



# **Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay III**

**Informe referente a la auditoría  
de los Estados Financieros por el  
ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2024**

KPMG  
31 de marzo de 2025

Este informe contiene 31 páginas

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024	7
Estado del resultado integral por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024	8
Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024	9
Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024	10
Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024	11

— . —

### Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses

U.I.= Unidades Indexadas

U.P.= Unidades Previsionales



KPMG S.C.  
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo 1335 Piso 7  
11.100 Montevideo - Uruguay  
Teléfono: 598 2902 4546

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros en dólares estadounidenses y expresados en Pesos Uruguayos de Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay III ("el Fideicomiso"), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, los estados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, y sus notas, que contienen las políticas contables materiales y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2024, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF).

### *Bases de Opinión*

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros en este informe. Somos independientes del Fideicomiso de acuerdo con las disposiciones del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para 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 nuestra auditoría de los estados financieros del período 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 estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

### *Emisión de títulos de deuda*

Ver Notas 1.1 y 10 a los estados financieros

#### *Cuestión Clave de la Auditoría*

El Fideicomiso durante el ejercicio finalizado 31 de diciembre de 2024 efectuó con fechas 25 de abril de 2024, 3 de julio de 2024, 22 de agosto de 2024 y 13 de noviembre de 2024. reaberturas de la emisión de títulos de deuda en Unidades Indexadas, Unidades Previsionales y dólares estadounidenses. El monto emitido en dichas aperturas expresado en US\$ ascendió a 612 millones.

La consideración de esta cuestión como clave en nuestra auditoría se basa en la significatividad de la transacción que ha tenido lugar en el presente ejercicio.

#### *Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría*

Nuestros procedimientos de auditoría relacionados con este asunto incluyeron, entre otros:

- inspeccionar los prospectos relacionados con la emisión;
- constatar el ingreso de los fondos recibidos;
- inspeccionar los costos directamente asociados con la emisión;
- verificar el cálculo aplicado para la determinación del costo amortizado y;
- considerar las revelaciones relacionados en los estados financieros con respecto a los requisitos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención a la Nota 1.1 a los estados financieros que describe que el objetivo exclusivo del Fideicomiso es la administración de los activos del Fideicomiso para la cancelación total de todos los títulos de deuda emitidos. Dicha financiación tiene como destino las obras a ejecutar por la Corporación Vial del Uruguay S.A. Considerando las cláusulas establecidas en el contrato de Fideicomiso, los activos y pasivos de éste coinciden en todo momento, por lo cual no se generan resultados propios. Nuestra opinión no se modifica respecto a este asunto.

#### *Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros*

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene el Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar el Fideicomiso, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros del Fideicomiso.

## *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros*

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras 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, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a la Dirección una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con la Dirección, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

### *Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios*

En cumplimiento de las disposiciones vigentes y de acuerdo con la información proporcionada por el Fideicomiso, informamos que durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024, el Fideicomiso no cuenta con personal dependiente, así como tampoco ha contratado la prestación de servicios personales que pudieran generar un incumplimiento al tope retributivo establecido por la Ley N° 17.556 y el Decreto N° 20/024.

Montevideo, 31 de marzo de 2025

Por KPMG

Cra. Alejandra Marmolejo  
Directora Asociada  
C.J. y P.P.U. N° 80.425



## Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024

(en Dólares estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	143.861	141.951	6.339.379	5.539.212
Otras cuentas a cobrar	9	1.005.636	116.687	44.314.356	4.553.360
<b>Total activo corriente</b>		<u>1.149.497</u>	<u>258.638</u>	<u>50.653.735</u>	<u>10.092.572</u>
<b>Activo no corriente</b>					
Otras cuentas a cobrar	9	724.862.348	167.734.229	31.941.784.227	6.545.325.084
<b>Total activo no corriente</b>		<u>724.862.348</u>	<u>167.734.229</u>	<u>31.941.784.227</u>	<u>6.545.325.084</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><u>726.011.845</u></u>	<u><u>167.992.867</u></u>	<u><u>31.992.437.962</u></u>	<u><u>6.555.417.656</u></u>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Préstamos y obligaciones	10	687.648	258.638	30.301.897	10.092.572
Otras cuentas a pagar		2.831	-	124.751	-
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>690.479</u>	<u>258.638</u>	<u>30.426.648</u>	<u>10.092.572</u>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Préstamos y obligaciones	10	725.321.366	167.734.229	31.962.011.314	6.545.325.084
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>725.321.366</u>	<u>167.734.229</u>	<u>31.962.011.314</u>	<u>6.545.325.084</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u><u>726.011.845</u></u>	<u><u>167.992.867</u></u>	<u><u>31.992.437.962</u></u>	<u><u>6.555.417.656</u></u>
<b>PATRIMONIO</b>					
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>726.011.845</u></u>	<u><u>167.992.867</u></u>	<u><u>31.992.437.962</u></u>	<u><u>6.555.417.656</u></u>

Las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

## Estado del resultado integral por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(en Dólares estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		2024	2023 (151 días)	2024	2023 (151 días)
Gastos de administración	11	(1.711)	(173)	(68.264)	(6.826)
Reintegro de gastos		1.711	173	68.264	6.826
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		-	-	-	-
<b>Resultados financieros</b>	12				
Ingresos financieros		15.914.866	396.923	656.997.072	15.488.960
Costos financieros		(15.428.353)	(254.802)	(635.170.695)	(9.942.921)
		486.513	142.121	21.826.377	5.546.039
<b>Otros resultados</b>	13	(486.513)	(142.121)	(21.826.377)	(5.546.039)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		-	-	-	-
Impuesto a la renta		-	-	-	-
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		-	-	-	-
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		-	-	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		-	-	-	-

