

***Fideicomiso Financiero Corporación
Vial del Uruguay I***

***Estados financieros
31 de diciembre de 2017***

Contenido

Dictamen de auditores independientes

Estados financieros

- Estado de posición financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

Abreviaturas:

- | | |
|------|---------------------------|
| \$ | - Pesos uruguayos |
| US\$ | - Dólares estadounidenses |



Dictamen de los auditores independientes

A los Señores Directores de
Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I (el "Fideicomiso"), que comprenden el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017, preparados en dólares estadounidenses y presentados en pesos uruguayos, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

La Dirección del Fideicomiso es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1º de abril de 2011, y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraudes o equivocaciones.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con Normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros preparados en dólares estadounidenses, y presentados en pesos uruguayos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera del Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017 de acuerdo con Normas internacionales de información financiera.

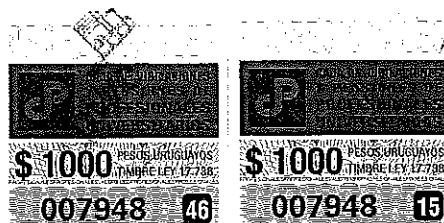
Los saldos en pesos uruguayos han surgido como resultado de presentar en dicha moneda los saldos determinados en dólares estadounidenses de acuerdo a los criterios detallados en la Nota 2.3.

Otros asuntos

Tal como se menciona en la Nota 1.1, el Fideicomiso tiene como finalidad la administración de los activos fideicomitidos para la cancelación total de todos los títulos de deuda emitidos. Dicha financiación tiene como destino las obras a ejecutar por Corporación Vial del Uruguay S.A. Considerando las cláusulas establecidas en el contrato del Fideicomiso, los activos y pasivos de éste coinciden en todo momento, por lo cual no se generan resultados propios.

Montevideo, Uruguay
9 de marzo de 2018

OSCAR CONTI
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.J.P.P.U 55724



FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
ACTIVO		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	<u>124.137.864</u> <u>124.137.864</u>
Activo no corriente		
Otras cuentas por cobrar	7 y 15	<u>2.890.302.518</u> <u>2.890.302.518</u>
Total del activo		<u><u>3.014.440.382</u></u>
Pasivo y patrimonio		
Pasivo		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar comerciales	8 y 15	369.339
Deudas financieras	9	32.629.351
Otras cuentas a pagar	10 y 15	<u>14.225.291</u> <u>47.223.981</u>
Pasivo no corriente		
Deudas financieras	9	<u>2.967.216.401</u> <u>2.967.216.401</u>
Total del pasivo		<u><u>3.014.440.382</u></u>
Patrimonio		
Aportes de propietarios		
Certificados de participación		<u>-</u> <u>-</u>
Resultados acumulados		
Resultados acumulados		<u>-</u> <u>-</u>
Total patrimonio		<u><u>-</u></u>
Total del patrimonio y del pasivo		<u><u>3.014.440.382</u></u>

Las Notas 1 a 16 son parte integrante de estos estados financieros.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR EL EJERCICIO INICIADO EL 17 DE MARZO DE 2017 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (NOTA 2.14)
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Gastos de administración	11	(2.497.406)
Reintegro de gastos	13	2.497.406
Resultado operativo		<u>-</u>
Ingresos financieros		104.499.114
Gastos financieros		(104.189.334)
Resultados financieros	12	<u>309.780</u>
Otros resultados	13	(309.780)
Resultado antes de impuestos		<u>-</u>
Impuesto a la renta		<u>-</u>
Resultado del ejercicio		<u>-</u>
<u>Partidas que no se reclasificarán al resultado del ejercicio</u>		
Reexpresión por traslación		<u>-</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>
Resultado integral del ejercicio		<u><u>-</u></u>

Las Notas 1 a 16 son parte integrante de estos estados financieros.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL EJERCICIO INICIADO EL 17 DE MARZO DE 2017 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>Certificado de participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al inicio de operaciones				
CAPITAL				
Certificado de participación		-	-	-
Reexpresión por traslación		-	-	-
RESULTADOS				
Resultados acumulados		-	-	-
Reexpresión por traslación		-	-	-
Total		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado Integral del ejercicio				
Resultado del ejercicio		-	-	-
Otros resultados integrales		-	-	-
Subtotal		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017				
CAPITAL				
Certificado de participación		-	-	-
Reexpresión por traslación		-	-	-
RESULTADOS				
Resultados acumulados		-	-	-
Reexpresión por traslación		-	-	-
Total		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Las Notas 1 a 16 son parte integrante de estos estados financieros.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL EJERCICIO INICIADO EL 17 DE MARZO DE 2017 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades operativas		
Resultado del ejercicio		-
Cambios en activos y pasivos		
Otras cuentas por cobrar		(14.398.401)
Cuentas por pagar comerciales		369.335
Préstamos		45.734.195
Otras cuentas por pagar		<u>14.225.300</u>
		45.930.429
Efectivo neto generado por las actividades operativas		<u>45.930.429</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Préstamo al Fideicomitente		(2.806.719.475)
Emisión de títulos de deuda		<u>2.883.968.437</u>
Efectivo neto generado en las actividades de financiamiento		<u>77.248.962</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		<u>123.179.391</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		-
Reexpresiones por traslación del saldo inicial y de los movimientos de efectivo		<u>958.473</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	5	<u><u>124.137.864</u></u>

