

INDEPENDIENTE

FIDEICOMISO FINANCIERO DE OBRAS RÍO NEGRO

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CONTENIDO

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas

\$	- Pesos uruguayos
UI	- Unidades Indexadas
US\$	- Dólares estadounidenses

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de FIDEICOMISO FINANCIERO DE OBRAS RIO NEGRO (en adelante "el Fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estado del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha y sus notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

2. La Dirección de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. fiduciaria del fideicomiso, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de afirmaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría, la cual fue conducida de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC) adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Dichas normas requieren el cumplimiento de requisitos éticos, así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de afirmaciones erróneas de importancia significativa.
4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros del fideicomiso, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso. Una auditoría también incluye evaluar la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.
5. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de FIDEICOMISO DE OBRAS RIO NEGRO al 31 de diciembre de 2018, y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo, por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

Otros asuntos que no modifican la conclusión

7. Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2017 que se presentan a efectos comparativos no han sido auditados.
8. Tal como se menciona en la Nota 3.7, en el marco de la aplicación de la posibilidad prevista en la cláusula 8.4 del contrato de fideicomiso, con fecha 13 de junio de 2018 se cancelaron los títulos de oferta privada, emitiéndose nuevos títulos de oferta pública. Como producto de esto, el marco contable aplicable al Fideicomiso es el establecido por el Decreto 124/11. El Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 y los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2017 que se presentan a efectos comparativos, han sido reformulados para reflejar dichos cambios.

Montevideo,
26 de febrero de 2019



CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 42.226

Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	4	1.894.194	4.292.239	12.521.194
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	5	132.551.273	81.312.348	111.636.051
Créditos				
Cesión derechos de cobro IDRN	6 y 11	54.523.977	50.440.962	47.440.345
Pérdidas de crédito esperadas	6	(567.049)	(524.586)	(493.380)
Otros activos				
Honorarios pagados por adelantado		144.739	-	-
Total de activo corriente		188.547.134	135.520.963	171.104.210
Activo no corriente				
Créditos				
Cesión derechos de cobro IDRN	6 y 11	317.456.943	318.810.730	321.738.868
Pérdidas de crédito esperadas	6	(3.301.552)	(3.315.631)	(3.346.084)
Total de activo no corriente		314.155.391	315.495.099	318.392.784
Total de activo		502.702.525	451.016.062	489.496.994
Pasivo y patrimonio neto fiduciario				
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas Financieras				
Títulos de deuda	7	27.354.835	19.418.501	11.258.047
Intereses a pagar		6.565.162	4.207.341	4.146.880
Otras cuentas por pagar				
Impuestos a pagar		-	-	-
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A	11	483.686	1.091.412	1.027.055
Otras cuentas a pagar		400.851	-	-
Total del pasivo corriente		34.804.534	24.717.254	16.431.982
Pasivo no corriente				
Deudas Financieras				
Títulos de deuda	7	300.903.191	233.021.997	237.554.805
Total del pasivo no corriente		300.903.191	233.021.997	237.554.805
Total del pasivo		335.707.725	257.739.251	253.986.787
Patrimonio neto fiduciario	8			
Certificados de participación		327.831.746	327.831.746	327.831.746
Pagos por participación		(220.764.424)	(188.454.933)	(131.590.486)
Resultados acumulados		59.927.478	53.899.998	39.268.947
Total del patrimonio neto fiduciario		166.994.800	193.276.811	235.510.207
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		502.702.525	451.016.062	489.496.994

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro

Estado del resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	9 y 11	28.068.766	28.378.420
Gastos por intereses y similares	10	(24.231.575)	(19.923.580)
Ingreso neto por intereses y similares		3.837.191	8.454.840
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	11	(3.822.136)	(2.638.944)
Honorarios profesionales y otros		(4.841.849)	(658.531)
Impuestos		(1.846.740)	(723.430)
Pérdidas de crédito esperadas	6	(28.384)	(754)
Total gastos de administración		(10.539.109)	(4.021.659)
Resultados Financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		5.162.022	5.795.271
Resultado inversiones financieras		7.606.505	4.463.749
Gastos y comisiones bancarias		(39.129)	(61.150)
Resultados financieros netos		12.729.398	10.197.870
Resultado del ejercicio			
Otro resultado integral		6.027.480	14.631.051
Resultado integral del ejercicio		6.027.480	14.631.051