Las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

## Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(en Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		Dic-24	Dic-23 (151 días)	Dic-24	Dic-23 (151 días)
<b>Actividades de operación</b>					
Resultado del período		-	-	-	-
Ajustes por:					
Intereses perdidos	13	15.428.353	254.802	635.170.695	9.942.921
Intereses ganados	13	(15.428.353)	(254.802)	(635.170.695)	(9.942.921)
Intereses ganados bancarios	13	(382.533)	(140.880)	(15.750.552)	(5.547.750)
Diferencia de cambio asociada a inversiones financieras		76.011	-	3.058.016	-
Diferencia de cambio asociada a otras cuentas a cobrar		50.454.815	(1.803.886)	2.029.859.306	(70.478.728)
Diferencia de cambio asociada a préstamos y obligaciones		(50.454.815)	1.803.886	(2.029.859.306)	70.478.728
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>		<b>(306.522)</b>	<b>(140.880)</b>	<b>(12.692.536)</b>	<b>(5.547.750)</b>
Cambios en:					
Otras cuentas a cobrar		568.559	141.951	22.873.828	5.546.097
Otras cuentas a pagar		2.831	-	113.895	-
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>		<b>264.868</b>	<b>1.071</b>	<b>10.295.187</b>	<b>(1.653)</b>
Intereses cobrados		18.713.332	-	824.621.702	-
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<b>18.978.200</b>	<b>1.071</b>	<b>834.916.889</b>	<b>(1.653)</b>
<b>Actividades de inversión</b>					
Adquisiciones de inversiones financieras		(11.405.573)	-	(457.459.641)	-
Cancelaciones de inversiones financieras		11.339.407	-	509.546.729	-
Préstamos otorgados al fideicomitente		(217.754.183)	(165.934.179)	(8.760.518.787)	(6.630.729.656)
Intereses cobrados		372.688	140.880	15.786.772	5.504.252
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<b>(217.447.661)</b>	<b>(165.793.299)</b>	<b>(8.692.644.927)</b>	<b>(6.625.225.404)</b>
<b>Actividades de financiación</b>					
Nuevos préstamos y obligaciones	10	217.754.183	165.934.179	8.760.518.787	6.630.729.656
Intereses pagados	10	(19.282.812)	-	(824.627.260)	-
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<b>198.471.371</b>	<b>165.934.179</b>	<b>7.935.891.527</b>	<b>6.630.729.656</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		<b>1.910</b>	<b>141.951</b>	<b>78.163.489</b>	<b>5.502.599</b>
<b>Ajuste por conversión</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(77.363.322)</b>	<b>36.613</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>		<b>141.951</b>	<b>-</b>	<b>5.539.212</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>		<b>143.861</b>	<b>141.951</b>	<b>6.339.379</b>	<b>5.539.212</b>

## Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(en Dólares Estadounidenses)

	Aporte de propietarios	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 2 de agosto de 2023	-	-	-
<b>Resultado integral del ejercicio</b>			
Resultado del ejercicio	-	-	-
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	-	-	-
<b>Resultado integral del ejercicio</b>			
Resultado del ejercicio	-	-	-
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	-	-	-

(Expresados en Pesos Uruguayos)

	Aporte de propietarios	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 2 de agosto de 2023	-	-	-
<b>Resultado integral del ejercicio</b>			
Resultado del ejercicio	-	-	-
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	-	-	-
<b>Resultado integral del ejercicio</b>			
Resultado del ejercicio	-	-	-
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	-	-	-

## **Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024**

### **Nota 1 - Información básica sobre el Fideicomiso**

#### **1.1 Naturaleza jurídica y actividad principal**

Mediante el contrato celebrado el 2 de agosto de 2023 y posteriormente modificado en fecha 30 de octubre de 2023 entre Corporación Vial del Uruguay S.A. (“C.V.U.”) en calidad de Fideicomitente y Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (“CONAFIN AFISA”) en calidad de Fiduciario, se constituyó el Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay III (“el Fideicomiso”). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Considerando las cláusulas establecidas en el contrato de Fideicomiso, los activos y pasivos de éste coinciden en todo momento, por lo cual no se generan resultados propios.

El 24 de noviembre de 2023 el Banco Central del Uruguay (“B.C.U.”) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2023/215).

El objetivo exclusivo del Fideicomiso es la Administración de los Activos del Fideicomiso para a cancelación total de todos los títulos de deuda emitidos bajo cada una de las series.

El Activo del Fideicomiso se define por contrato como el “Excedente del FFOP CVU II” (Crédito Cedido) y el Remanente del Certificado de Participación del Fideicomiso FF CVU I, los fondos disponibles e Instrumentos Financieros adquiridos o mantenidos en propiedad fiduciaria por el Fideicomiso, otros ingresos financieros que puedan generarse, el crédito derivado del recurso contra el Fideicomitente por las Obligaciones Subsidiarias, cualquier otro activo o crédito que el Fideicomitente se encuentre autorizado a transferir y/o ceder en el marco del Contrato de Concesión.

La Bolsa de Valores de Montevideo S.A. (“B.V.M.”) ha sido designada como Entidad Registrante, y la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (“B.E.V.S.A.”) como Entidad Representante de los titulares de los títulos de deuda emitidos.

El Fideicomiso emitirá títulos de deuda mediante oferta pública autorizada por el B.C.U., por un monto total máximo establecido en cada una de las series.

- Serie I en Unidades Indexadas por hasta UI 5.200 millones.
- Serie II en Unidades Previsionales por hasta UP 11.500 millones.
- Serie III en dólares estadounidenses por hasta US\$ 300 millones

Conjuntamente con la emisión de la primera serie de los títulos de deuda, el Fiduciario emitirá un certificado de participación escritural sin valor de oferta privada a favor de C.V.U., quien tendrá derecho a recibir el remanente del dominio fiduciario al vencimiento y extinción del Fideicomiso.

El Fideicomiso recibirá el flujo de fondos proveniente del excedente de recaudación de peajes luego de haber cumplido con las obligaciones asumidas en el Fideicomiso Financiero de Oferta pública CVU I y el Fideicomiso Financiero de oferta Privada CVU II, hasta por el monto necesario para cubrir el servicio de deuda, el fondeo de las cuentas fiduciarias de conformidad con el contrato del Fideicomiso y los gastos del mismo. Todo excedente del monto cedido recibido, será devuelto al Fideicomitente de acuerdo a lo previsto en el contrato del Fideicomiso.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta la cancelación total de todos los títulos de deuda emitidos bajo cada una de las series y del certificado de participación.

## **1.2 Régimen fiscal**

El Fideicomiso es contribuyente del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (I.R.A.E.), del Impuesto al Patrimonio (I.P.) y del Impuesto al Valor Agregado (I.V.A.).

## **Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros**

### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al español a la fecha de preparación de los presentes estados financieros (en adelante Normas de Contabilidad NIIF), de acuerdo con lo requerido por el Decreto 124/11 para los emisores de oferta pública y el Decreto 108/022 respecto a lo referente a su artículo 1 presentando sus estados financieros en moneda funcional y en moneda de presentación.

Ciertas cifras correspondientes por el ejercicio comprendido entre el 2 de agosto de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual facilitar su comparación.

