

Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro I

*ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA
INDEPENDIENTE*

Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro I
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

CONTENIDO

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios del patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

Abreviaturas

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

Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro I

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

CONTENIDO

Informe de auditor independiente

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios del patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

Abreviaturas

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

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro I (en adelante “el Fideicomiso”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha y las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2022, el resultado integral de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto fiduciario y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

Fundamento de la opinión

Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Nuestras responsabilidades, de acuerdo con dichas normas, se describen en la sección Responsabilidad del auditor de este informe. Somos independientes de la Fiduciaria de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Deterioro de los activos titulizados

Cuestión clave de auditoría

La cartera de activos titulizados representa al 31 de diciembre de 2022 el 98% del activo del Fideicomiso a dicha fecha. El Fideicomiso utiliza dichos activos como respaldo de los Títulos de Deuda emitidos. La amortización de los títulos de deuda en cada fecha de pago ha sido fijada a través de un cronograma de pagos preestablecido, y es realizada en base a la

Como se abordó la cuestión en nuestra auditoría

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los activos titulizados, así como también la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación.

Nuestros procedimientos relativos al entorno de



disponibilidad de fondos provenientes del cobro de los activos titulizados. Por tanto, a efectos de la amortización de los títulos de deuda, es necesario considerar cualquier corrección en el valor de los activos titulizados (Nota 7), la cual es realizada por la Fiduciaria en base a criterios de estimación.

La estimación del deterioro de los activos titulizados conlleva un elevado componente de juicio y estimación de parte de la Gerencia de la Fiduciaria, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de auditoría.

Gestión de liquidez

Cuestión clave de auditoría

De conformidad con el contrato de fideicomiso, al momento de su constitución, se estiman flujos de fondos del Fideicomiso de acuerdo a los cobros de sus activos titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al cronograma de pagos establecido.

Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de activos titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, la Gerencia de la Fiduciaria mantiene un control del ratio de deudas a créditos (Nota 4). Este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fideicomiso y del potencial de cumplimiento del cronograma de flujos.

Debido a la complejidad asociada a las estimaciones de los cobros de los activos titulizados y de las amortizaciones y pagos de pasivos, la gestión de la tesorería del Fideicomiso se ha considerado una cuestión clave de auditoría.

control aplicable a los activos titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la normativa contable aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos.

Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación de deterioro de los activos titulizados han consistido en:

- Análisis, verificación de consistencia en la aplicación de los criterios de provisionamiento y recálculo del deterioro de acuerdo a las políticas contables definidas por la Fiduciaria.
- Análisis de cumplimiento de pagos de parte del Fideicomitente de acuerdo al cronograma de pagos y al prospecto de emisión.
- Uso de fuentes externas de información reconocidas (calificadoras de riesgo) para verificar los datos utilizados en la estimación.

Como se abordó la cuestión en nuestra auditoría

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el prospecto, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre los pagos.

- Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Fiduciaria para el cumplimiento del contrato de Fideicomiso y los términos de los títulos de deuda, con el objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente.
- Hemos verificado que el ratio de cobertura de activos sobre deuda, se ha mantenido en niveles similares desde el inicio del Fideicomiso.
- Hemos verificado la suficiencia de flujos de fondos para afrontar los egresos de fondos en el orden de prelación acordado en el contrato de fideicomiso durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2022. Esto es Intereses, Capital, Gastos del Fideicomiso y pago de remanentes.
- Hemos verificado que no han existido variaciones a los cronogramas de flujos de los activos y pasivos financieros ni eventos de incumplimiento respecto de lo pactado.



Responsabilidad de la administración por los estados financieros

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.

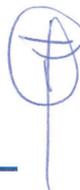
La Dirección de la Fiduciaria es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros del Fideicomiso.

Responsabilidad del auditor por la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una incorrección significativa cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o en su conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda su ejecución. Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo en los estados financieros debido a fraude es más elevado que el proveniente de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o el apartamiento del control interno del Fideicomiso.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos hacer énfasis en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, debemos expresar una opinión de auditoría modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.