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración


Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro

Estado de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos 31 de diciembre de 2016		327.831.746	(131.590.486)	39.268.947	235.510.207
Pagos por participación			(56.864.447)		(56.864.447)
Resultado integral del ejercicio				14.631.051	14.631.051
Saldos 31 de diciembre de 2017		327.831.746	(188.454.933)	53.899.998	193.276.811
Pagos por participación	8 y 11		(32.309.491)		(32.309.491)
Resultado integral del ejercicio				6.027.480	6.027.480
Saldos al 31 de diciembre de 2018		327.831.746	(220.764.424)	59.927.478	166.994.800

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		6.027.480	14.631.051
Ajustes por:			
Gastos no pagos		400.851	1.091.412
Intereses ganados y similares		(28.068.766)	(28.378.420)
Intereses perdidos y similares		24.231.575	19.923.580
Resultado inversiones financieras		(7.606.505)	-
Pérdidas de crédito esperadas		28.384	754
Diferencia de cambio		(5.162.022)	(5.795.271)
Variación en rubros operativos			
Créditos		52.339.560	49.047.010
Otras deudas y provisiones		(2.327.208)	(3.413.787)
Efectivo proveniente de actividades operativas		<u>39.863.349</u>	<u>47.106.329</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación neta de inversiones para mantener hasta el vencimiento		(43.632.420)	30.323.703
Efectivo (aplicado a)/proveniente de actividades de inversión		<u>(43.632.420)</u>	<u>30.323.703</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Emisión de títulos de deuda		73.607.900	-
Cancelación de títulos de deuda		(32.309.491)	(56.864.447)
Pagos por participación	8.2	(20.372.914)	(17.493.485)
Pago de intereses título de deuda		(19.554.470)	(11.301.055)
Efectivo proveniente de/(aplicado en) actividades de financiamiento		<u>1.371.026</u>	<u>(85.658.987)</u>
Variación neta de efectivo		<u>(2.398.045)</u>	<u>(8.228.955)</u>
Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio		<u>4.292.239</u>	<u>12.521.194</u>
Efectivo y equivalente al final del periodo (Nota 3.7)		<u><u>1.894.194</u></u>	<u><u>4.292.239</u></u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 10 de abril de 2015 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "la Administradora") y la Intendencia de Río Negro (en adelante "la Fideicomitente" o "la IDRN"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro I" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con la finalidad de obtener financiamiento para el cumplimiento y ejecución de obras públicas en el departamento, la intendencia ha decidido constituir un fideicomiso de tributos departamentales mediante la emisión de títulos de deuda de oferta privada con el respaldo del patrimonio fideicomitado.

La IDRN resolvió transferir al Fideicomiso el flujo de fondos futuro por concepto de Ingresos Vehiculares Departamentales que percibe del Fideicomiso SUCIVE por hasta la suma de UI 176.500.000. La IDRN adhirió al Fideicomiso SUCIVE con fecha 28 de diciembre de 2011, por lo que desde esa fecha, éste es el titular de los Derechos de Cobro de Ingresos Vehiculares de Río Negro, teniendo la IDRN derecho a percibir el 100% de la recaudación que hiciere el SUCIVE de dichos derechos.

Con dicho flujo futuro de ingresos, República AFISA en su calidad de fiduciario financiero, constituirá un patrimonio de afectación y procederá a la emisión de títulos representativos de deuda de oferta privada por un monto de hasta UI 95.000.000, y la emisión de un certificado de participación a favor de la IDRN por el eventual remanente a la extinción del Fideicomiso.