### **2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros**

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2024 han sido aprobados para su emisión por la Gerencia del Fiduciario el día 31 de marzo de 2025.

### **2.3 Cifras correspondientes**

El ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 corresponde a un ejercicio de 151 días debido a que el Fideicomiso se había creado el 2 de agosto de 2023. Como resultado de lo anterior, las cifras correspondientes presentadas en los estados de resultados, del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio, y las notas correspondientes, no son comparables con las del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

### **2.4 Uso de estimaciones contables y juicios**

En la preparación de los estados financieros la Dirección del Fiduciario ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables del Fideicomiso y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección del Fiduciario se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2024, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

### ***Medición de los valores razonables***

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Fideicomiso requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Fideicomiso reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

## **2.5 Moneda funcional y de presentación**

La moneda funcional del Fideicomiso es el Dólar Estadounidense, considerando que éste refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para la misma.

Los registros contables del Fideicomiso son mantenidos simultáneamente en Dólares Estadounidenses (moneda funcional) y en Pesos Uruguayos, moneda de curso legal en Uruguay.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, el Fideicomiso debe utilizar como moneda de presentación el Peso Uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (Dólar Estadounidense a Peso Uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación:

- activos, pasivos y patrimonio, a tipo de cambio de cierre,
- ingresos y egresos al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones.

## **Nota 3 - Políticas y prácticas contables materiales aplicadas**

En la elaboración de los presentes estados financieros, se han adoptado las mismas políticas contables y métodos contables de cálculo que los utilizados al preparar los estados financieros correspondientes al ejercicio comprendido entre el 2 de agosto de 2023 y el 31 de diciembre de 2023. Algunas modificaciones a normas ya existentes entraron en vigencia a partir del 1° de enero de 2024, pero no tienen efecto en los estados financieros del Fideicomiso.

### **3.1 Información por segmentos de negocio**

Dada la naturaleza de la actividad del Fideicomiso no se identifican segmentos de negocio.

## 3.2 Moneda extranjera

### *Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera*

El siguiente es el detalle de las cotizaciones del Peso Uruguayo respecto al Dólar Estadounidense, Unidad Indexada y Unidad Previsional, al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	40,2312	39,071	44,066	39,022
Pesos Uruguayos (por Unidades Indexadas)	6,0395	5,864	6,169	5,874
Pesos Uruguayos (por Unidades Previsionales)	1,5960	1,526	1,6275	1,528

## 3.3 Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar corresponden a los saldos a cobrar al Fideicomitente por concepto de fondos provenientes de la emisión de títulos de deuda transferidos al mismo, netos de la reserva de garantía constituida y de los fondos retenidos para cubrir los gastos operativos anuales. Si se espera cobrar en un año o menos, se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

## 3.4 Instrumentos Financieros

### 3.4.1 Activos Financieros

#### *Clasificación*

Los activos financieros se clasifican en las siguientes tres categorías: a) a costo amortizado, b) a valor razonable con cambios en Otros resultados integrales o c) a valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

#### a) Costo amortizado

Esta categoría se compone de aquellos activos financieros que cumplen con los siguientes criterios:

i) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales y ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

#### b) A valor razonable con cambios en Otros resultados integrales (O.R.I.)

Esta categoría se compone de aquellos activos financieros que cumplen con los siguientes criterios:

i) el activo se mantiene indistintamente dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos hasta el vencimiento para obtener los flujos de efectivo contractuales, o venderlos, y ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

#### c) A valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría se compone de los restantes activos financieros que no cumplen con las condiciones para ser clasificados como a valor razonable con cambio en O.R.I. o a costo amortizado, o que, aun cumpliendo con las condiciones antes mencionadas, el Fideicomiso adoptó la opción irrevocable de incluirlos en esta categoría, atendiendo a que su designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable (opción irrevocable de valor razonable).

### *Reconocimiento y medición inicial*

Los activos financieros a valor razonable con cargo a resultados se reconocen inicialmente a su valor razonable. Las restantes categorías se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

### *Medición posterior*

Los activos financieros se miden a valor razonable (con cambios en O.R.I. o en resultados) o a costo amortizado menos deterioro según la categoría en la que han sido clasificados, según se describió anteriormente.

El ingreso por intereses y las diferencias de cambio resultante de la medición a costo amortizado se reconoce en resultados.

En el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, salvo que sean designados en una relación de cobertura, los resultados que surgen de cambios en el valor razonable se reconocen en resultados.

En el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en O.R.I., los cambios se imputan en Otros resultados integrales, excluyendo los intereses que surgirían de aplicar el costo amortizado, las diferencias de cambio (si el activo fuera monetario y estuviera denominado en una moneda extranjera), y las ganancias o pérdidas por deterioro, todo lo que se imputa a la correspondiente línea de resultados. Cuando el activo sea dado de baja, el resultado acumulado previamente reconocido en O.R.I. es reclasificado a resultados.

### **3.4.2 Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

El Fideicomiso da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Fideicomiso también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos.

Los préstamos y obligaciones están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

### **3.4.3 Costo amortizado**

Para la determinación del costo amortizado se utiliza el método del interés efectivo, que permite la distribución y reconocimiento de los ingresos por intereses en resultados a lo largo del período correspondiente.

El costo amortizado es el importe al que fue medido en oportunidad del reconocimiento inicial menos reembolsos del principal, más o menos, la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento (aplicando la tasa de interés efectiva) menos cualquier corrección de valor por pérdidas en el caso de activos financieros.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar (incluirlá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del activo financiero reconocido inicialmente.

### **3.4.4 Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el Estado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

### **3.4.5 Baja de activos o pasivos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado y la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren. Los activos financieros sólo se dan de baja del Estado de situación financiera cuando se han extinguido los derechos sobre los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del Estado de situación financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

### **3.5 Deterioro en el valor de activos financieros**

El Fideicomiso evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

El criterio que utiliza el Fideicomiso para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye la evaluación de los siguientes aspectos:

- a) Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal;
- c) El Fideicomiso, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que el prestamista de lo contrario no podría considerar;
- d) Probabilidad que el prestatario entre en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- e) Probabilidad de desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras;
- f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
  - (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
  - (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacione con los incumplimientos de los activos en la cartera.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se trata de acuerdo a lo establecido en Nota 3.12. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el estado de resultados la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

#### *Medición de las pérdidas crediticias esperadas*

Para los activos financieros clasificados a valor razonable con cambio en ORI o a costo amortizado, se reconoce deterioro aplicando un modelo de pérdidas esperadas.

