



Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I

**Informe referente a la revisión de los
Estados Financieros Intermedios Condensados
por el período de seis meses terminado
el 30 de junio de 2021**

KPMG
30 de agosto de 2021

Este informe contiene 19 páginas



Contenido

Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2021	5
Estado de resultados integrales condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021	6
Estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021	7
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021	8
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2021	9

— —



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Condensados

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I (“el Fideicomiso”), expresados en Pesos Uruguayos, los que comprenden el estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2021, los estados condensados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. La dirección de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (fiduciario del Fideicomiso) es responsable por la preparación razonable de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad”. Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios condensados adjuntos al 30 de junio de 2021 y por el período de seis meses terminado en esa fecha, no están preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención a la Nota 1.1 de los estados financieros, donde se expresa que el Fideicomiso tiene como finalidad la administración de los activos fideicomitados 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 conclusión no se modifica respecto a este asunto.

Otros asuntos

Cifras correspondientes

Las cifras correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 surgen de los estados financieros de Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I a dichas fechas. Los mencionados estados financieros fueron revisados y auditados respectivamente por otros auditores cuyos informes de fechas 28 de agosto de 2020 y 19 de marzo de 2021, expresaron respectivamente una conclusión y opinión no modificadas.

Montevideo, 30 de agosto de 2021

KPMG

Cra. Gabriela Cervieri
Socia
C.J. y P.P.U. 64.031



Estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2021

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Jun-21</u>	<u>Dic-20</u>
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	300.145.805	178.135.653
Inversiones financieras	8	346.447.575	333.845.223
Otras cuentas a cobrar	9	401.128.255	445.941
Total activo corriente		<u>1.047.721.635</u>	<u>512.426.817</u>
Activo no corriente			
Otras cuentas a cobrar	9	23.251.498.286	16.716.469.877
Total activo no corriente		<u>23.251.498.286</u>	<u>16.716.469.877</u>
TOTAL ACTIVO		<u>24.299.219.921</u>	<u>17.228.896.694</u>
PASIVO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	10	740.997	719.962
Préstamos y obligaciones	11	544.963.964	136.731.890
Otras cuentas a pagar	12	122.428.969	56.816.818
Total pasivo corriente		<u>668.133.930</u>	<u>194.268.670</u>
Pasivo no corriente			
Préstamos y obligaciones	11	23.631.085.991	17.034.628.024
Total pasivo no corriente		<u>23.631.085.991</u>	<u>17.034.628.024</u>
TOTAL PASIVO		<u>24.299.219.921</u>	<u>17.228.896.694</u>
PATRIMONIO			
TOTAL PATRIMONIO		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>24.299.219.921</u>	<u>17.228.896.694</u>

Estado de resultados integrales condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	Por el período de seis meses terminado el 30-Jun		Por el período de tres meses terminado el 30-Jun	
		2021	2020	2021	2020
Gastos de administración	13	(73.441)	(59.760)	(5.563)	(35.300)
Reintegro de gastos		73.441	59.760	5.563	35.300
RESULTADO OPERATIVO		-	-	-	-
Resultados financieros	14				
Ingresos financieros		335.751.179	320.142.894	166.251.298	163.063.748
Costos financieros		(329.447.303)	(309.120.477)	(163.092.082)	(155.765.775)
		6.303.876	11.022.417	3.159.216	7.297.973
Otros resultados	15	(6.303.876)	(11.022.417)	(3.159.216)	(7.297.973)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-	-	-
Impuesto a la renta		-	-	-	-
RESULTADO DEL PERÍODO		-	-	-	-
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		-	-	-	-

Estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Jun-21</u>	<u>Jun-20</u>
Actividades de operación			
Resultado del período		-	-
Ajustes por:			
Intereses perdidos	14	329.447.303	309.120.477
Intereses ganados	14	(330.540.564)	(311.148.085)
Diferencia de cambio asociada a inversiones financieras		(2.120.536)	14.563.956
Diferencia de cambio asociada a préstamos y obligaciones		94.815.018	(858.609.225)
Resultado operativo después de ajustes		<u>91.601.221</u>	<u>(846.072.877)</u>
Cambios en:			
Otras cuentas a cobrar		(95.368.638)	832.489.798
Cuentas por pagar comerciales		-	19.852
Otras cuentas a pagar		63.550.085	36.306.406
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		<u>59.782.668</u>	<u>22.743.179</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>59.782.668</u>	<u>22.743.179</u>
Actividades de inversión			
Préstamos otorgados al fideicomitente		(6.311.403.927)	-
Adquisiciones de inversiones financieras		(340.471.826)	(314.248.694)
Cancelaciones de inversiones financieras		339.905.672	312.916.897
Intereses cobrados		330.396.394	310.651.215
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(5.981.573.687)</u>	<u>309.319.418</u>
Actividades de financiación			
Nuevos préstamos y obligaciones	11.3	6.371.081.585	-
Intereses pagados	11.3	(333.219.244)	(307.937.525)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>6.037.862.341</u>	<u>(307.937.525)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		116.071.322	24.125.072
Ajuste por conversión		5.938.830	27.777.482
Efectivo y equivalentes al inicio del período		178.135.653	204.419.295
Efectivo y equivalentes al final del período	3.2	<u>300.145.805</u>	<u>256.321.849</u>

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados

Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	Aporte de propietarios	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2020	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2020	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2021	-	-	-

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados

Notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2021

(Expresadas en Pesos Uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre el Fideicomiso

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.