La IDRN ha decidido realizar diversas obras públicas en el Departamento de Río Negro por un total de U\$S 11.400.000 según el siguiente detalle establecido en el Anexo I del contrato de Fideicomiso:

Proyecto	Inversión en U\$S
Pavimento Ruta Fray Bentos Balneario Las Cañas	1.700.000
Terminal Ómnibus YG	1.300.000
Mejoramiento Higiénico del Dpto. - Vertedero Fray Bentos	1.700.000
Renovación Luminarias a LED (Cambio Tecnológico)	2.860.000
Barrio Guerra Young - Pluviales	1.300.000
Compra de inmueble Residencia Universitaria en Mdeo.	400.000
Compra de Inmueble Residencia Estudiantes en Fray Bentos	240.000
Mejoramiento Higiénico del Dpto. - Camiones Recolectores	360.000
Construcción Anfiteatro en Young	200.000
Refacción del Ex Cine Stella	800.000
Infraestructura Parque Industrial en B'opicua	150.000
Canalización Arroyo La Esmeralda	390.000
Total	11.400.000

Con el producido de la colocación de los títulos de deuda emitidos, previa deducción de los gastos correspondientes, la Fiduciaria procederá al pago de los importes que sean solicitados por la IDRN, los que corresponderán a trabajos, servicios y/o adquisición de materiales que cuenten con la correspondiente certificación y autorización de la IDRN.

OPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Con el dinero proveniente del flujo de fondos generado por concepto de Ingresos Vehiculares transferidos por el Fideicomiso SUCIVE se cumplirá con la amortización y cancelación de los títulos representativos de deuda emitidos.

Con fecha 25 de noviembre de 2016 se celebró una Asamblea de Titulares y en la misma se aprobó por unanimidad dar inicio al procedimiento de rescate de los títulos de deuda de oferta privada emitidos a favor del inversor privado de acuerdo a lo establecido en la cláusula 8.4 del contrato de Fideicomiso. Asimismo, el Fideicomitente y los Titulares instruyeron a la fiduciaria a confeccionar y proponer, previa autorización del Banco Central del Uruguay, las modificaciones necesarias al contrato de Fideicomiso con el objetivo de adecuarlo para la emisión de los títulos de deuda de oferta pública.

Con fecha 15 de junio de 2017, Jayland Assets Inc. cedió a FICG LLC (en adelante el inversor privado) los títulos de deuda de oferta privada 1,2 y 3, así como todos los importes que como consecuencia del rescate de los títulos de deuda de oferta privada tenga derecho a recibir, tanto como los importes provenientes de la colocación del 100% de los títulos de oferta pública.

En función de lo previsto anteriormente, con fecha 9 de febrero de 2018 se procedió a la modificación del contrato original, instruyéndose a la fiduciaria la colocación de los títulos de deuda de oferta privada y posteriormente proceder a su rescate de acuerdo a la cláusula 8.4 del contrato de fideicomiso. Con el producido de la colocación la fiduciaria procederá a integrar la suma de UI 19.000.000 para incorporarlos al patrimonio del fideicomiso, así como transferir los fondos remanentes al titular de los Títulos de Deuda de oferta privada y extinguiendo de pleno derecho los títulos antes mencionados.

Con fecha 15 de mayo de 2018, el Banco Central del Uruguay autorizó la emisión de títulos de deuda de oferta pública por un monto de UI 81.514.286.

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

La Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los títulos de deuda.

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

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia de República AFISA con fecha 26 de febrero de 2019.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1 de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros – Obligatoria para ejercicios anuales que se inicien a partir del 1º de enero de 2018.
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes – Obligatoria para los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1º de enero de 2018.
- Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014-2016 para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 (modificaciones a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28).
- CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de Propiedades de Inversión para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones. para los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1º de enero de 2018.

Impacto en la aplicación de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros

Durante el ejercicio iniciado el 1º de enero de 2018, entró en vigencia la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

Dicha norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, así como para el cálculo del deterioro de activos y la contabilización de cobertura en general.