La metodología para la determinación de la pérdida por deterioro depende de si ha habido un incremento significativo del riesgo de crédito, en cuyo caso se aplica el modelo de la pérdida esperada de la vida remanente del activo. En caso contrario se aplica el modelo de la pérdida esperada por los próximos 12 meses (Ver Nota 5.1.b).

### **3.6 Préstamos y obligaciones**

Los préstamos recibidos se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente estos préstamos se presentan al costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos ingresados (neto de los costos de la transacción) y su valor de repago se reconoce de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.12 con base en el método del interés efectivo. Los préstamos se clasifican dentro del pasivo corriente a menos que el Fideicomiso posea un derecho incondicional para diferir el pago por un plazo de por lo menos doce meses después de la fecha de cierre.

### **3.7 Patrimonio**

El Fideicomiso ha sido concebido para que sus activos y pasivos coincidan en todo momento.

### **3.8 Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones financieras**

Efectivo y equivalentes de efectivo, a efectos de la preparación del Estado de flujos de efectivo, incluye fondos disponibles en efectivo y depósitos a la vista en bancos con vencimiento originales a plazos de tres meses o menos y los sobregiros bancarios, los cuales, de existir, se muestran con los préstamos bancarios dentro del pasivo corriente en el Estado de situación financiera.

Las inversiones en colocaciones bancarias se reconocen inicialmente al precio de la transacción (incluyendo los costos de transacción) y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro. Se contabiliza una provisión por deterioro en el valor de las inversiones cuando existe evidencia objetiva que no se podrán cobrar todas las sumas adeudadas de acuerdo a los términos originalmente acordados para las cuentas por cobrar.

### **3.9 Impuesto al Patrimonio**

El Fideicomiso, al emitir títulos de deuda, se constituye sujeto pasivo del Impuesto al Patrimonio, no estando por tanto alcanzado por la exoneración parcial prevista en el artículo 41 bis del Título 14, y su decreto reglamentario Decreto 30/015, artículo 35.

### **3.10 Impuesto al Valor Agregado**

El Fideicomiso es sujeto pasivo de I.V.A., siendo la tasa aplicable 22%.

### **3.11 Impuesto a la renta**

El cargo por impuesto a la renta se determina como la suma del cargo por impuesto a la renta corriente y del crédito o débito por el reconocimiento de activos o pasivos por impuesto a la renta diferido.

El impuesto a la renta diferido es reconocido utilizando el método del pasivo basado en las diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de activos y pasivos de acuerdo a normas fiscales.

El impuesto a la renta diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados financieros y que se espera sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto a la renta diferido se realice o el pasivo por impuesto a la renta diferido sea pagado.

Los activos por impuesto a la renta diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado resultados, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y se pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

### 3.12 Ingresos, costos y gastos

Los gastos operativos son imputados a resultados en base a su devengamiento.

De acuerdo a lo establecido en el contrato de constitución del Fideicomiso, éste actúa según sea el caso por cuenta y orden del Fideicomitente, o son reintegrados sus gastos. Considerando esta situación los gastos incurridos en el ejercicio se presentan en el estado de resultados integrales junto al reintegro de gastos correspondiente.

Los ingresos y gastos financieros asociados a intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Cuando el valor de una cuenta por cobrar se deteriora, el Fideicomiso reduce su valor en libros a su monto recuperable, el mismo que es el flujo de efectivo futuro estimado descontado a la tasa de interés efectiva original del instrumento y continúa revirtiendo el descuento como ingreso por intereses. El ingreso por intereses de préstamos o colocaciones deteriorados se reconoce usando la tasa efectiva original del instrumento.

Se reconoce un resultado anualmente y se presenta en el capítulo Otros resultados del Estado de resultados integrales correspondiente al reintegro de gastos según se describe en Nota 13.

### 3.13 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió fondos igual efectivo y equivalentes de efectivo. La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Bancos	143.861	141.951	6.339.379	5.539.212
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera	143.861	141.951	6.339.379	5.539.212
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo	143.861	141.951	6.339.379	5.539.212

## Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2025 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, el Fideicomiso no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de los presentes estados financieros.

Se detallan a continuación las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 21, en lo que respecta a cuándo una moneda se puede cambiar por otra; y cómo una empresa estima un tipo de cambio spot cuando una moneda carece de intercambiabilidad. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2025.
- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7, en relación a la clasificación y medición de instrumentos financieros. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2026.
- NIIF 18 Presentación y revelación en los estados financieros, modifica la forma en que se presentan los resultados en el estado de resultados y se revela información en las notas a los estados financieros. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2027.
- NIIF 19 Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones, simplifica la preparación de la información financiera de subsidiarias que no deben presentar información pública y cuya casa matriz prepara información financiera consolidada que se encuentra disponible para uso público. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2027.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28, en relación a la venta o contribución de activos entre un inversor y su empresa asociada o negocio conjunto. No se establece una fecha de adopción efectiva.

El Fideicomiso no ha finalizado el análisis del impacto de la aplicación de estas normas.

## Nota 5 - Administración de riesgo financiero

### 5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Fideicomiso lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, riesgo de precios y riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Fideicomiso, en virtud de su contrato de constitución y los términos en que opera, obtiene la cobertura necesaria para mitigar totalmente los riesgos a los que está expuesto.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo cambiario

A continuación, se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera (moneda diferente a la moneda funcional) al cierre del ejercicio:

