

**FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE  
MARZO DE 2019**

<b>CONTENIDO</b>	<b>PAG.</b>
Informe de Compilación	
Estados financieros intermedios condensados	
Estado intermedio de posición financiera	1
Estado intermedio de resultados integrales	2
Estado intermedio de cambios en el patrimonio	3
Estado intermedio de flujos de efectivo	4
Notas a los estados financieros intermedios	5

#### **Abreviaturas**

\$	- Pesos uruguayos
US\$	- Dólares estadounidenses

## INFORME DE COMPILACION

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

He efectuado una compilación del estado de posición financiera intermedio condensado del Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I al 31 de marzo de 2019, y los correspondientes estado de resultados integrales intermedio condensado, de flujo de efectivo intermedio condensado y de cambios en el patrimonio intermedio condensado y sus notas, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.

La administración de la Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A (Conafin Afisa) es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las NIC 34 Información Financiera Intermedia. El trabajo de compilación se realizó de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 – Trabajos para compilar información financiera.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros individuales compensados las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados, los flujos de fondos y la evolución del patrimonio del Fideicomiso. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoría o una revisión de dichos estados financieros individuales, por lo cual no se expresa una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia que mi vinculación con la Sociedad, deriva de mi actuación como contador público dependiente de la Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Montevideo, Uruguay  
26 de abril de 2019.



Cr. Alfonso Margenat

Caja de Profesionales N° 107.407



FIDEICOMISO FINANCIERO CVU I

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO  
 POR EL PERIODO FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2019  
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	136.097.067	107.826.984
Inversiones temporarias		205.377.651	199.039.566
Otras cuentas a cobrar		53.640	-
		<b>341.528.358</b>	<b>306.866.550</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Otras cuentas por cobrar	6	9.013.964.097	8.767.884.082
	21	9.013.964.097	8.767.884.082
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>9.355.492.455</b>	<b>9.074.750.632</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales	7	751.813	488.936
Préstamos	8	84.866.804	82.535.535
Otras cuentas a pagar	9	71.731.079	44.761.369
		<b>157.349.696</b>	<b>127.785.840</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos largo plazo	8	9.198.142.759	8.946.964.792
		<b>9.198.142.759</b>	<b>8.946.964.792</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>9.355.492.455</b>	<b>9.074.750.632</b>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Aportes de propietarios</b>			
Capital integrado		-	-
<b>Reservas</b>			
Reserva legal		-	-
<b>Resultados acumulados</b>			
Resultados acumulados		-	-
<b>Total Patrimonio</b>		-	-
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO</b>		<b>9.355.492.455</b>	<b>9.074.750.632</b>

FIDEICOMISO FINANCIERO CVU I

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO  
 POR EL PERIODO FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2019

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

		31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
	Nota		
Gastos de administración y ventas	10	-	(298.736)
Reintegro de gastos		-	298.736
<b>Resultado operativo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Ingresos financieros	11	105.016.183	40.800.967
Gastos financieros	11	(100.429.360)	(39.804.864)
<b>Resultados financieros, neto</b>	11	<b>4.586.823</b>	<b>996.103</b>
Otros egresos	12	(4.586.823)	(996.103)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Impuesto a la renta		-	
<b>Resultado del periodo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<u>Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo</u>			
Reexpresión por traslación		-	-
<b>Resultado integral del periodo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

FIDEICOMISO FINANCIERO CVU I

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO

31 de marzo de 2019

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

**Saldos al inicio de operaciones**

CAPITAL				
Capital Integrado	-	-	-	-
Reexpresión por traslación	-	-	-	-
RESERVAS				
Reserva Legal	-	-	-	-
Reexpresión por traslación	-	-	-	-
RESULTADOS				
Resultados Acumulados	-	-	-	-
Reexpresión por traslación	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Resultado Integral del período**

Resultado del período			-	-
Otros Resultados integrales del período	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

**Saldos al 31 de marzo de 2019**

CAPITAL				
Capital Integrado	-	-	-	-
Reexpresión por traslación	-	-	-	-
RESERVAS				
Reserva Legal	-	-	-	-
Reexpresión por traslación	-	-	-	-
RESULTADOS				
Resultados Acumulados	-	-	-	-
Reexpresión por traslación	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