La Gerencia de la Fiduciaria ha aplicado la NIIF 9 de conformidad con las disposiciones de transición establecidas en la mencionada norma.

Clasificación y medición de los activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable, teniendo en cuenta las características contractuales del flujo de efectivo y el modelo de negocio de administración de los mismos.

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

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

Los activos fideicomitidos que mantiene el fideicomiso, cumplen con las condiciones señaladas anteriormente.

La Gerencia de la Fiduciaria entiende que la aplicación de estos criterios de reconocimiento y medición no difieren del criterio aplicado en ejercicios anteriores, por lo que entiende que no se han generado ajustes en la valuación de los saldos iniciales.

Deterioro de activos financieros

La Gerencia de la Fiduciaria reconoce una provisión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado.

Los activos financieros se clasifican en tres fases que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del mismo:

- en la fase 1 se encuentran los activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio,

- en la fase 2 los activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio, y
- en la fase 3 los activos financieros deteriorados.

Los activos financieros clasificados en la Fase 1, son aquellos con un bajo nivel de riesgo crediticio, que no se han deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial, y sobre los mismos se provisionan las pérdidas esperadas por aquellos eventos de default que puedan suceder en los próximos 12 meses.

Los activos financieros clasificados en la Fase 2, son aquellos activos para los cuales hubo un detrimento de su calidad crediticia respecto a la Fase 1, pero aún sin evidencia de eventos de deterioro. Para estos se reconoce una provisión por las pérdidas futuras esperadas en el caso de un default durante toda la vida del crédito.

Los activos financieros en Fase 3 tienen evidencia de deterioro a la fecha de los estados financieros. Sobre los mismos se reconoce una pérdida esperada durante toda la vida del crédito.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia de la Fiduciaria ha realizado una estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Los cálculos se basaron en tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento, las cuales son publicadas periódicamente por las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

En base a dichas tablas, la Gerencia de la Fiduciaria definió un 1% como probabilidad de default para los próximos 12 meses (Fase 1) para los activos financieros del Fideicomiso, y una tasa de recupero del 50% del valor de los mismos, resultando en una provisión del 0,5% para los créditos del Fideicomiso.

Activos financieros que se encuentran dentro del alcance del modelo de pérdidas de crédito esperadas y el efecto del cálculo de la provisión.

Activos existentes al 31/12/2017	Nota	Atributos de riesgo de crédito	Provisión reconocida al:	
			31/12/2017	01/01/2017
Cesión derechos de cobro IDRN	6	Crédito considerado de riesgo crediticio bajo a la fecha de cada cierre, conclusión que se basa en la calificación otorgada por calificadoras de riesgos y a las garantías constituidas a favor del Fideicomiso.	3.840.217	3.839.464


CPA
FERRERE
 Inicialado para identificación



Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas de activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre 2017 y 1º de enero de 2017.