	<b>31 de diciembre de 2024</b>				
	<b>Moneda extranjera \$</b>	<b>Moneda extranjera UI</b>	<b>Moneda extranjera UP</b>	<b>Total Equivalente en US\$</b>	<b>Total Equivalente en \$</b>
<b>ACTIVO</b>					
<i>Activo corriente</i>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.152.488	-	-	139.620	6.152.488
Otras cuentas por cobrar	-	2.652.532	5.156.045	561.773	24.755.088
	6.152.488	2.652.532	5.156.045	701.393	30.907.576
<i>Activo no corriente</i>					
Otras cuentas por cobrar	-	2.471.688.546	8.183.207.721	648.260.852	28.566.262.702
<b>Total activo</b>	<b>6.152.488</b>	<b>2.474.341.078</b>	<b>8.188.363.766</b>	<b>648.962.245</b>	<b>28.597.170.278</b>
<b>PASIVO</b>					
<i>Pasivo corriente</i>					
Préstamos y obligaciones	-	2.652.533	5.156.044	561.773	24.755.092
Otras cuentas a pagar	124.751	-	-	2.831	124.751
	124.751	2.652.533	5.156.044	564.604	24.879.843
<i>Pasivo no corriente</i>					
Préstamos y obligaciones	-	2.473.476.935	8.186.453.567	648.631.098	28.582.577.986
<b>Total pasivo</b>	<b>124.751</b>	<b>2.476.129.468</b>	<b>8.191.609.611</b>	<b>649.195.702</b>	<b>28.607.457.829</b>
<b>Posición neta activa/(pasiva) neta</b>	<b>6.027.737</b>	<b>(1.788.390)</b>	<b>(3.245.845)</b>	<b>(233.457)</b>	<b>(10.287.551)</b>
<b>31 de diciembre de 2023</b>					
	<b>Moneda extranjera \$</b>	<b>Moneda extranjera UI</b>	<b>Moneda extranjera UP</b>	<b>Total Equivalente en US\$</b>	<b>Total Equivalente en \$</b>
<b>ACTIVO</b>					
<i>Activo corriente</i>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.352.632	-	-	137.170	5.352.632
Otras cuentas por cobrar	-	893.633	2.138.813	218.263	8.517.060
	5.352.632	893.633	2.138.813	355.433	13.869.692
<i>Activo no corriente</i>					
Otras cuentas por cobrar	-	495.593.317	1.997.288.454	152.807.216	5.962.843.197
<b>Total activo</b>	<b>5.352.632</b>	<b>496.486.950</b>	<b>1.999.427.267</b>	<b>153.162.649</b>	<b>5.976.712.889</b>
<b>PASIVO</b>					
<i>Pasivo corriente</i>					
Préstamos y obligaciones	-	893.633	2.138.813	218.263	8.517.060
	-	893.633	2.138.813	218.263	8.517.060
<i>Pasivo no corriente</i>					
Préstamos y obligaciones	-	495.593.317	1.997.288.454	152.807.216	5.962.843.197
<b>Total pasivo</b>	<b>-</b>	<b>496.486.950</b>	<b>1.999.427.267</b>	<b>153.025.479</b>	<b>5.971.360.257</b>
<b>Posición neta activa/(pasiva) neta</b>	<b>5.352.632</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>137.170</b>	<b>5.352.632</b>

**Análisis de sensibilidad**

El fortalecimiento (debilitamiento) de un 10% de los Dólares Estadounidenses respecto de las principales monedas al 31 de diciembre de 2024 habría aumentado / (disminuido) la diferencia de cambio en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2023.

	<u>31 de diciembre de 2024</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>
	<u>Impacto US\$</u>	<u>Impacto US\$</u>	<u>Impacto \$</u>	<u>Impacto \$</u>
\$	23.346	(13.717)	1.028.755	(535.263)

Las variaciones en el Peso Uruguayo, en la Unidad Indexada y en la Unidad Previsional respecto al Dólar Estadounidense, no tienen efectos en resultados dado que son trasladables al Fideicomitente de acuerdo con el tratamiento de ingresos y gastos detallado en Nota 3.12.

(ii) Riesgo de precios

El Fideicomiso no se encuentra expuesto al riesgo de precios ya que no posee activos y pasivos financieros valuados a valores razonables.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo

El Fideicomiso no se encuentra expuesto a este riesgo, dado que el financiamiento es a tasa fija tal como se detalla en Nota 10.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito está dado por la variabilidad de los flujos provenientes de la recaudación de peajes que es el repago de la emisión. Sin embargo, este riesgo se encuentra mitigado porque, según se pacta en el Contrato de Concesión firmado entre C.V.U. y el M.T.O.P. art. 8.3 del Nuevo Anexo I, el monto anual de egresos previsto para la ejecución de obras por parte de C.V.U. variará en función de la evolución de los ingresos por contraprestación de los usuarios. Adicionalmente, el Fideicomitente ha cedido a favor del Fideicomiso las indemnizaciones del Estado, mitigando de esta manera el riesgo de cobranza de los peajes.

Las colocaciones en bancos e instituciones financieras corresponden a instituciones financieras consideradas de “primera línea”.

En ese contexto, no se ha reconocido un deterioro asociado a Otras cuentas a cobrar ni a Efectivo y equivalentes de efectivo.

(c) Riesgo de liquidez

El Fideicomiso mantiene un nivel suficiente de fondos en garantía para cubrir las necesidades exigibles de fondos de corto y mediano plazo. El Fideicomiso recibirá el flujo de fondos proveniente del excedente de recaudación de peajes luego de haber cumplido con las obligaciones asumidas en el Fideicomiso Financiero de Oferta pública CVU I, hasta por el monto necesario para cubrir el servicio de deuda, el fondeo de las cuentas fiduciarias de conformidad con el contrato del Fideicomiso y los gastos del mismo.

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos financieros del Fideicomiso por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta desde la fecha de cierre del ejercicio hasta su vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

***En dólares estadounidenses***

<i>Al 31 de diciembre de 2024</i>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 a 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos y obligaciones	24.755.328	24.755.328	74.265.984	1.051.617.320	1.175.393.960
Otras cuentas por pagar	2.831	-	-	-	2.831
<b>Total</b>	<b>24.758.159</b>	<b>24.755.328</b>	<b>74.265.984</b>	<b>1.051.617.320</b>	<b>1.175.396.791</b>

  

<i>Al 31 de diciembre de 2023</i>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 a 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos y obligaciones	5.826.963	5.477.041	16.431.124	244.093.651	271.828.779
<b>Total</b>	<b>5.826.963</b>	<b>5.477.041</b>	<b>16.431.124</b>	<b>244.093.651</b>	<b>271.828.779</b>

***Expresado en pesos uruguayos***

<i>Al 31 de diciembre de 2024</i>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 a 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos y obligaciones	1.090.868.284	1.090.868.284	3.272.604.853	46.340.568.815	51.794.910.236
Otras cuentas por pagar	124.751	-	-	-	124.751
<b>Total</b>	<b>1.090.993.035</b>	<b>1.090.868.284</b>	<b>3.272.604.853</b>	<b>46.340.568.815</b>	<b>51.795.034.987</b>

  

<i>Al 31 de diciembre de 2023</i>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 a 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos y obligaciones	227.379.750	213.725.094	641.175.321	9.525.022.449	10.607.302.614
<b>Total</b>	<b>227.379.750</b>	<b>213.725.094</b>	<b>641.175.321</b>	<b>9.525.022.449</b>	<b>10.607.302.614</b>

## **Nota 6 - Información por segmentos de operación**

No se han identificado segmentos de negocios en virtud de que el Fideicomiso es un instrumento legal para la emisión de títulos de deuda.