FIDEICOMISO FINANCIERO CVU I

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS CONDENSADOS  
POR EL PERIODO FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2019

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio		-	-
Cambios en Activos y Pasivos			
Inversiones Financieras		283.056	
Otras cuentas por cobrar		45.533.944	(109.573.650)
Cuentas por pagar comerciales		246.624	371.609
Préstamos		(46.861.148)	113.660.189
Otras cuentas por pagar		25.480.693	55.124.645
		<u>24.683.169</u>	<u>59.582.793</u>
<b>Efectivo neto generado por las actividades operativas</b>		<b><u>24.683.169</u></b>	<b><u>59.582.793</u></b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Préstamo al Fideicomitente		-	-
Emisión de títulos de deuda		-	-
<b>Efectivo neto generado en las actividades de financiamiento</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b><u>24.683.169</u></b>	<b><u>59.582.793</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		107.826.984	124.137.864
Reexpresiones por traslación del saldo inicial y de los movimientos de efectivo		3.586.914	(2.015.638)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>		<b><u>136.097.067</u></b>	<b><u>181.705.019</u></b>

**FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019

**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 fideicomitado 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 INTERMEDIOS CONDENSADOS**

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019  
(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 Aprobación de los estados financieros intermedios condensados.**

Los presentes estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2019 han sido aprobados para su emisión por la Gerencia del Fiduciario con fecha 26 de abril de 2019.

### **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 intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 Información Financiera Intermedia. Esta presentación de información interina no incluye todas las notas que se incluyen en la presentación de estados financieros anuales. Determinadas notas son incluidas con el fin de explicar eventos y transacciones significativas para un entendimiento de los cambios en la situación financiera y los resultados del Fideicomiso desde los últimos estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2018. Por lo tanto, esta información interina deberá leerse en conjunto con los estados financieros del Fideicomiso al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

Estos estados financieros intermedios condensados comprenden el estado de posición financiera, el estado de resultados y el estado de resultados integrales como único estado, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujo de efectivo y las notas.

Las políticas contables son consistentes con las utilizadas en los estados financieros anuales, excepto por los cambios derivados de la adopción de las nuevas normas contables tal como se describe seguidamente.

#### **2.2 Cambios en las políticas contables**

- (a) Normas nuevas y normas modificadas con vigencia para el ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2019.

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

- NIIF 16 - Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2019.

**FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019  
(continuación)

La adopción de la NIIF 16 no ha implicado modificaciones en la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos, ni en el esquema de reconocimiento de ingresos del Fideicomiso.

**2.3 Activos financieros**

**2.3.1 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 ésta categoría, atendiendo a que su designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable (opción irrevocable de valor razonable).

**2.3.2 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.

**FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019  
(continuación)

**2.3.3 Medición posterior**

Los activos financieros se miden a valor razonable (con cambios en O.R.I. o en resultados) o a costo amortizado 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.

**2.3.4 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.

**2.3.5 Deterioro de activos financieros**

Para los activos financieros clasificados a valor razonable con cambio en O.R.I. 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.

**FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019  
(continuación)

**2.3.6 Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el Estado de posición 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.

**2.3.7 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 posición 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 posición financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

**2.3.8 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.

## FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019  
(continuación)

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 2.15. 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.

#### **2.4 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 la moneda funcional del Fideicomiso, se siguen los siguientes criterios:

- (a) Los activos y pasivos se presentan, en todos los casos (incluyendo los saldos comparativos), convertidos a la tasa de cambio de cierre de cada período;
- (b) Los ingresos y gastos del estado de resultados integrales y los flujos de efectivo del estado de flujos de efectivo se presentan, en todos los casos, convertidos a la tasa de cambio promedio del período (a menos que tal promedio no fuera una aproximación razonable del efecto acumulado de las tasas de cambio a las fechas de transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a las tasas de cambio vigentes a las fechas de cada transacción).

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

#### **2.5 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 período. Los tipos de cambio utilizados fueron los siguientes: US\$ 1 = \$ 33,484 y U.I. 1 = \$ 4,1349 al 31 de marzo de 2019 (US\$ 1 = \$ 32,406 y U.I. 1 = \$ 3,7275 al 31 de diciembre de 2018).