	Saldo 31.12.17 según Dec. 291/14	Efecto de la transición a Dec. 124/11	Saldo ajustado al 31 de diciembre de 2017	Saldo 1.1.17 según Dec. 291/14	Efecto de la transición a Dec. 124/11	Saldo ajustado al 1 de enero de 2017
Activo						
Activo corriente						
Efectivo	4.292.239	-	4.292.239	12.521.194	-	12.521.194
Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento	81.312.348	-	81.312.348	111.636.051	-	111.636.051
Créditos						
Cesión derechos de cobro IDRN	50.440.962	-	50.440.962	47.440.345	-	47.440.345
Pérdidas de crédito esperadas	-	(524.586)	(524.586)	-	(493.380)	(493.380)
Total de activo corriente	136.045.549	(524.586)	135.520.963	171.597.590	(493.380)	171.104.210
Activo no corriente						
Créditos						
Cesión derechos de cobro IDRN	318.810.730	-	318.810.730	321.738.868	-	321.738.868
Pérdidas de crédito esperadas	-	(3.315.631)	(3.315.631)	-	(3.346.084)	(3.346.084)
Total de activo no corriente	318.810.730	(3.315.631)	315.495.099	321.738.868	(3.346.084)	318.392.784
Total de activo	454.856.279	(3.840.217)	451.016.062	493.336.458	(3.839.464)	489.496.994
Pasivo y patrimonio neto fiduciario						
Pasivo						
Pasivo corriente						
Deudas Financieras						
Títulos de deuda	19.418.501	-	19.418.501	11.258.047	-	11.258.047
Intereses a pagar	4.207.341	-	4.207.341	4.146.880	-	4.146.880
Otras cuentas por pagar						
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A	1.091.412	-	1.091.412	1.027.055	-	1.027.055
Total del pasivo corriente	24.717.254	-	24.717.254	16.431.982	-	16.431.982
Pasivo no corriente						
Deudas Financieras						
Títulos de deuda	233.021.997	-	233.021.997	237.554.805	-	237.554.805
Total del pasivo no corriente	233.021.997	-	233.021.997	237.554.805	-	237.554.805
Total del pasivo	257.739.251	-	257.739.251	253.986.787	-	253.986.787
Patrimonio neto fiduciario						
Certificados de participación	327.831.746	-	327.831.746	327.831.746	-	327.831.746
Pagos por participación	(188.454.933)	-	(188.454.933)	(131.590.486)	-	(131.590.486)
Resultados acumulados	57.740.215	(3.840.217)	53.899.998	43.108.411	(3.839.464)	39.268.947
Total del patrimonio neto fiduciario	197.117.028	(3.840.217)	193.276.811	239.349.671	(3.839.464)	235.510.207
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario	454.856.279	(3.840.217)	451.016.062	493.336.458	(3.839.464)	489.496.994

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas del resultado del período y otro resultado integral al 31 de diciembre de 2017

	Saldo al 31.12.2017 según Dec. 291/14	Efecto de la transición a Dec. 124/11	Saldo ajustado al 31.12.2017
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	28.378.420	-	28.378.420
Gastos por intereses y similares	(19.923.580)	-	(19.923.580)
Ingreso neto por intereses y similares	8.454.840	-	8.454.840
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	(2.638.944)	-	(2.638.944)
Honorarios profesionales y otros	(658.532)	-	(658.532)
Impuestos	(723.430)	-	(723.430)
Pérdidas de crédito esperadas	-	(754)	(754)
Total gastos de administración	(4.020.906)	(754)	(4.021.660)
Resultados Financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI	5.795.271	-	5.795.271
Resultado inversiones financieras	4.463.749	-	4.463.749
Gastos y comisiones bancarias	(61.150)	-	(61.150)
Resultados financieros netos	10.197.870	-	10.197.870
Resultado del ejercicio	14.631.805	(754)	14.631.051
Otro resultado integral	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	14.631.805	(754)	14.631.051

3.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

- NIIF 16 Arrendamientos y ejemplos ilustrativos para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.
- NIIF 17 - Contratos de seguros - para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021.
- Modificaciones a la NIC 19 – Beneficios a los empleados - - para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

3.4 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el período, el capital considerado como inversión en dinero.

GPA
FERRERE
Inicialado para identidad

3.5 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se utilizó el concepto de fondos las disponibilidades.

3.6 Criterios de valuación y exposición

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

a. Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI) y en dólares estadounidenses (U\$S)

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 31 de diciembre de 2018 de 1 UI = \$ 4,0270 y al 31 de diciembre de 2017 de 1 UI = \$ 3,7275.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido en pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2018 (\$ 32,406 por U\$S 1) y al 31 de diciembre de 2017 (\$ 28,807 por U\$S 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

b. Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las letras de regulación monetaria se encuentran valuadas al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irreuperables esperados en los próximos 12 meses.

c. Créditos

Dentro del capítulo se presenta la cesión de derechos de cobro correspondientes a Ingresos Vehiculares que la IDRN tiene derecho a percibir del Fideicomiso SUCIVE. Dado que se trata de un crédito a plazo sin interés, el mismo fue descontado utilizando la tasa nominal de los títulos de deuda emitidos, dado que se entiende que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo.

d. Títulos de deuda

El pasivo se encuentra valuado al costo amortizado (monto efectivamente recibido más los intereses devengados correspondientes).