El Fideicomiso está domiciliado y realiza sus operaciones en Uruguay, y no percibe ingresos de clientes ubicados en otros países o áreas geográficas.

Todos los activos no corrientes del Fideicomiso están localizados en Uruguay.

## Nota 7 - Instrumentos financieros

A continuación, se presenta detalle de activos y pasivos financieros y su método de medición en los estados financieros:

<i>31 de diciembre de 2024</i>	<b>Costo amortizado</b>	<b>Costo amortizado menos deterioro</b>	<b>Total US\$</b>	<b>Total expresado en \$</b>
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	143.861	-	143.861	6.339.379
Otras cuentas a cobrar	-	725.867.984	725.867.984	31.986.098.583
	<u>143.861</u>	<u>725.867.984</u>	<u>726.011.845</u>	<u>31.992.437.962</u>
		<b>Costo amortizado</b>	<b>Total US\$</b>	<b>Total expresado en \$</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Préstamos y obligaciones		726.009.014	726.009.014	31.992.313.211
		<u>726.009.014</u>	<u>726.009.014</u>	<u>31.992.313.211</u>
			<b>Total US\$</b>	<b>Total expresado en \$</b>
<b>31 de diciembre de 2023</b>				
	<b>Costo amortizado</b>	<b>Costo amortizado menos deterioro</b>	<b>Total US\$</b>	<b>Total expresado en \$</b>
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	141.951	-	141.951	5.539.212
Otras cuentas a cobrar	-	167.850.916	167.850.916	6.549.878.444
	<u>141.951</u>	<u>167.850.916</u>	<u>167.992.867</u>	<u>6.555.417.656</u>
		<b>Costo amortizado</b>	<b>Total US\$</b>	<b>Total expresado en \$</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Préstamos y obligaciones		167.992.867	167.992.867	6.555.417.656
		<u>167.992.867</u>	<u>167.992.867</u>	<u>6.555.417.656</u>

## Nota 8 - Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones financieras es el siguiente:

<u>Nota</u>	<b>US\$</b>		<b>\$</b>	
	<b>31 de diciembre de 2024</b>	<b>31 de diciembre de 2023</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>	<b>31 de diciembre de 2023</b>
		<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Bancos cuentas principales	-	141.951	-	5.539.212
Bancos cuentas para pago de deuda	143.861	-	6.339.379	-
	<u>143.861</u>	<u>141.951</u>	<u>6.339.379</u>	<u>5.539.212</u>
<b>Inversiones financieras</b>				
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**8.1** La cuenta para Pago de Deuda será dispuesta por el Fiduciario con el fin de pagar la suma de intereses, capital y comisiones adeudadas a los titulares de los títulos de deuda emitidos, en cada fecha de pago.

## Nota 9 - Otras cuentas por cobrar

El detalle de otras cuentas a cobrar es el siguiente:

		<u>US\$</u>		<u>\$</u>		
		<u>31 de diciembre de 2024</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>	
<b>Nota</b>						
<b>Corriente</b>						
	Préstamos otorgados al Fideicomitente	14	1.005.636	116.687	44.314.356	4.553.360
			<u>1.005.636</u>	<u>116.687</u>	<u>44.314.356</u>	<u>4.553.360</u>
<b>No corriente</b>						
	Préstamos otorgados al Fideicomitente	14	724.862.348	167.734.229	31.941.784.227	6.545.325.084
			<u>724.862.348</u>	<u>167.734.229</u>	<u>31.941.784.227</u>	<u>6.545.325.084</u>

El crédito con el Fideicomitente corresponde a la totalidad del importe a cobrar, deducidas la constitución de las cuentas fiduciarias bancarias al momento de la emisión de los títulos de deuda, requeridas por el contrato de Fideicomiso. Este se irá cobrando en función de la recaudación de los peajes y las indemnizaciones del Estado hasta la cancelación total de los títulos de deuda emitidos.

El valor razonable de Préstamos otorgados al Fideicomitente asciende a US\$ 731.087.430 equivalentes a \$ 29.291.748.975, Nivel 2 (Nota 2.4). La tasa utilizada fue la misma que la aplicada para los préstamos y obligaciones. (Nota 10.4)

**Nota 10 - Préstamos y obligaciones**

**10.1** El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

(en Dólares Estadounidenses)

31 de diciembre de 2024							
	Importe total	Tasa nominal	Menor	1 año a	Mayor a	Total	
	Moneda de origen		a 1 año	3 años	3 años		
Fideicomiso Financiero C.V.U. III - U.I. Serie I	UI	2.476.129.458	3,80%	371.340	-	346.273.298	346.644.638
Fideicomiso Financiero C.V.U. III - U.P. Serie II	UP	8.191.609.663	2,25%	190.433	-	302.357.801	302.548.234
Fideicomiso Financiero C.V.U. III - US\$ Serie III	US\$	76.816.142	5,70%	125.875	-	76.690.267	76.816.142
<b>Total de préstamos y obligaciones</b>				687.648	-	725.321.366	726.009.014

31 de diciembre de 2023							
	Importe total	Tasa nominal	Menor	1 año a	Mayor a	Total	
	Moneda de origen		a 1 año	3 años	3 años		
Fideicomiso Financiero C.V.U. III - U.I. Serie I	UI	496.486.950	3,80%	134.512	-	74.598.085	74.732.597
Fideicomiso Financiero C.V.U. III - U.P. Serie II	UP	1.999.427.256	2,25%	83.751	-	78.209.131	78.292.882
Fideicomiso Financiero C.V.U. III - US\$ Serie III	US\$	14.967.388	5,70%	40.375	-	14.927.013	14.967.388
<b>Total de préstamos y obligaciones</b>				258.638	-	167.734.229	167.992.867

(expresado en Pesos Uruguayos)