Las Notas 1 a 16 son parte integrante de estos estados financieros.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA

1.1 Naturaleza jurídica y actividad principal

Mediante el contrato celebrado el 17 de marzo de 2017 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 I ("el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

El 30 de marzo de 2017 el Banco Central del Uruguay ("B.C.U.") autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2017/053).

El objetivo exclusivo del Fideicomiso es la administración de los activos del Fideicomiso para la cancelación total de todos los títulos de deuda emitidos.

El activo fideicomitido consiste en la recaudación de los peajes y las indemnizaciones del Estado asociado a la Concesión. Este activo constituye la única y exclusiva fuente de pago de los títulos de deuda y constituye un patrimonio de afectación, separado e independiente de los patrimonios del Fideicomitente y del Fiduciario conforme a lo dispuesto en el artículo 5 de la Ley 17.703.

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 registrante 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 de US\$ 450.000.000 en varias series.

Dentro de dicho monto se podrá emitir por hasta los siguientes sub-límites, pero siempre que el monto efectivamente emitido no supere el equivalente a US\$ 450.000.000:

- US\$ 180.000.000 en dólares estadounidenses,
- el equivalente en pesos uruguayos reajustables por Unidades Indexadas (U.I.) a US\$ 315.000.000,
- el equivalente en pesos uruguayos reajustables por el índice medio de salarios o similar paramétrica determinada por el Fideicomitente a US\$ 225.000.000.

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 de la recaudación de peajes y de las indemnizaciones del Estado el cual le fue cedido por el Fideicomitente, 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.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

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.).

1.3 Información comparativa

En función de que el Fideicomiso inició sus operaciones el 26 de abril de 2017, y por ser este su primer ejercicio de actividad económica, no se presenta información comparativa.

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados para su emisión por la Dirección del Fiduciario con fecha 7 de marzo de 2018.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son 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.

Las normas referidas comprenden:

- Las Normas Internacionales de Información Financiera
- Las Normas Internacionales de Contabilidad
- Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el anterior Comité de Interpretaciones (SIC).

Estos estados financieros comprenden el estado de posición financiera, el estado de resultados y el estado de otros resultados integrales como un único estado, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo y las notas.

En la preparación de los presentes estados financieros se ha seguido la convención contable del costo histórico.

En el estado de posición financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. A dichos efectos se han considerado activos y pasivos corrientes si su vencimiento es dentro de los próximos doce meses.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalente de efectivo ocurridos en el ejercicio proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento.

En la Nota 5 se muestran las partidas al estado de posición financiera consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del estado de flujos de efectivo de acuerdo con la definición detallada en la Nota 2.10.

La preparación de estados financieros de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Fideicomiso.

- **Cambios en las políticas contables**

- (a) *Normas nuevas y normas modificadas con vigencia para el ejercicio económico especial iniciado a partir del 1° de enero de 2017.*

Las normas y modificaciones a normas más relevantes con vigencia a partir de este ejercicio son las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 12 - Impuesto a las ganancias: Reconocimiento de activos por impuesto diferido, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo: revelaciones, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2017.

- (b) *Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas, aún no vigentes para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2017, y adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso.*

No han sido emitidas NIIF o interpretaciones de CINIIF aún no vigentes, que hayan sido adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso.

- (c) *Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2017, y no adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso.*

Las normas, modificaciones a normas e interpretaciones más relevantes aún no vigentes para el ejercicio iniciado a partir del 1° de enero de 2017, y no adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso son las siguientes:

- NIIF 9 - Instrumentos financieros y modificaciones posteriores, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018. Aborda la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

- NIIF 15 - Ingresos por contratos con clientes, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018.
- NIIF 16 - Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2019.

El Fideicomiso no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, modificaciones a normas e interpretaciones.

2.2 Información por segmentos de negocio

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

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros

Los estados financieros se preparan en dólares estadounidenses, moneda funcional del Fideicomiso, y se presentan en pesos uruguayos.