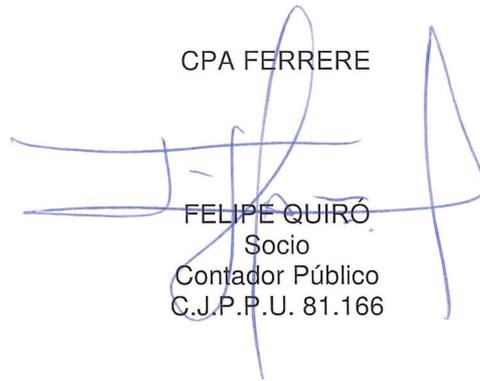


- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros y de sus notas explicativas, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre la presentación fiel.

Comunicamos a la Dirección del Fideicomiso acerca de, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de la auditoría planificados, los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno identificada en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo
23 de enero de 2023

CPA FERRERE



FELIPE QUIRÓ
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 81.166



Fideicomiso Financiero de Obras de Río Negro I

Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	31.12.2022	31.12.2021
Efectivo	3.4 y 5	533.166	223.758
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	3.4 y 6	6.492.594	6.100.264
Créditos			
Cesión derechos de cobro IDRN	7 y 13	65.612.098	63.953.609
Pérdidas de crédito esperadas	7 y 13	(150.908)	(153.489)
Otros activos			
Honorarios pagados por adelantado		135.318	139.176
Total de activo corriente		72.622.268	70.263.318
Créditos			
Cesión derechos de cobro IDRN	7 y 13	285.175.933	299.206.948
Pérdidas de crédito esperadas	7 y 13	(655.905)	(718.097)
Total de activo no corriente		284.520.028	298.488.851
Total de activo		357.142.296	368.752.169
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	8	38.055.623	35.056.592
Intereses a pagar		5.074.065	5.258.473
Otras cuentas por pagar			
Otras cuentas a pagar	9	137.298	127.126
Total del pasivo corriente		43.266.986	40.442.191
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	8	266.389.382	280.452.616
Total del pasivo no corriente		266.389.382	280.452.616
Total del pasivo		309.656.368	320.894.807
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	10.1	327.831.746	327.831.746
Pagos por participación	10.2	(327.831.746)	(327.831.746)
Resultados acumulados		47.485.928	47.857.362
Total del patrimonio neto fiduciario		47.485.928	47.857.362
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		357.142.296	368.752.169

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


 Cr. Jonathan Crokter
 Gerente General
 REPÚBLICA AFISA

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2022	31.12.2021
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	11 y 13	26.521.587	27.254.088
Gastos por intereses y similares	12	<u>(24.161.738)</u>	<u>(24.887.283)</u>
		2.359.849	2.366.805
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	13	(3.849.888)	(2.387.016)
Honorarios profesionales y otros		(1.335.412)	(1.280.971)
Impuestos		(1.132.258)	(796.467)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	<u>64.773</u>	<u>822.970</u>
		(6.252.785)	(3.641.484)
Resultados Financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		3.299.261	2.753.900
Resultado inversiones financieras		283.479	209.026
Gastos y comisiones bancarias		<u>(61.238)</u>	<u>(71.018)</u>
		3.521.502	2.891.908
Resultado del ejercicio			
Otro resultado integral		<u>(371.434)</u>	<u>1.617.229</u>
Resultado integral del ejercicio		(371.434)	1.617.229

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


Sr. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado integral del ejercicio		(371.434)	1.617.229
Ajustes por:			
Ingresos por intereses y similares		(26.521.587)	(27.254.088)
Gastos por intereses y similares		24.161.738	24.887.283
Resultado inversiones financieras		(283.479)	(209.026)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(64.773)	(822.971)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(3.299.261)	(2.753.900)
Gastos no pagos		-	127.126
Variación en rubros operativos			
Créditos	7	66.052.610	62.460.840
Otros Créditos		3.858	5.849
Otras cuentas por pagar		10.173	(1.521.371)
Efectivo proveniente de actividades operativas		59.687.845	56.536.971
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación neta de inversiones financieras		2.287.104	(1.389.106)
Efectivo proveniente/(aplicado a) actividades de inversión		2.287.104	(1.389.106)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Pagos por participación	10.2 y 13	-	(6.471.384)
Amortización título de deuda	8	(35.256.966)	(32.675.681)
Pago de intereses título de deuda	8	(24.395.724)	(25.074.980)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(59.652.690)	(64.222.045)
Variación neta de efectivo		2.322.259	(9.074.180)
Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio		4.703.501	13.777.681
Efectivo y equivalente al final del ejercicio	3.4	7.025.760	4.703.501