31 de diciembre de 2024							
	Importe total	Tasa nominal	Menor	1 año a	Mayor a	Total	
	Moneda de origen		a 1 año	3 años	3 años		
Fideicomiso Financiero C.V.U. III - U.I. Serie I	UI	2.476.129.458	3,80%	16.363.476	-	15.258.879.214	15.275.242.690
Fideicomiso Financiero C.V.U. III - U.P. Serie II	UP	8.191.609.663	2,25%	8.391.616	-	13.323.698.774	13.332.090.390
Fideicomiso Financiero C.V.U. III - US\$ Serie III	US\$	76.816.142	5,70%	5.546.805	-	3.379.433.326	3.384.980.131
<b>Total de préstamos y obligaciones</b>				<b>30.301.897</b>	<b>-</b>	<b>31.962.011.314</b>	<b>31.992.313.211</b>

  

31 de diciembre de 2023							
	Importe total	Tasa nominal	Menor	1 año a	Mayor a	Total	
	Moneda de origen		a 1 año	3 años	3 años		
Fideicomiso Financiero C.V.U. III - U.I. Serie I	UI	496.486.950	3,80%	5.248.934	-	2.910.966.462	2.916.215.396
Fideicomiso Financiero C.V.U. III - U.P. Serie II	UP	1.999.427.256	2,25%	3.268.127	-	3.051.876.731	3.055.144.858
Fideicomiso Financiero C.V.U. III - US\$ Serie III	US\$	14.967.388	5,70%	1.575.511	-	582.481.891	584.057.402
<b>Total de préstamos y obligaciones</b>				<b>10.092.572</b>	<b>-</b>	<b>6.545.325.084</b>	<b>6.555.417.656</b>

Los saldos mencionados se componen a partir de las siguientes emisiones a valores nominales:

<b>Cuadro I</b>	<b>Serie I U.I.</b>	<b>Serie II U.P.</b>	<b>Serie III US\$</b>
Apertura (14/12/2023)	498.000.000	2.013.000.000	15.000.000
Reapertura (25/04/2024)	727.192.156	2.293.695.296	30.000.000
Reapertura (03/07/2024)	330.000.000	1.082.252.892	6.000.000
Reapertura (22/08/2024)	694.633.000	2.207.044.343	11.700.000
Reapertura (19/11/2024)	263.100.000	653.680.000	16.800.000
<b>Saldos finales luego de las reaperturas</b>	<b>2.512.925.156</b>	<b>8.249.672.531</b>	<b>79.500.000</b>

La Serie I denominada en Unidades Indexadas (U.I.) devenga intereses a una tasa de interés efectiva anual de 3,8%.

La Serie denominada en Unidades Previsionales (U.P.) devenga intereses a una tasa de interés efectiva anual de 2,25%.

La Serie III denominada en Dólares Estadounidenses (US\$) devenga intereses a una tasa efectiva anual de 5,7%.

Apertura de series (14/12/2023)

Los fondos obtenidos a partir de la emisión realizada con fecha 14 de diciembre de 2023, fueron transferidos por el Fideicomiso a C.V.U.

Reapertura de series (25/04/2024)

La emisión realizada con fecha 25 de abril de 2024 (Cuadro I) consistió en canje de títulos de deuda determinados como elegibles del Fideicomiso CVU I y II, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Nombre del Título</b>	<b>Valor nominal Canjeado</b>	<b>Moneda origen</b>
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I US\$ Serie II	4.500.000	US\$
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I US\$ Serie IV	9.837.348	US\$
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I US\$ Serie VI	7.098.000	US\$
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I U.I. Serie Subordinada	565.268.096	U.I.
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I U.P. Serie Subordinada	1.539.330.228	U.P.
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I US\$ Serie Subordinada	-	US\$
FFOP CORPORACION VIAL DEL URUGUAY II U.P. Serie III	1.101.485.075	U.P.

Considerando que un mínimo de 90% debía constituirse a través de canje de títulos, pudiendo el diferencial ser integrado en efectivo, se recibieron los siguientes montos en efectivo:

<b>Moneda origen</b>	<b>Monto</b>
U.I.	50.492.535
U.P.	227.054.438
US\$	2.894.225

Dichos fondos fueron transferidos por el Fideicomiso a C.V.U.

Reapertura de series (03/07/2024)

Con fecha 3 de julio de 2024 se realizó una nueva reapertura de series, cuya integración se realizó en efectivo. Los fondos fueron transferidos por el Fideicomiso a C.V.U.

Se obtuvieron los siguientes montos:

<b>Moneda origen</b>	<b>Monto</b>
U.I.	330.000.000
U.P.	1.082.252.892
US\$	6.000.000

Dichos fondos fueron transferidos por el Fideicomiso a C.V.U.

Reapertura de series (22/08/2024)

La emisión realizada con fecha 22/08/2024 (Cuadro I) consistió en canje de títulos de deuda determinados como elegibles del Fideicomiso CVU I, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Nombre del Título</b>	<b>Valor nominal canjeado</b>	<b>Moneda</b>
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I U.I. Serie III	623.891.482	U.I.
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I U.P. Serie V	1.933.192.967	U.P.
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I U.I. Serie Subordinada	19.073.096	U.I.
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I U.P. Serie Subordinada	16.951.607	U.P.
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I US\$ Serie Subordinada	2.090.383	US\$

Considerando que un mínimo de 90% debía constituirse a través de canje de títulos, pudiendo el diferencial ser integrado en efectivo, se obtuvieron los siguientes montos:

<b>Moneda origen</b>	<b>Monto</b>
U.I.	65.461.911
U.P.	215.219.194
US\$	1.043.070

Dichos fondos fueron transferidos por el Fideicomiso a C.V.U.

Reapertura de series (19/11/2024)

Con fecha 19 de noviembre de 2024 el Fideicomiso realizó una nueva reapertura de emisión en efectivo de los títulos de deuda en Unidades Indexadas, Unidades Previsionales y Dólares Estadounidenses. Los fondos fueron transferidos por el Fideicomiso a C.V.U.

Se obtuvieron los siguientes montos:

<b>Moneda origen</b>	<b>Monto</b>
U.I.	263.100.000
U.P.	653.680.000
US\$	16.800.000

Dichos fondos fueron transferidos por el Fideicomiso a C.V.U.