A los efectos de presentar en pesos uruguayos los saldos determinados en dólares estadounidenses, los activos y pasivos se presentan convertidos al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.

Los registros contables del Fideicomiso son mantenidos simultáneamente en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos, moneda de curso legal en Uruguay.

2.4 Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) son valuados a los tipos de cambio de cierre del ejercicio. Los tipos de cambio utilizados fueron los siguientes: US\$ 1 = \$ 28,807 y U.I. 1 = \$ 3,7275 al 31 de diciembre de 2017.

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 3.1.

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del ejercicio de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en cuentas de activo y pasivo con el Fideicomitente, tal como se describe en Nota 2.14.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

2.5 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.

2.6 Activos financieros

El Fideicomiso clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros valuados a valor razonable a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones fueron adquiridas. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones al reconocerlas inicialmente.

(a) Activos financieros valuados a valor razonable a través de resultados

Corresponden a los activos financieros adquiridos para su venta en el corto plazo (dentro de los doce meses posteriores al cierre) o a los designados por el Fideicomiso desde el reconocimiento inicial para ser incluidos en esta categoría y se valúan a su valor razonable y las variaciones en los valores razonables se llevan a cuentas de resultados.

(b) Deudas financieras y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento son activos de vencimiento fijo, que la Dirección del Fideicomiso tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponden a aquellos activos no clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Se reconocen a sus valores razonables y las variaciones en el valor razonable se reconocen en Otros resultados integrales; cuando estas inversiones se venden o sufren deterioro en su valor, el importe acumulado en el patrimonio de los respectivos ajustes a valor razonable se lleva a cuentas de resultados.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

Estos activos son dados de baja cuando los derechos a percibir los flujos de efectivo respectivos han caducado o cuando han sido cedidos y el Fideicomiso ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad sobre los mismos.

2.7 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 2.14. 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 la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida de acuerdo al tratamiento anterior dado a la misma.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

2.8 Deudas financieras

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 2.14 con base en el método del interés efectivo. Las deudas financieras 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.

2.9 Patrimonio

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

2.10 Efectivo y equivalentes de efectivo

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 posición financiera.

2.11 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.

2.12 Impuesto al Valor Agregado

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

2.13 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.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

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.

2.14 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.

Según lo establecido en el contrato del Fideicomiso, el Fideicomitente posee el único certificado de participación escritural y tiene el derecho a recibir el remanente del dominio fiduciario al vencimiento, por lo cual se reconoce ante un resultado positivo o negativo del Fideicomiso, una contrapartida de ganancia o pérdida asociado a la corrección del valor a cobrar por parte del Fideicomiso al Fideicomitente. Este resultado es reconocido anualmente y se presenta en el capítulo Otros resultados del Estado de resultados integrales.

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 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.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

- (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:

	31.12.2017		
	Moneda \$	Moneda U.I.	Total en \$
<u>ACTIVO</u>			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.010.823	26.004.817	100.943.778
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	-	629.322.238	2.345.798.642
Total activo	4.010.823	655.327.055	2.446.742.420
	31.12.2017		
	Moneda \$	Moneda U.I.	Total en \$
<u>PASIVO</u>			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	310	-	310
Deudas financieras	-	7.107.232	26.492.208
Otras cuentas por pagar	48.719.500	(7.107.232)	22.227.294
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	-	645.685.456	2.406.792.537
Total pasivo	48.719.810	645.685.456	2.455.512.349
Posición neta (pasiva)/activa	(44.708.987)	9.641.599	(8.769.929)

Si al 31 de diciembre de 2017, el peso uruguayo se hubiera apreciado/depreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la diferencia de cambio del ejercicio hubiera resultado \$ 891.927 menor/mayor.

Si al 31 de diciembre de 2017, la unidad indexada se hubiera depreciado/apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la diferencia de cambio del ejercicio hubiera resultado \$ 3.655.366 menor/mayor.



Inicialado para identificación

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

Las variaciones en el peso uruguayo y en la unidad indexada 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 2.14.

(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 9.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito está dado por la no recaudación de peajes ya que la cobranza es la única fuente de 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. 8.2 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.

(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.

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.

Al 31 de diciembre de 2017	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas financieras	191.052.437	157.388.735	753.376.898	3.829.746.773	4.931.564.843
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	369.339	-	-	-	369.339
Total	191.421.776	157.388.735	753.376.898	3.829.746.773	4.931.934.182

3.2 Estimaciones de valor razonable

Se entiende que el valor en libros de las Otras cuentas por cobrar, y de las Cuentas por pagar comerciales, Deudas financieras y Otras cuentas por pagar, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.



FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

NOTA 4 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

- 4.1 Tal como se menciona en la Nota 2.2, no se han identificado segmentos de negocios en virtud de que el Fideicomiso es un instrumento legal para la emisión de títulos de deuda.
- 4.2 El Fideicomiso está domiciliado y realiza sus operaciones en Uruguay, y no percibe ingresos de clientes ubicados en otros países o áreas geográficas.
- 4.3 Todos los activos no corrientes del Fideicomiso están localizados en Uruguay.

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

- 5.1 Composición:

	<u>31.12.2017</u>
	\$
Bancos - Cuentas de Gastos	2.138.667
Bancos - Cuenta Principal	3.620.436
Bancos - Cuentas para Pago de Deuda	39.686.535
Bancos - Cuentas de Reserva	78.692.226
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>124.137.864</u>

- 5.2 La cuenta de Reserva corresponde al monto equivalente a las siguientes cancelaciones a los titulares de los títulos de deuda emitidos, incluyendo intereses, capital y comisiones.

- 5.3 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.



Inicialado para identificación

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Composición:

	<u>Deudas financieras y cuentas por cobrar</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2017		
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	124.137.864	124.137.864
Otras cuentas por cobrar	2.890.302.518	2.890.302.518
Total	<u>3.014.440.382</u>	<u>3.014.440.382</u>
	<u>Pasivos medidos a costo amortizado</u>	<u>Total</u>
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar comerciales	369.339	369.339
Deudas financieras	2.999.845.752	2.999.845.752
Total	<u>3.000.215.091</u>	<u>3.000.215.091</u>

6.2 Calidad crediticia de los activos financieros

Los créditos financieros incluyen saldos a cobrar por los fondos transferidos al Fideicomitente provenientes de la emisión de los títulos de deuda.

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>31.12.2017</u>
	\$
Crédito con el Fideicomitente (Nota 9)	2.967.216.401
Anticipo recibido del Fideicomitente	(76.913.883)
Total otras cuentas por cobrar (Nota 15)	<u>2.890.302.518</u>

El crédito con el Fideicomitente corresponde a la totalidad del importe a cobrar el cual coincide en monto y condiciones con el pasivo asociado a la emisión de los títulos de deuda. El saldo del anticipo recibido del Fideicomitente se utilizó para la constitución de las cuentas fiduciarias bancarias al momento de la emisión de los títulos de deuda, requeridas por el contrato de Fideicomiso.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<u>31.12.2017</u>
	\$
Otras deudas	321
Honorarios a pagar al Fiduciario	<u>369.018</u>
Total cuentas por pagar comerciales (Nota 15)	<u>369.339</u>

NOTA 9 - DEUDAS FINANCIERAS

9.1 Composición

	<u>31.12.2017</u>
	\$
Corriente:	
Títulos de deuda - Intereses a pagar UI	31.686.864
Títulos de deuda - Intereses a vencer UI	(5.194.656)
Títulos de deuda - Intereses a pagar US\$	7.340.489
Títulos de deuda - Intereses a vencer US\$	<u>(1.203.346)</u>
Sub - total	<u>32.629.351</u>
No corriente:	
Títulos de deuda a pagar - Capital UI	2.406.792.537
Títulos de deuda a pagar - Capital US\$	<u>560.423.864</u>
Sub - total	<u>2.967.216.401</u>
Total	<u>2.999.845.752</u>

9.2 Evolución de deudas financieras

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Reexpresión por traslación</u>	<u>Cargos financieros</u>	<u>Saldo final</u>
Deudas financieras corrientes	-	-	-	32.629.351	32.629.351
Deudas financieras no corrientes	-	2.883.968.437	83.247.964	-	2.967.216.401
	-	<u>2.883.968.437</u>	<u>83.247.964</u>	<u>32.629.351</u>	<u>2.999.845.752</u>

9.3 Características de la emisión de los títulos de deuda

Con fecha 26 de abril de 2017 el Fideicomiso, realizó la primera emisión de títulos de deuda en unidades indexadas y dólares (Nota 1.1), por un monto total nominal de US\$ 100.000.000 en dos series.

La emisión fue calificada por Moody's Latin America como "Aa2.uy".

La serie I fue emitida por U.I. 630.000.000 a una tasa de interés efectiva anual de 5,5%, teniendo una prima por emisión de U.I. 16.504.507.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

La serie II se emitió en dólares por un total nominal de US\$ 20.000.000 a una tasa efectiva nominal de 4,9% teniendo un descuento por emisión de US\$ 548.000.

