

**FIDEICOMISO FINANCIERO**

**DE OBRAS RÍO NEGRO**

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020  
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE REVISION LIMITADA***

# FIDEICOMISO FINANCIERO DE OBRAS RÍO NEGRO

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020

## CONTENIDO

Informe de revisión limitada sobre estados financieros intermedios condensados

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado del resultado integral intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Notas a los estados financieros

## Abreviaturas

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

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

### Introducción

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios de FIDEICOMISO FINANCIERO DE OBRAS RÍO NEGRO (en adelante “el Fideicomiso”), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2020, los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha y sus notas explicativas seleccionadas.
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 Normas Contables Adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

### Alcance de la revisión

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Trabajos de Revisión 2410 – Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad, emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), adoptada por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay mediante el Pronunciamiento N°18. Esta norma nos exige planificar y ejecutar nuestra revisión para obtener una seguridad moderada respecto a que los estados financieros estén exentos de errores significativos. Esta revisión se limita básicamente a realizar indagaciones con el personal de la entidad y aplicar procedimientos analíticos sobre las informaciones contenidas en los estados financieros y, por lo tanto, provee un grado de seguridad menor que un examen de auditoría. No hemos efectuado un examen de auditoría y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

4. En base a la revisión limitada que hemos efectuado, informamos que no han llegado a nuestro conocimiento modificaciones significativas que debieran realizarse a los referidos estados financieros intermedios para que los mismos reflejen en todos los aspectos importantes, la situación financiera del FIDEICOMISO FINANCIERO DE OBRAS RÍO NEGRO al 30 de junio de 2020 y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 4 de agosto de 2020



CPA FERRERE

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

Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro I

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

(en pesos uruguayos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Efectivo	4.1	8.020.712	2.017.072
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	4.2	24.895.231	52.739.718
Créditos			
Cesión derechos de cobro IDRN	4.3	58.370.637	57.033.762
Pérdidas de crédito esperadas	4.4	(265.586)	(573.189)
Otros activos			
Honorarios pagados por adelantado		319.055	143.380
<b>Total de activo corriente</b>		<b>91.340.049</b>	<b>111.360.743</b>
Créditos			
Cesión derechos de cobro IDRN	4.3	299.663.948	314.622.153
Pérdidas de crédito esperadas	4.4	(1.363.471)	(3.161.953)
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>298.300.477</b>	<b>311.460.200</b>
<b>Total de activo</b>		<b>389.640.526</b>	<b>422.820.943</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	4.5	31.641.807	29.652.854
Intereses a pagar		1.054.724	5.436.357
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA		-	1.278.160
Otras cuentas a pagar		580.467	430.390
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>33.276.998</b>	<b>36.797.761</b>
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	4.5	284.776.283	296.528.595
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>284.776.283</b>	<b>296.528.595</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>318.053.281</b>	<b>333.326.356</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	5.1	327.831.746	327.831.746
Pagos por participación	5.2	(328.860.770)	(306.822.558)
Resultados acumulados		72.616.269	68.485.399
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>71.587.245</b>	<b>89.494.587</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>389.640.526</b>	<b>422.820.943</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
CPA  
FERRERE  
Iniciado para identificación

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro I

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
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>					
Ingresos por intereses y similares	6	6.941.567	6.854.139	13.815.096	13.782.976
Gastos por intereses y similares		(6.328.362)	(6.270.622)	(12.720.651)	(11.558.445)
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>613.205</b>	<b>583.517</b>	<b>1.094.445</b>	<b>2.224.531</b>
<b>Gastos de administración</b>					
Honorario de República AFISA	6	(1.088.448)	(998.496)	(1.088.448)	(998.496)
Honorarios profesionales y otros		(21.048)	(260.337)	(305.585)	(554.998)
Impuestos		(326.723)	(219.669)	(414.861)	(309.791)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	6	1.855.421	(24.830)	2.106.085	195.081
<b>Total gastos de administración</b>		<b>419.202</b>	<b>(1.503.332)</b>	<b>297.191</b>	<b>(1.668.204)</b>
<b>Resultados Financieros</b>					
Diferencia de cambio y reajuste de UI		1.448.670	535.406	2.130.043	1.263.379
Resultado inversiones financieras		239.715	2.224.902	641.548	4.472.903
Gastos y comisiones bancarias		(13.717)	(19.360)	(32.357)	(25.437)
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>1.674.668</b>	<b>2.740.948</b>	<b>2.739.234</b>	<b>5.710.845</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>2.707.075</b>	<b>1.821.133</b>	<b>4.130.870</b>	<b>6.267.172</b>
Otro resultado integral		-	-	-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>2.707.075</b>	<b>1.821.133</b>	<b>4.130.870</b>	<b>6.267.172</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

**CPA**  
**CPA RERE**  
Código para identificación

Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro I

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)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
<b>Saldos al 1 de enero de 2020</b>		<b>327.831.746</b>	<b>(306.822.558)</b>	<b>68.485.399</b>	<b>89.494.587</b>
Pagos por participación	5.2		(22.038.212)		(22.038.212)
Resultado integral del período				4.130.870	4.130.870
<b>Saldos al 30 de junio de 2020</b>		<b>327.831.746</b>	<b>(328.860.770)</b>	<b>72.616.269</b>	<b>71.587.245</b>