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



Cr. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA



Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero de Obras de Río Negro I

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022
(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1° de enero de 2021		327.831.746	(327.831.746)	52.711.517	52.711.517
Pagos por participación	10.2	-	-	(6.471.384)	(6.471.384)
Resultado integral del ejercicio		-	-	1.617.229	1.617.229
Saldos al 31 de diciembre de 2021		327.831.746	(327.831.746)	47.857.362	47.857.362
Pagos por participación	10.2	-	-	-	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	(371.434)	(371.434)
Saldos al 31 de diciembre de 2022		327.831.746	(327.831.746)	47.485.928	47.485.928

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


Sr. Jonathan Crocker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

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.

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 República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 23 de enero de 2023.

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.

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

- Modificaciones a la NIIF 3: referencias al marco conceptual. – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 16: Propiedad, Planta y Equipo – productos obtenidos antes del uso previsto – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2022.
- Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018 – 2020: modificaciones a NIIF 1 - Primera adopción de las Normas Internacionales de Información financiera, NIIF 9 - Instrumentos Financieros, ejemplos ilustrativos que acompañan a la NIIF 16 - Arrendamientos y la NIC 41 – Agricultura – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2022.

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

- Modificaciones a la NIC 1: clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2024.
- Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2024.
- Modificación a la NIIF 17 - Aplicación Inicial de las NIIF 17 y NIIF 9— Información Comparativa – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIIF 17 - Contratos de seguros - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 12 - Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 8 - Definición de Estimaciones Contables - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 1 y NIIF 2 - Información a Revelar sobre Políticas Contables - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.

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

3.4 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>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Efectivo	533.166	223.758
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	<u>6.492.594</u>	<u>4.479.743</u>
Total	7.025.760	4.703.501

Al 31 de diciembre de 2021 el saldo de efectivo y equivalentes incluía \$4.479.743 de inversiones financieras medidas al costo amortizado de un total de \$6.100.264, correspondiendo estas a letras de regulación monetaria con vencimiento 28 de enero de 2022.

3.5 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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)

Los activos 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 2022 de 1 UI = \$ 5,6023 y al 31 de diciembre de 2021 de 1 UI = \$ 5,1608. Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del ejercicio.

b. Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Tal como se menciona en la Nota 3.5.g, las inversiones financieras se encuentran valuadas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irre recuperables. El Fideicomiso mantiene dichas inversiones dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales.

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, por lo tanto, se encuentran valuados al costo amortizado tal como se describe en la Nota 3.5.g.

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 fideicomitado (Nota 1), en las condiciones establecidas en el Contrato de Fideicomiso.

e. Otras cuentas por pagar

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 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 conformidad a lo establecido en el art 833 de la Ley n° 18.719 del 27 de diciembre de 2010, en la redacción dada por el artículo 672 de la Ley N° 19.924 de 18 de diciembre de 2020, el Fideicomiso está exonerado del Impuesto al Patrimonio y del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas.

Como consecuencia de lo anterior, el Fideicomiso solamente será sujeto pasivo de IVA y la tasa aplicable es del 22%.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**

Si bien el Fideicomiso es sujeto pasivo del IVA, el mismo no tiene ingresos gravados por dicho impuesto. Esto se debe a que su activo principal consiste en una cesión de derechos de cobro que la IDRN tiene derecho a percibir del Fideicomiso SUCIVE. Puesto a que dicho impuesto no es recuperable, se reconoce como pérdida del ejercicio dentro de Gastos de administración.

- **Agente de retención**

En función de la aplicación de la Ley 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. Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

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 los activos financieros 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 sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene el Fideicomiso y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden sustancialmente a las inversiones financieras medidas al costo amortizado (Nota 3.5.b) y a los créditos (Nota 3.5.c).

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que se mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

Deterioro de activos financieros

El Fideicomiso reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe a continuación:

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Gerencia monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 3 – Activos financieros deteriorados

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de la Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos

se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período, al importe en libros bruto del activo financiero en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Baja en cuentas de un activo financiero

El Fideicomiso da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

h. Reconocimiento de resultados

Los ingresos del Fideicomiso son aquellos generados por los créditos (Nota 7) y las inversiones financieras (Nota 6) los cuales devengan intereses mediante la aplicación del método de interés efectivo o mediante la diferencia de cambio generada al encontrarse denominados en una moneda diferente a la funcional.