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.

**FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019

(continuación)

**NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DEL 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.

Los estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información financiera de gestión de riesgos y revelaciones requerida para los estados financieros anuales. Estos estados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018.

No ha habido cambios en las políticas de gestión de riesgos del Fideicomiso desde el último cierre.

**NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

**4.1** Composición:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
Bancos - Cuentas de Gastos	298.867	12.216
Bancos - Cuenta Principal	33.055.427	7.140.158
Bancos - Cuentas para Pago de Deuda	102.603.723	100.661.337
Bancos - Cuentas de Reserva	139.050	13.273
<b>Total efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b><u>136.097.067</u></b>	<b><u>107.826.984</u></b>

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

**4.3** 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.

**NOTA 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**5.1** Composición:

	<u>Activos medidos a costo amortizado</u>	<u>Total</u>
	\$	\$
<b>Al 31 de marzo de 2019</b>		
<b><u>Activos</u></b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	136.097.067	136.097.067
Inversiones financieras	205.377.651	205.377.651
Otras cuentas por cobrar	9.013.964.097	9.013.964.097
	<b><u>9.355.438.816</u></b>	<b><u>9.355.438.816</u></b>

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019  
(continuación)

	<b>Pasivos medidos a costo amortizado</b>	<b>Total</b>
	\$	\$
<b><u>Pasivos</u></b>		
Cuentas por pagar comerciales	751.813	751.813
Deudas financieras	9.283.009.563	9.283.009.563
	<b>9.283.761.377</b>	<b>9.283.761.377</b>
	<b>Activos medidos a costo amortizado</b>	<b>Total</b>
	\$	\$
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>		
<b><u>Activos</u></b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	107.826.984	107.826.984
Inversiones financieras	199.039.566	199.039.566
Otras cuentas por cobrar	8.767.884.082	8.767.884.082
<b>Total</b>	<b>9.074.750.632</b>	<b>9.074.750.632</b>
	<b>Pasivos medidos a costo amortizado</b>	<b>Total</b>
	\$	\$
<b><u>Pasivos</u></b>		
Cuentas por pagar comerciales	488.936	488.936
Deudas financieras	9.029.500.327	9.029.500.327
<b>Total</b>	<b>9.029.989.263</b>	<b>9.029.989.263</b>
<b>NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>		
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Anticipo impuestos	53.640	-
	<b>53.640</b>	-
<b>No corriente</b>		
Crédito con el Fideicomitente (Nota 13)	9.013.964.097	8.767.884.082
	<b>9.013.964.097</b>	<b>8.767.884.082</b>
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b>9.013.964.097</b>	<b>8.767.884.082</b>

El crédito no corriente 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.

**FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019  
(continuación)

**NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
Otras deudas	246.613	-
Honorarios a pagar al Fiduciario (Nota 13)	505.200	488.936
<b>Total cuentas por pagar comerciales</b>	<b><u>751.813</u></b>	<b><u>488.936</u></b>

**NOTA 8 - DEUDAS FINANCIERAS**

**8.1 Composición**

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
<b>Corriente:</b>		
Títulos de deuda - Intereses a pagar UI	78.886.138	76.827.608
Títulos de deuda - Intereses a vencer UI	(13.147.690)	(12.804.602)
Títulos de deuda - Intereses a pagar US\$	22.954.022	22.215.038
Títulos de deuda - Intereses a vencer US\$	(3.825.666)	(3.702.509)
<b>Sub - total</b>	<b><u>84.866.804</u></b>	<b><u>82.535.535</u></b>
<b>No corriente:</b>		
	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2017</u>
	\$	\$
Títulos de deuda a pagar - Capital UI	7.369.656.619	7.177.345.814
Títulos de deuda a pagar - Capital US\$	1.828.486.140	1.769.618.978
<b>Sub - total</b>	<b><u>9.198.142.759</u></b>	<b><u>8.946.964.792</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>9.283.009.563</u></b>	<b><u>9.029.500.327</u></b>

**8.2 Características de las emisiones de títulos de deuda**

**8.2.1 Emisión Series I y II**

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.

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.

## FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019  
(continuación)

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 primera fecha de pago el 15 de julio de 2017.