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)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>		<b>327.831.746</b>	<b>(220.764.424)</b>	<b>59.927.478</b>	<b>166.994.800</b>
Pagos por participación	5.2		(14.279.425)		(14.279.425)
Resultado integral del período				6.267.172	6.267.172
<b>Saldos al 30 de junio de 2019</b>		<b>327.831.746</b>	<b>(235.043.849)</b>	<b>66.194.650</b>	<b>158.982.547</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

  
CPA  
CERE  
Certificación

Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro I

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>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado integral del período		4.130.870	6.267.172
Ajustes por:			
Gastos no pagos		580.467	396.558
Intereses ganados y similares		(13.815.096)	(13.782.976)
Intereses perdidos y similares		12.720.651	11.558.445
Resultado inversiones financieras		(641.548)	(4.472.903)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(2.106.085)	(195.081)
Diferencia de cambio		(2.130.043)	(1.263.379)
Variación en rubros operativos			
Créditos	4.3	49.810.140	46.615.020
Otros Créditos		(175.675)	-
Otras cuentas por pagar		(1.710.396)	(740.744)
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>		<b>46.663.285</b>	<b>44.382.112</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Cobros provenientes de liquidación de inversiones		58.260.282	334.983.801
Pagos realizados por adquisición de inversiones		(57.618.734)	(256.190.899)
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>641.548</b>	<b>78.792.902</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Pagos por participación	5	(22.038.212)	(14.279.425)
Pago de intereses título de deuda	4.5	(17.188.341)	(17.137.318)
Pago de capital título de deuda	4.5	(29.919.127)	(27.477.107)
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>(69.145.680)</b>	<b>(58.893.850)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(21.840.847)</b>	<b>64.281.164</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del período</b>	3.8	<b>54.756.790</b>	<b>1.894.194</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del período</b>	3.8	<b>32.915.943</b>	<b>66.175.358</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

**CPA**  
**FERRERE**  
Inicialado para identificación

## Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro

### 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 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:

<b>Proyecto</b>	<b>Inversión en U\$S</b>
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
<b>Total</b>	<b>11.400.000</b>

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.

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

- Modificaciones a las NIC 1 y NIC 8 - Definición de Material o con Importancia Relativa – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.
- Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.
- Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020
- Modificaciones a la NIIF 3 – Combinaciones de negocios – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

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

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

- NIIF 17 - Contratos de seguros – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIIF 4 – Ampliación de la Exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 – se extiende el plazo de la exención, pasando de ser 1 de enero de 2021 a 2023.
- Modificaciones a la NIIF 3 – Referencia al marco conceptual – para combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea a partir del comienzo del primer período anual sobre el que se informa que se inicie a partir del 1 de enero de 2022.
- Modificación a la NIIF 16 – Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19 – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1ero de junio de 2020
- Modificaciones a la NIC 16 – Propiedades, planta y equipos, Productos obtenidos antes del uso previsto – para períodos anuales que comiencen del 1 de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 1 – Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

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

### 3.4 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.

### 3.5 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.

### 3.6 Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI) y en Dólares Estadounidenses (US\$)

Los activos y pasivos en UI y US\$ se han convertido a pesos uruguayos utilizando la cotización de la UI y US\$ vigente al 30 de junio de 2020 (1 UI = \$ 4,6581 y 1 US\$ = \$ 42,212) y al 31 de diciembre de 2019 (1 UI = \$ 4,3653 y 1 US\$ = \$ 37,308). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

### 3.7 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.

### 3.8 Definición de efectivo y equivalentes de efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos el efectivo y las inversiones temporarias con un vencimiento menor a 90 días desde el momento de la compra.

Al cierre de cada ejercicio el efectivo y equivalente de efectivos utilizados para la confección del Estado de Flujos de efectivo se componía de la siguiente manera:

	\$	
	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Efectivo	8.020.712	2.017.072
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	24.895.231	52.739.718
<b>Total</b>	<b><u>32.915.943</u></b>	<b><u>54.756.790</u></b>

Nota 4 - Información de partidas del Estado de Situación Financiera intermedio condensado

**4.1 - Efectivo**

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 el Fideicomiso poseía en Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

**4.2 - Inversiones financieras medidas al costo amortizado**

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable (*)
Letras de regulación monetaria	\$	20.07.2020	8,51%	25.000.000	24.895.231	24.890.079
				<b>25.000.000</b>	<b>24.895.231</b>	<b>24.890.079</b>

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable (*)
Letras de regulación monetaria	\$	07.02.2020	9,20%	28.000.000	27.759.378	27.753.445
Letras de regulación monetaria	\$	03.01.2020	10,6%	25.000.000	24.980.340	24.983.185
				<b>53.000.000</b>	<b>52.739.718</b>	<b>52.736.630</b>

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 las inversiones en Letras de regulación monetaria han sido clasificadas como equivalentes de efectivo para la confección del Estado de Flujos de Efectivo, en la medida que el vencimiento de las mismas es inferior a noventa días desde la fecha de compra.