Los gastos por intereses del Fideicomiso son aquellos generados por los títulos de deuda (Nota 8) los cuales devengan intereses mediante la aplicación del método de interés efectivo o mediante la diferencia de cambio generada al encontrarse denominados en una moneda diferente a la funcional. El resto de los gastos se contabilizan en base al criterio de lo devengado en el período en que se reciben los servicios.

i. Determinación del beneficio

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

3.6 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 ejercicio.

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

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 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

Riesgo de crédito

Por tratarse de una securitización de ingresos futuros, es inherente a la misma el riesgo de performance ya que los créditos por la cesión de derechos de cobro de la IDRN corresponden a los ingresos vehiculares que realice el Fideicomiso SUCIVE.

Tal como se expuso en la Nota 1, existe el derecho de la IDRN a percibir el flujo de fondos por concepto de ingresos vehiculares departamentales que percibe el Fideicomiso SUCIVE.

Asimismo, tal como se revela en la Nota 3.5.g, se ha calculado y contabilizado el efecto de las pérdidas de crédito esperadas requerida por la NIIF 9.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. La liquidez del Fideicomiso depende de la cobranza oportuna de los créditos que éste tiene contra la IDRN.

A continuación, se muestran los flujos proyectados (en valores nominales sin descontar) procedentes de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2022:

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Activo						
Inversiones financieras	6.500.000	-	-	-	-	6.500.000
Cesión de derecho de cobro IDRN	49.860.470	-	16.806.900	236.977.290	144.539.340	448.184.000
Total cobranzas	56.360.470	-	16.806.900	236.977.290	144.539.340	454.684.000
Pasivo						
Títulos de deuda	-	38.055.624	-	152.222.495	114.166.886	304.445.005
Intereses a pagar	-	8.118.533	14.207.433	58.859.365	12.177.800	93.363.131
Total pagos	-	46.174.157	14.207.433	211.081.860	126.344.686	397.808.136
Neto	56.360.470	(46.174.157)	2.599.467	25.895.430	18.194.654	56.875.864

A continuación, se muestran los flujos proyectados (en valores nominales sin descontar) procedentes de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2021:

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Activo						
Inversiones financieras	4.500.000	-	1.620.491	-	-	6.120.491
Cesión de derecho de cobro IDRN	47.479.360	-	17.546.720	229.139.520	183.724.480	477.890.080
Total cobranzas	51.979.360	-	19.167.211	229.139.520	183.724.480	484.010.571
Pasivo						
Títulos de deuda	-	35.056.577	-	140.226.309	140.226.322	315.509.208
Intereses a pagar	-	8.413.579	14.957.473	65.438.944	20.566.525	109.376.521
Total pagos	-	43.470.156	14.957.473	205.665.253	160.792.847	424.885.729
Neto	51.979.360	(43.470.156)	4.209.738	23.474.267	22.931.633	59.124.842

La proporción de deuda neta de efectivo e inversiones sobre el saldo de la cartera de créditos al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	31.12.2022	31.12.2021
Total deuda	309.656.368	320.894.807
Efectivo	533.166	223.758
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	6.492.594	6.100.264
	7.025.760	6.324.022
Total deuda neta de efectivo e inversiones	302.630.608	314.570.785
Créditos (Nota 7)	350.788.031	363.160.557
Deuda neta sobre créditos	86%	87%

Riesgo de tasa de interés

Tal como se revela en la Nota 8, las deudas financieras del Fideicomiso son a tasa fija, por lo cual no existe riesgo de fluctuación del costo por interés que pudiera afectar el flujo financiero.