Los títulos de deuda serán exclusivamente pagados con el activo fideicomitido (ver Nota 1), en las condiciones establecidas en el Contrato de Fideicomiso.

e. Otras deudas y provisiones

Se presentan al costo amortizado.

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

f. Impuestos

De acuerdo al artículo 833 de la Ley de presupuesto N° 18.719, el Fideicomiso está exonerado de Impuesto al Patrimonio y de Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas e Impuesto al valor Agregado.

• **Agente de retención**

En función de la aplicación de la Ley N° 18.083 y decretos reglamentarios, el Fideicomiso tiene que actuar como agente de retención cuando pague rentas gravadas por el Impuesto a la Renta de las Personas Físicas, por el Impuesto a las Rentas de los No Residentes y por el Impuesto al Patrimonio.

El Fideicomiso deberá retener estos impuestos, en tanto corresponda, cuando pague los intereses correspondientes a los títulos de deuda.

g. Reconocimiento de resultados

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

h. Determinación del beneficio

Se ha considerado resultado del período la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del período y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y pagos por participación.

3.7 Uso de estimaciones

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

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

Nota 4 - Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre 2017.

Nota 5 - Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento

Las inversiones al 31 de diciembre de 2018 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor en libros
Letras de regulación monetaria	\$	25.01.2019	9,00%	39.778.506
Letras de regulación monetaria	\$	15.03.2019	9,79%	34.379.868
Letras de regulación monetaria	\$	26.04.2019	9,49%	58.392.899
				132.551.273

Las inversiones al 31 de diciembre de 2017 se componían de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor en libros
Letras de regulación monetaria	\$	11.01.2018	8,65%	46.889.834
Letras de regulación monetaria	\$	14.03.2018	9,23%	34.422.514
				81.312.348

GPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Nota 6 - Créditos

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IDRN	55.572.600	478.407.600	533.980.200
Ajustes por valor actual	(1.048.623)	(160.950.657)	(161.999.280)
	54.523.977	317.456.943	371.980.920

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IDRN	51.439.500	494.266.500	545.706.000
Ajustes por valor actual	(998.538)	(175.455.770)	(176.454.308)
	50.440.962	318.810.730	369.251.692

El valor en libros de los créditos al cierre del período no difiere significativamente de su valor razonable dado que han sido medidos inicialmente a dicho valor determinado al cierre del período.

Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses, los mismos fueron descontados utilizando la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitidos originalmente (8% anual en UI) como aproximación al valor razonable al momento de su medición inicial.

A continuación se exponen los cronogramas de los fondos que restan recibir por concepto de la cesión de derechos de cobro de tributos vehiculares al 31 de diciembre de 2018:

Año	Monto en UI
2019	13.800.000
2020	13.300.000
2021	12.900.000
2022	12.600.000
2023	11.900.000
2024	11.500.000
2025	10.800.000
2026	10.200.000
2027	9.800.000
2028	9.400.000
2029	8.900.000
2030	7.500.000
Total	132.600.000
Equivalente en \$	533.980.200

Evolución de la provisión por deterioro de créditos financieros \$

	\$
Saldo inicial al 31.12.16	3.839.463
Resultados	753
Saldo final al 31.12.17	3.840.217
Resultados	28.384
Saldo final al 31.12.18	3.868.601


CPA
FERRERE
 Inicialado para identificación

Nota 7 - Títulos de deuda

El saldo del título de deuda 31 de diciembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	6.792.858	27.354.835
Porción no corriente	74.721.428	300.903.191
Total títulos de deuda	81.514.286	328.258.026