El primer pago de capital se realizará el 20 de diciembre de 2035 y se amortizará en cuotas semestrales hasta el 20 de junio de 2049 de acuerdo al siguiente cronograma de pagos:

<b>Año</b>	<b>% de Capital anual</b>
<b>2035</b>	3,571%
<b>2036</b>	7,143%
<b>2037</b>	7,143%
<b>2038</b>	7,143%
<b>2039</b>	7,143%
<b>2040</b>	7,143%
<b>2041</b>	7,143%
<b>2042</b>	7,143%
<b>2043</b>	7,143%
<b>2044</b>	7,143%
<b>2045</b>	7,143%
<b>2046</b>	7,143%
<b>2047</b>	7,143%
<b>2048</b>	7,143%
<b>2049</b>	3,570%
<b>TOTAL</b>	100,000%

## 10.2 Evolución de préstamos y obligaciones

La evolución de préstamos y obligaciones es la siguiente:

31 de diciembre de 2024

	Saldo inicial	Nueva emisión en efectivo	Nueva emisión por canje de deuda	Diferencia de cambio	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
<i>(en dólares estadounidenses)</i>							
Deudas financieras	167.992.867	217.754.183	394.571.238	(50.454.815)	(19.282.812)	15.428.353	726.009.014
	167.992.867	217.754.183	394.571.238	(50.454.815)	(19.282.812)	15.428.353	726.009.014

	Saldo inicial	Nueva emisión en efectivo	Nueva emisión por canje de deuda	Diferencia de cambio/Resultado por conversión	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
<i>(expresado en Pesos Uruguayos)</i>							
Deudas financieras	6.555.417.656	8.760.518.787	15.874.086.550	991.746.783	(824.627.260)	635.170.695	31.992.313.211
	6.555.417.656	8.760.518.787	15.874.086.550	991.746.783	(824.627.260)	635.170.695	31.992.313.211

31 de diciembre de 2023

	Saldo inicial	Emisión en efectivo	Diferencia de cambio	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
<i>(en dólares estadounidenses)</i>						
Deudas financieras	-	165.934.179	1.803.886	-	254.802	167.992.867
	-	165.934.179	1.803.886	-	254.802	167.992.867

	Saldo inicial	Emisión en efectivo	Diferencia de cambio/Resultado por conversión	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
<i>(expresado en Pesos Uruguayos)</i>						
Deudas financieras	-	6.630.729.656	(85.254.921)	-	9.942.921	6.555.417.656
	-	6.630.729.656	(85.254.921)	-	9.942.921	6.555.417.656

## 10.3 Obligaciones asumidas con la emisión de títulos de deuda

Con la emisión de los Títulos de deuda, se han establecido obligaciones por parte del Fideicomiso con respecto a los tenedores de los títulos, mientras los mismos se encuentren impagos, y básicamente corresponden a:

- **Ratio de cobertura de vida del proyecto:** se deberá mantener un ratio de cobertura de vida del proyecto (valor actual neto de la recaudación esperada de peajes / saldo acumulado de deuda emitida) superior o igual a 1,2. Este ratio al 31 de octubre de 2024, última fecha establecida para el cálculo del mismo, ascendía a 2,585.
- **Rescate anticipado voluntario:** luego de vencido el período de gracia y a prorrata de todas las series en circulación, el Fideicomitente podrá, a su sola voluntad, cancelar parcial o totalmente los títulos. En caso de cancelarse anticipadamente previo al 31 de diciembre de 2040, se abonará un premio del 3% sobre el monto de capital cancelado anticipadamente. El premio será de 1,5% en caso de cancelarse entre el 1 de enero de 2041 y hasta el 30 de junio de 2044. No se aplicará premio por cancelación anticipada, en caso de la cancelación anticipada se realice dentro del plazo de 5 años anteriores al Vencimiento Final de la Serie de que se trate, cancelándose a la par.

## 10.4 Valor razonable – Préstamos y obligaciones

El valor en libros y valor razonable de los préstamos y obligaciones es como sigue:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	726.009.014	755.352.433	2 (*)
	<b>Expresado en Pesos Uruguayos</b>		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	31.992.313.211	33.285.360.311	2 (*)

(\*) Para los tramos con tasa fija el valor razonable fue estimado en función de la tasa de interés de la curva en Dólares Estadounidenses de los bonos globales uruguayos, en Unidades Indexadas de títulos soberanos uruguayos emitidos en moneda nacional indexada a la inflación, y en Unidades Previsionales de las emisiones soberanas uruguayas en esa moneda, publicadas en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los préstamos tomados (Nivel 2) (Nota 2.4).

## Nota 11 - Gastos de administración

El detalle de gastos de administración es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023 (151 días)	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023 (151 días)
Gastos bancarios	1.711	173	68.264	6.826
	<u>1.711</u>	<u>173</u>	<u>68.264</u>	<u>6.826</u>

## Nota 12 - Ingresos y costos financieros

El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023 (151 días)	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023 (151 días)
<b>Ingresos financieros</b>				
Intereses ganados	15.428.353	254.802	635.170.695	9.942.921
Intereses ganados bancarios	382.533	140.880	15.750.552	5.547.750
Diferencia de cambio (neta)	103.980	1.241	6.075.825	(1.711)
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>15.914.866</u>	<u>396.923</u>	<u>656.997.072</u>	<u>15.488.960</u>
<b>Costos financieros</b>				
Intereses perdidos	(15.428.353)	(254.802)	(635.170.695)	(9.942.921)
<b>Total costos financieros</b>	<u>(15.428.353)</u>	<u>(254.802)</u>	<u>(635.170.695)</u>	<u>(9.942.921)</u>
<b>Total resultados financieros netos</b>	<u>486.513</u>	<u>142.121</u>	<u>21.826.377</u>	<u>5.546.039</u>

## Nota 13 - Otros resultados

Dentro de los otros resultados se incluyen los recuperos / reintegros de resultados al Fideicomitente según lo establecido en la cláusula 10.1 del contrato de Fideicomiso, por el cual los gastos de funcionamiento del Fideicomiso serán facturados al Fideicomitente y abonados por éste.

## Nota 14 - Partes relacionadas

### 14.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Corriente</b>				
<i>Otras cuentas a cobrar</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	1.005.636	116.687	44.314.356	4.553.360
<b>No Corriente</b>				
<i>Otras cuentas a cobrar</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	724.862.348	167.734.229	31.941.784.227	6.545.325.084

## 14.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023 (151 días)	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023 (151 días)
<b>Reintegro de gastos</b>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	1.711	173	68.264	6.826
<b>Ingresos financieros</b>				
<b>Intereses ganados</b>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	15.428.353	254.802	635.170.695	9.942.921
<b>Otros resultados</b>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	(486.513)	(142.121)	(21.826.377)	(5.546.039)

## Nota 15 - Hechos posteriores

No han ocurrido hechos posteriores al cierre del ejercicio que puedan afectar en forma significativa los estados financieros del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2024.