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al cierre de cada ejercicio se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2022:

	Valor en libros	Valor razonable	
	(\$)	(\$)	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	6.492.594	6.492.097	2*
Cesión de derechos de cobro IDR	350.788.031	421.742.100	3**
Títulos de deuda	309.519.070	309.598.024	3***

Al 31 de diciembre de 2021:

	Valor en libros	Valor razonable	
	(\$)	(\$)	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	6.100.264	6.099.342	2*
Cesión de derechos de cobro IDR	363.160.557	436.331.901	3**
Títulos de deuda	320.767.681	387.918.555	1****

- * 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.
- ** Estimado como el valor actual de los flujos futuros de fondos, descontados a la misma tasa utilizada para determinar el valor razonable de los títulos de deuda (***).
- *** Estimado en función de la tasa de interés de la curva en unidades indexadas de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso.
- **** Corresponde a la cotización al 31 de diciembre según la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM). Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la cotización de los títulos era de 1,2295 veces el valor nominal del instrumento, no habiendo tenido variaciones en el ejercicio.

Riesgo de tipo de cambio e inflación

El Fideicomiso tiene créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos en términos de UI).

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	31.12.2022		31.12.2021	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cesión de derechos de cobro IDRN	11.711.636	65.612.098	12.392.189	63.953.609
	11.711.636	65.612.098	12.392.189	63.953.609
Activo no corriente				
Cesión de derechos de cobro IDR	50.903.367	285.175.933	57.976.854	299.206.948
	50.903.367	285.175.933	57.976.854	299.206.948
Total activo	62.615.003	350.788.031	70.369.043	363.160.557
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(6.792.857)	(38.055.623)	(6.792.856)	(35.056.592)
Intereses a pagar	(905.711)	(5.074.065)	(1.018.926)	(5.258.473)
	(7.698.568)	(43.129.688)	(7.811.782)	(40.315.065)
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(47.550.003)	(266.389.382)	(54.342.857)	(280.452.616)
	(47.550.003)	(266.389.382)	(54.342.857)	(280.452.616)
Total pasivo	(55.248.571)	(309.519.070)	(62.154.639)	(320.767.681)
Posición neta activa	7.366.432	41.268.961	8.214.404	42.392.876

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en unidades indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 7,30% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses (6,90% al 31 de diciembre de 2021).

La tasa de sensibilidad considerada, corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por el Fiduciario como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	31.12.2022	31.12.2021
Ganancia (en \$)	3.012.634	2.925.108

Nota 5 - 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 2022 y al 31 de diciembre 2021.

Nota 6 - Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de diciembre de 2022 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable
Letras de regulación monetaria	\$	04.01.2023	11,30%	6.500.000	6.492.594	6.492.097
					6.492.594	6.492.097

Las inversiones al 31 de diciembre de 2021 se componían de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor nominal	Valor en libros	Valor razonable
Letras de regulación monetaria	\$	28.01.2022	6,40%	4.500.000	4.479.743	4.478.821
Deposito plazo fijo	UI	25.04.2022	0,01%	314.000	1.620.521	1.620.521
					6.100.264	6.099.342

Nota 7 - Créditos

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2022 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IDRN	66.667.370	381.516.630	448.184.000
Ajustes por valor actual	(1.055.272)	(96.340.697)	(97.395.969)
	65.612.098	285.175.933	350.788.031

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2021 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro IDRN	65.026.080	412.864.000	477.890.080
Ajustes por valor actual	(1.072.471)	(113.657.052)	(114.729.523)
	63.953.609	299.206.948	363.160.557

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 emitida 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 2022:

Año	Monto en UI
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	80.000.000
Equivalente en \$	448.184.000

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se recibieron fondos de la IDRN por UI 12.600.000 (equivalentes a \$ 66.052.610). Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 se recibieron fondos de la IDRN por UI 12.900.000 (equivalentes a \$ 62.460.840).

Evolución de la provisión por deterioro de créditos financieros:

	<u>\$</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	3.840.217
Resultados	28.384
Saldo al 31 de diciembre de 2018	3.868.601
Resultados	(133.459)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	3.735.142
Resultados	(2.040.586)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	1.694.556
Resultados	(822.970)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	871.586
Resultados	(64.773)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	806.813

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 la Gerencia actualizó los porcentajes de default corporativo utilizado para el cálculo de la provisión, pasando de 0,48% al 0,46%. La tasa de recupero en caso de default se mantuvo incambiada en el 50%.

Nota 8 - Títulos de deuda

El saldo del título de deuda 31 de diciembre de 2022 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Moneda origen (UI)</u>	<u>Equivalente (\$)</u>
Porción corriente	6.792.857	38.055.623
Porción no corriente	47.550.000	266.389.382
Total títulos de deuda	54.342.857	304.445.005

El saldo del título de deuda al 31 de diciembre de 2021 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	6.792.857	35.056.592
Porción no corriente	54.342.857	280.452.616
Total títulos de deuda	61.135.714	315.509.208

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 eran 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. Los intereses 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.