**4.3 - Créditos**

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IDRN	61.021.110	439.724.640	500.745.750
Ajustes por valor actual	(2.650.473)	(140.060.692)	(142.711.165)
	<b>58.370.637</b>	<b>299.663.948</b>	<b>358.034.585</b>

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IDRN	58.058.490	460.539.150	518.597.640
Ajustes por valor actual	(1.024.728)	(145.916.997)	(146.941.725)
	<b>57.033.762</b>	<b>314.622.153</b>	<b>371.655.915</b>

El valor razonable de los créditos no difiere sustancialmente de su valor en libros dado que no ha habido cambios significativos de la tasa de interés efectiva que surge del valor razonable de los títulos de deuda descriptos en la Nota 5.

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 fueron descontados utilizando la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitidos (8% anual en UI).

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2020 se recibieron fondos de la IDRN por UI 11.300.000 (equivalentes a \$ 49.810.140).

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2019 se recibieron fondos de la IDRN por UI 11.500.000 (equivalentes a \$ 46.615.020).

#### 4.4 – Pérdidas de crédito esperadas

El saldo de la provisión de pérdidas esperadas asciende a \$ 1.629.057 al 30 de junio de 2020 (\$ 3.735.142 al 31 de diciembre de 2019). Dicha provisión ha sido determinada en función de la tasa de recuperabilidad esperada (50%) por la tasa de default corporativo para deudas similares, la cual al 30 de junio de 2020 asciende a 0,91% (2,01%% al 31 de diciembre de 2019).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 se reconocieron \$ 2.106.085 (\$195.081 por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019) de ganancia por este concepto.

#### 4.5 - Títulos de deuda

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

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	6.792.857	31.641.807
Porción no corriente	61.135.717	284.776.283
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>67.928.574</b>	<b>316.418.090</b>

El saldo del título de deuda 31 de diciembre de 2019 estaba compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	6.792.857	29.652.854
Porción no corriente	67.928.572	296.528.595
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>74.721.429</b>	<b>326.181.449</b>

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2020 se realizaron pagos por UI 10.596.855 (equivalente a \$ 47.107.468), correspondiendo UI 6.792.855 a capital (equivalente a \$ 29.919.127) y UI 3.804.000 a intereses (equivalente a \$ 17.188.341).

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2019 se realizaron pagos por UI 10.959.143 (equivalente a \$ 44.614.425), correspondiendo UI 6.792.857 a capital (equivalente a \$ 27.477.107) y UI 4.166.286 a intereses (equivalente a \$ 17.137.318).

## Nota 5 - 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.

## 5.1 - Certificados de participación

En aplicación de dicho contrato, se consideró un aporte inicial realizado el 10 de abril de 2015, equivalente al activo fideicomitido por un monto total de UI 176.500.000 medido por su valor actual, 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).

## 5.2 - 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 período finalizado el 30 de junio de 2020, los pagos realizados ascienden a \$ 22.038.212 (\$ 86.058.134 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019) tal como se detalla a continuación:

Proyecto			Acumulado al	Acumulado al
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
Pavimento Ruta Fray Bentos Balneario Las Cañas	-	-	47.016.295	47.016.295
Terminal Ómnibus YG	15.582.312	26.274.127	47.118.393	31.536.081
Mejoramiento Higiénico del Dpto. - Vertedero Fray Bentos	5.121.774	43.422.327	48.631.940	43.510.166
Renovación Luminarias a LED (Cambio Tecnológico)	1.334.126	11.981.339	86.542.921	85.208.795
Barrio Guerra Young - Pluviales	-	-	37.034.287	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	-	1.337.783	23.425.623	23.425.623
Infraestructura Parque Industrial en Bo picúa	-	-	3.777.878	3.777.878
Canalización Arroyo la Esmeralda	-	3.042.558	9.223.810	9.223.810
<b>Total</b>	<b>22.038.212</b>	<b>86.058.134</b>	<b>328.860.770</b>	<b>306.822.558</b>

## Nota 6 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas al 30 de junio de 2020 y al 30 de junio de 2019:

	\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
<b>Transacciones con IDRN</b>				
<b>Ingresos por intereses y similares</b>				
Actualización cesión derechos de cobro IDR (descuento tasa efectiva)	6.941.567	6.854.139	13.815.096	13.782.976
<b>Gastos de administración</b>				
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	(60.064)	(24.830)	190.600	195.081
\$				
<b>Transacciones con República AFISA</b>				
<b>Gastos de administración</b>				
Honorarios Administradora	(1.088.448)	(998.496)	(1.088.448)	(998.496)

## 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, la Gerencia estima que la situación descrita previamente no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Fideicomiso, éste mantiene un crédito correspondiente a la cesión de derechos de cobro SUCIVE, los cuales se encuentran comprometidos para el repago de los títulos de deuda.

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

CPA  
FERRERE  
Inicialado para identificación