El saldo del título de deuda al 31 de diciembre de 2017 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	5.209.524	19.418.501
Porción no corriente	62.514.285	233.021.997
Total títulos de deuda	67.723.809	252.440.498

Con el respaldo del patrimonio fideicomitado, el 24 de abril de 2015 la fiduciaria realizó la emisión de los siguientes títulos de deuda de oferta privada:

	Título de deuda 1	Título de deuda 2	Título de deuda 3
Fecha de emisión	24/04/2015	15/07/2015	15/01/2016
Moneda original (UI)	21.000.000	25.000.000	30.000.000
Moneda equivalente (\$)	64.268.400	77.280.000	97.173.000

Los títulos de deuda son pagaderos en un plazo de hasta 15 años a partir de la fecha de emisión de los mismos, siendo el vencimiento final el 15 de febrero de 2030. El capital de estos títulos devengara un interés compensatorio calculado sobre saldos a la tasa del 8% lineal anual desde la fecha de inicio de los presentes título.

Con fecha 13 de junio de 2018, se realizó la emisión de títulos de deuda de oferta pública, por un valor nominal de UI 81.514.286 la cual resultó en un ingreso total por \$ 387.746.885 equivalentes a UI 100.086.958 (a la cotización de la UI al 13 de junio de 2018 3,8741). Con el producido de la integración se procedió a la cancelación de los títulos de deuda 1,2 y 3 de oferta privada por UI 62.514.286 (equivalente a \$ 242.186.602), resultando un sobreprecio de emisión de UI 18.572.672 (equivalente a \$ 71.952.390). De acuerdo a la cláusula 8.4 del contrato de fideicomiso, la prima resultante de la emisión le fue transferida a los anteriores inversores.

Los títulos de deuda son pagaderos en un plazo de hasta 12 años a partir de la fecha de emisión de los mismos, siendo el vencimiento el 15 de febrero de 2030. Los intereses serán pagaderos los meses de febrero, junio y octubre posterior a su fecha de emisión.

El capital de los títulos de deuda es amortizado en 12 cuotas anuales, iguales y consecutivas en UI en cada mes de febrero posterior a su fecha de emisión.

La tasa contractual aplicable es del 8,00% lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total de los títulos de deuda calculado sobre saldos, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se realizaron pagos por UI 10.864.699 (equivalente en \$ 39.927.383), correspondiendo UI 5.209.524 a capital (equivalente a \$ 19.554.470) y UI 3.849.206 a intereses (equivalente a \$ 14.407.496) de los cuales UI 2.209.943 (equivalente a \$ 8.818.906) corresponden a intereses de los títulos de deuda de oferta pública.

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se realizaron pagos por UI 8.713.016 (equivalente en \$ 28.794.540), correspondiendo UI 5.503.492 a intereses (equivalente a \$ 17.493.485) y UI 3.209.524 a capital (equivalente a \$ 11.301.055).

Nota 8 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso Obras Río Negro I de fecha 10 de abril de 2015, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por el flujo de fondos futuro que la IDRN tiene derecho a recibir del Fideicomiso SUCIVE por concepto de cobro de Ingresos Vehiculares, transferidos de acuerdo con lo establecido en dicho contrato, así como por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos.

La cesión de los flujos de fondos será hasta por la suma necesaria para cubrir el monto a pagar bimestralmente, liberándose el saldo a la IDRN. Los mismos no tendrán otras afectaciones en su cobro más allá de las ya existentes y declaradas por la IDRN a favor de las entidades y por los montos detallados en el contrato de Fideicomiso.

8.1 Certificados de participación

En aplicación de dicho contrato, se consideró un aporte inicial realizado el 10 de abril de 2015, equivalente al activo fideicomitado por un monto total de UI 176.500.000 medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.8.c, ascendió a UI 107.471.724 equivalentes a \$ 327.831.746 (a la cotización de la UI de dicha fecha, la cual ascendía a \$ 3,0504).