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), el cual, de acuerdo a la cláusula 8.4 del contrato de fideicomiso, le fue transferida a los anteriores inversores.

Se mantuvieron las condiciones como vencimiento final, fechas de pagos y tasa contractual aplicable 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 2022 se realizaron pagos por UI 11.321.429 (equivalente en \$ 59.652.690), correspondiendo UI 6.792.857 a capital (equivalente a \$ 35.256.966) y UI 4.528.572 (equivalente a \$ 24.395.724) a intereses.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 se realizaron pagos por UI 11.864.857 (equivalente en \$ 57.750.661), correspondiendo UI 6.792.857 a capital (equivalente a \$ 32.675.681) y UI 5.072.000 (equivalente a \$ 25.074.980) a intereses.

Nota 9 - Otras cuentas por pagar

Corresponden a honorarios a pagar por la auditoría externa.

Nota 10 - 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.

10.1 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).

10.2 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. A continuación, se presentan los pagos realizados durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Proyecto	Saldo inicial	Pagos del	Saldos al	Pagos del	Saldos al
	al 01.01.2021	ejercicio 31.12.2021	31.12.2021	ejercicio 31.12.2022	31.12.2022
Pavimento Ruta Fray Bentos Balneario Las Cañas	47.016.295	-	47.016.295	-	47.016.295
Terminal Ómnibus YG	47.171.491	-	47.171.491	-	47.171.491
Mejoramiento Higiénico del Dpto - Vertedero Fray Bentos	51.449.057	6.471.384	57.920.441	-	57.920.441
Renovación Luminarias a LED (Cambio Tecnológico)	90.383.024	-	90.383.024	-	90.383.024
Barrio Guerra Young - Pluviales	37.034.287	-	37.034.287	-	37.034.287
Compra de inmueble Residencia Universitaria en Montevideo	10.649.282	-	10.649.282	-	10.649.282
Compra de Inmueble Residencia Estudiantes en Fray Bentos	6.434.399	-	6.434.399	-	6.434.399
Mejoramiento Higiénico del Dpto - Camiones Recolectores	9.005.942	-	9.005.942	-	9.005.942
Construcción Anfiteatro en Young	8.518.967	-	8.518.967	-	8.518.967
Refacción del Ex Cine Stella	23.425.623	-	23.425.623	-	23.425.623
Infraestructura Parque Industrial en M'bobicua	3.777.878	-	3.777.878	-	3.777.878
Canalización Arroyo la Esmeralda	11.990.091	-	11.990.091	-	11.990.091
Total	346.856.336	6.471.384	353.327.720	-	353.327.720

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se realizaron pagos por un total de \$ 353.327.720, dichos pagos han sido imputados como devolución de los montos fideicomitados hasta la concurrencia con los mismos; imputándose el excedente (\$ 25.495.974) como una reducción de los resultados acumulados a la fecha.

Nota 11 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Actualización cesión de derechos de crédito IC (descuento tasa efectiva)	26.521.587	27.254.088
	<u>26.521.587</u>	<u>27.254.088</u>

Nota 12 - Gastos por intereses y similares

El saldo está compuesto de la siguiente manera:

	\$	
	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Gastos por intereses	24.161.738	24.887.283
	<u>24.161.738</u>	<u>24.887.283</u>

Nota 13 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones en \$ con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.

Transacciones con República AFISA	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Gastos de administración		
Honorarios República AFISA	3.849.888	2.387.016
Saldos con IDRN	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Activo corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro IDRN (valor neto contable)	65.612.098	63.953.609
Pérdidas de crédito esperadas	(150.908)	(153.489)
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro IDRN (valor neto contable)	285.175.933	299.206.948
Pérdidas de crédito esperadas	(655.905)	(718.097)
Transacciones con IDRN	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión derechos de cobro IDRN (descuento tasa efectiva)	26.521.587	27.254.088
Pagos por participación	-	6.471.384

Nota 14 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022 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.


Sr. Jonathan Crokter
Gerente General
REPÚBLICA AFISA