#### 8.2.2 Emisión Series III y IV

Con fecha 30 de abril de 2018 el Fideicomiso, realizó la segunda emisión de títulos de deuda en unidades indexadas y dólares (Nota 1.1), por un monto total nominal de US\$ 185.905.226 en dos series.

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

La serie III fue emitida por U.I. 1.111.000.000 a una tasa de interés efectiva anual de 3,75%, teniendo una prima por emisión de U.I. 28.318.225.

La serie IV se emitió en dólares por un total nominal de US\$ 35.961.000 a una tasa efectiva nominal de 4,9% teniendo un descuento por emisión de US\$ 873.852.

El primer pago de capital, de ambas series, se realizará el 15 de abril de 2023 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 las series III y IV, se pagarán trimestralmente siendo la primera fecha de pago el 15 de julio de 2018.

**FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019  
(continuación)

**8.3 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 enero de 2019, última fecha establecida para el cálculo del mismo, ascendía a 4,54.
- 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).

**NOTA 9 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
Impuesto al patrimonio a pagar	510.501	510.501
Cobros por adelantado (Nota 13)	71.220.578	44.250.868
<b>Total otras cuentas por pagar</b>	<b><u>71.731.079</u></b>	<b><u>44.761.369</u></b>

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 10 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de administración incluyen los siguientes conceptos:

	<b>Por el período finalizado de tres meses</b>	
	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
	\$	\$
Honorarios Fiduciario (Nota 13)	-	298.736
Otros gastos	-	-
<b>Total</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>298.736</u></b>

## FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019  
(continuación)

#### NOTA 11 - RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

	Por el período finalizado de tres meses	
	31.03.2019	31.03.2018
	\$	\$
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses ganados (Nota 13)	100.408.030	39.796.231
Intereses ganados bancarios	1.059.245	7.613
Diferencia de cambio (neta)	3.548.908	997.123
<b>Total</b>	<b>105.016.183</b>	<b>40.800.967</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses perdidos	(100.408.030)	(39.796.231)
Gastos bancarios	(21.330)	(8.633)
<b>Total</b>	<b>(100.429.360)</b>	<b>(39.804.864)</b>
<b>Total</b>	<b>4.586.823</b>	<b>996.103</b>

#### NOTA 12 - 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.

**FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019  
(continuación)

**NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**13.1** Los saldos con partes relacionadas al cierre del período se componen de la siguiente manera:

**a)** Otras cuentas por cobrar (Nota 6):

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
C.V.U. - Préstamo Fideicomitente UI	7.233.320.982	7.044.567.847
C.V.U. - Préstamo Fideicomitente U\$S	<u>1.780.643.115</u>	<u>1.723.316.235</u>
<b>Total</b>	<b><u>9.013.964.097</u></b>	<b><u>8.767.884.082</u></b>

**b)** Cuentas por pagar comerciales (Nota 7):

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
C.V.U. - Cuentas a pagar	<u>505.200</u>	<u>488.936</u>
<b>Total</b>	<b><u>505.200</u></b>	<b><u>488.936</u></b>

**c)** Otras cuentas por pagar (Nota 9):

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
C.V.U. - Cobros por adelantado	<u>71.220.578</u>	<u>14.225.291</u>
<b>Total</b>	<b><u>71.220.578</u></b>	<b><u>14.225.291</u></b>

**FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**  
 por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019  
 (continuación)

**13.2** Las transacciones con partes relacionadas al cierre del período fueron las siguientes:

	<b>Por el período finalizado de tres meses</b>	
<b>Reintegro de gastos</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
C.V.U.	-	298.736
	<b>-</b>	<b>298.736</b>
<b>Ingresos financieros (Nota 11)</b>		
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
C.V.U.	77.967.319	39.796.231
	<b>77.967.319</b>	<b>39.796.231</b>
<b>Otros resultados (Nota 12)</b>		
	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
C.V.U.	4.586.823	996.103
	<b>4.586.823</b>	<b>996.103</b>

**NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERÍODO**

No han ocurrido hechos posteriores al cierre del período que puedan afectar en forma significativa la posición financiera del Fideicomiso al 31 de marzo de 2019.