8.2 Pagos por participación

Los pagos por participación corresponden a los pagos que se realizan en función del avance de obras a favor de la IDRN.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, los pagos realizados ascienden a \$ 32.309.491 (\$ 56.864.447 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017) tal como se detalla a continuación:

Proyecto	31.12.2018	31.12.2017	Acumulado al 31.12.2016	Total acumulado
Pavimento Ruta Fray Bentos Balneario Las Cañas	-	-	47.016.295	47.016.295
Terminal Ómnibus YG	5.174.114	-	87.840	5.261.954
Mejoramiento Higiénico del Dpto - Vertedero Fray Bentos	-	-	87.840	87.840
Renovación Luminarias a LED (Cambio Tecnológico)	20.423.632	4.454.152	48.349.671	73.227.455
Barrio Guerra Young - Pluviales	530.493	36.415.954	87.840	37.034.287
Compra de inmueble Residencia Universitaria en Montevideo	-	-	10.649.282	10.649.282
Compra de Inmueble Residencia Estudiantes en Fray Bentos	-	-	6.434.399	6.434.399
Mejoramiento Higiénico del Dpto - Camiones Recolectores	-	-	9.005.942	9.005.942
Refacción del Ex Cine Stella	-	15.000.000	7.087.840	22.087.840
Infraestructura Parque Industrial en Bopicua	-	994.341	2.783.537	3.777.878
Canalización Arroyo la Esmeralda	6.181.252	-	-	6.181.252
Total	32.309.491	56.864.447	131.590.486	220.764.424

Cuando se realizan pagos correspondientes a las obras, la IDRN es quien debiera reflejar el activo de la misma (las facturas se encuentran a nombre de la IDRN), mientras que el Fideicomiso lo refleja contablemente como un pago por cuenta y orden del Fideicomitente (asimilado a un reembolso o rescate de participación).

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Nota 9 - Ingresos por intereses y similares

El saldo de ingresos por intereses y similares está compuesto por lo siguiente:

	\$	\$
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa nominal)	28.068.766	28.378.420

Nota 10 - Gastos por intereses y similares

El saldo de gastos por intereses y similares está compuesto por lo siguiente:

	\$	\$
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Gastos por intereses y similares	24.231.575	19.923.580

Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones en \$ con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

Saldos con República AFISA	\$	\$
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Pasivo corriente		
Honorario a pagar República AFISA	483.686	1.091.412
Transacciones con República AFISA		
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Gastos de administración y ventas		
Honorarios República AFISA	3.822.136	2.638.944
Saldos con IDRN		
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activo corriente		
Cesión de derechos de cobro IDRN (valor neto contable)	54.523.977	50.440.962
Activo no corriente		
Cesión de derechos de cobro IDRN (valor neto contable)	317.456.943	318.810.730
Transacciones con IDRN		
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión derechos de cobro IDRN (descuento tasa nominal)	28.068.766	28.378.420
Pagos por participación	32.310.562	56.864.447

GPA
FERP
Iniciado para rev

Nota 12 - Posición en moneda diferente a la funcional

	31.12.2018		31.12.2017	
	UI	\$	UI	\$
Activo				
Activo corriente				
Cesión derechos de cobro IDRN	13.539.602	54.523.977	13.532.116	50.440.962
Activo no corriente				
Cesión derechos de cobro IDRN	78.832.119	317.456.943	85.529.371	318.810.730
Total activo	92.371.721	371.980.920	99.061.487	369.251.692
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(6.792.857)	(27.354.835)	(5.209.524)	(19.418.501)
Intereses a pagar	(1.630.286)	(6.565.162)	(1.128.730)	(4.207.341)
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(74.721.428)	(300.903.191)	(62.514.285)	(233.021.997)
Total pasivo	(83.144.571)	(334.823.187)	(68.852.539)	(256.647.839)
Posición neta activa	9.227.150	37.157.733	30.208.948	112.603.853

Nota 13 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración


CPA
FERRERE
Inicialado para identificación