El primer pago de capital, de ambas series, se realizará el 15 de abril de 2022 y equivaldrá al 10% de cada emisión. El saldo remanente se amortizará en cuotas trimestrales a partir del 15 de enero de 2027 hasta el 15 de octubre de 2034 de acuerdo al siguiente cronograma de pagos:

<u>Año</u>	<u>% capital inicial</u>
2027	6%
2028	9%
2029	10%
2030	11%
2031	12%
2032	13%
2033	14%
2034	15%

Los intereses de ambas series, se pagarán trimestralmente siendo la primer fecha de pago el 15 de julio de 2017.

Los intereses serán pagos a los titulares de los Títulos de deuda en forma trimestral, comenzando el primer pago el 15 de julio de 2017.

9.4 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 2017, última fecha establecida para el cálculo del mismo, ascendía a 13,78.
- 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, debiendo abonarse en tales circunstancias un premio del 3% sobre el monto cancelado anticipadamente (salvo que la cancelación se realice dentro del plazo de 5 años anteriores al vencimiento final de la serie de que se trate, en cuyo caso se cancelará a la par).

9.5 El valor en libros y el valor razonable de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2017</u>
Préstamos	2.999.845.752	3.011.694.751
	<u>2.999.845.752</u>	<u>3.011.694.751</u>

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

NOTA 10 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31.12.2017</u>
	\$
Cobros por adelantado (Nota 15)	14.255.291
Total otras cuentas por pagar	<u>14.255.291</u>

El saldo de cobros por adelantado se compone de la recaudación recibida del Fideicomitente, neto de los saldos a cobrar por concepto del próximo pago de intereses a los titulares de deuda y pagos de los gastos del fideicomiso realizados por el Fideicomiso por cuenta y orden del Fideicomitente.

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2017</u>
	\$
Honorarios Fiduciario	2.413.310
Otros honorarios	81.916
Otros gastos	2.180
Total	<u>2.497.406</u>

NOTA 12 - RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2017</u>
	\$
Ingresos financieros	
Intereses ganados (Nota 15)	104.174.355
Intereses ganados bancarios	23.335
Diferencia de cambio financiera ganada (neta)	301.424
Sub – total	<u>104.499.114</u>
Gastos financieros	
Intereses perdidos	(104.174.355)
Gastos bancarios	(14.979)
Sub - total	<u>(104.189.334)</u>
Total	<u>309.780</u>

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

NOTA 13 - OTROS RESULTADOS

Dentro de los otros resultados se incluyen los recuperos/ reintegros de resultados al Fideicomitente según lo establecido en el contrato de Fideicomiso. Considerando que el Fideicomitente es el único titular del certificado de participación escritural, los resultados generados en el Fideicomiso implican un mayor o menor importe a cobrar al Fideicomitente.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

14.1 Al 31 de diciembre de 2017, el Fideicomiso no generó rentas fiscales y en consecuencia, no ha reconocido pasivo alguno por impuesto a la renta corriente.

14.2 Al 31 de diciembre de 2017, el Fideicomiso no mantiene diferencias temporarias imponibles y en consecuencia, no ha reconocido pasivos por impuesto diferido.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

15.1 Los saldos con partes relacionadas al cierre del ejercicio se componen de la siguiente manera:

a) Otras cuentas por cobrar (Nota 7):

	<u>31.12.2017</u>
	\$
C.V.U. - Crédito Fideicomitente UI	2.406.792.539
C.V.U. - Crédito Fideicomitente US\$	560.423.862
Anticipo recibido del Fideicomitente	<u>(76.913.883)</u>
Total	<u>2.890.302.518</u>

b) Cuentas por pagar comerciales (Nota 8):

	<u>31.12.2017</u>
	\$
C.V.U. - Cuentas a pagar	<u>369.339</u>
Total	<u>369.339</u>

c) Otras cuentas por pagar (Nota 10):

	<u>31.12.2017</u>
	\$
C.V.U. - Cobros por adelantado	<u>14.225.291</u>
Total	<u>14.225.291</u>

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio iniciado el 17 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017
(continuación)

15.2 Las transacciones con partes relacionadas al cierre del ejercicio fueron las siguientes:

Reintegro de gastos (Nota 2.14)	31.12.2017
	\$
C.V.U.	2.497.406
Total	2.497.406
Ingresos financieros (Nota 12)	31.12.2017
	\$
C.V.U.	104.174.355
Total	104.174.355
Otros resultados (Nota 13)	31.12.2017
	\$
C.V.U.	309.780
Total	309.780

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No han ocurrido hechos posteriores al cierre del ejercicio que puedan afectar en forma significativa la posición financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2017.