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 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. Dicha financiación tiene como destino las obras a ejecutar por la Corporación Vial del Uruguay S.A..

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 hasta 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.

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 intermedios condensados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos preparados de acuerdo a las Normas NIIF y deberán leerse en conjunto con los estados financieros del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2020 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios condensados

Los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2021 han sido aprobados por la Gerencia del Fiduciario el día 30 de agosto de 2021.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

En la preparación de los estados financieros intermedios condensados 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 30 de junio de 2021, 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.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos de la Dirección del Fiduciario en la aplicación de las políticas contables del Fideicomiso y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

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.

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

2.4 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, excepto resultados del ejercicio, a tipo de cambio de cierre,
- ingresos y egresos al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones,
- la diferencia por conversión resultante se reconoció directamente en Otros resultados integrales.

2.5 Cifras correspondientes

Algunas cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 y al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2020 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del período actual.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas aplicadas por el Fideicomiso para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios condensados son las mismas que las aplicadas por el Fideicomiso en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 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 intermedios condensados:

	Promedio		Cierre	
	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	43,303	40,682	43,577	42,340
Pesos Uruguayos (por Unidades Indexadas)	4,876	4,512	4,968	4,785
Pesos Uruguayos (por Unidades Previsionales)	1,236	1,155	1,260	1,212

3.2 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo condensado 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 condensado:

	Pesos Uruguayos	
	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
Bancos	118.969.669	94.735.518
Depósitos a plazo fijo	181.176.136	161.586.331
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera	300.145.805	256.321.849
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo	300.145.805	256.321.849

3.3 Nuevas normas e interpretaciones 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 2022 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, el Fideicomiso no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros. Se detallan a continuación las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de negocios, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 16 Propiedades, planta y equipo, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes – Contratos onerosos - efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2022.

De las mismas, se anticipa no tendrán impacto material en los estados financieros del Fideicomiso.

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero del Fideicomiso son consistentes con los revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 5 - 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 6 - Administración 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.

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero del Fideicomiso son consistentes con los revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 7 - Instrumentos financieros

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

<i>30 de junio de 2021</i>	<u>Costo amortizado</u>	<u>Costo amortizado menos deterioro</u>	<u>Total</u>
Activos financieros			
Efectivo y equivalente de efectivo	300.145.805	-	300.145.805
Inversiones financieras	346.447.575	-	346.447.575
Otras cuentas a cobrar	-	23.651.623.686	23.651.623.686
	<u>646.593.380</u>	<u>23.651.623.686</u>	<u>24.298.217.066</u>
		<u>Costo amortizado</u>	<u>Total</u>
Pasivos financieros			
Cuentas por pagar comerciales		740.997	740.997
Préstamos y obligaciones		24.176.049.955	24.176.049.955
		<u>24.176.790.952</u>	<u>24.176.790.952</u>
		<u>Costo amortizado</u>	<u>Total</u>
<i>31 de diciembre de 2020</i>			
	<u>Costo amortizado</u>	<u>Costo amortizado menos deterioro</u>	<u>Total</u>
Activos financieros			
Efectivo y equivalente de efectivo	178.135.653	-	178.135.653
Inversiones financieras	333.845.223	-	333.845.223
Otras cuentas a cobrar	-	16.716.469.877	16.716.469.877
	<u>511.980.876</u>	<u>16.716.469.877</u>	<u>17.228.450.753</u>
		<u>Costo amortizado</u>	<u>Total</u>
Pasivos financieros			
Cuentas por pagar comerciales		719.962	719.962
Préstamos y obligaciones		17.171.359.914	17.171.359.914
		<u>17.172.079.876</u>	<u>17.172.079.876</u>

Nota 8 - Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones financieras

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

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Bancos cuentas de gastos		5.596.757	52.307
Bancos cuentas principales		53.422.827	13.524.198
Bancos cuentas para pago de deuda	8.2	190.988.865	164.558.795
Bancos cuentas de reserva	8.1	50.137.356	353
		<u>300.145.805</u>	<u>178.135.653</u>
Inversiones financieros			
Depósitos a plazo fijo	8.1	346.447.575	333.845.223
		<u>346.447.575</u>	<u>333.845.223</u>

8.1 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. Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 parte de dichos fondos se encuentran depositados en plazos fijos, cuyos vencimientos son anteriores al pago de cada cuota.

8.2 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>Nota</u>	<u>30 de junio de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
Corriente			
Anticipo Impuestos		1.002.855	445.941
Préstamos otorgados al Fideicomitente	16	400.125.400	-
		<u>401.128.255</u>	<u>445.941</u>
No corriente			
Préstamos otorgados al Fideicomitente	16	23.251.498.286	16.716.469.877
		<u>23.251.498.286</u>	<u>16.716.469.877</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.

Nota 10 - Cuentas por pagar comerciales

El detalle de cuentas por pagar comerciales es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
Corriente			
Honorarios a pagar al Fiduciario	16	740.997	719.962
		<u>740.997</u>	<u>719.962</u>

Nota 11 - Préstamos y obligaciones

11.1 El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

		30 de junio de 2021					
		Importe total	Tasa	Menor	1 año a	Mayor a	Total
		Moneda de origen	nominal	a 1 año	3 años	3 años	
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	649.182.722	5,50%	348.832.706	-	2.876.177.220	3.225.009.926
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada	UI	667.787.052	2,75%	1.749.480	-	3.315.683.038	3.317.432.518
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III	UI	1.141.310.732	3,75%	43.118.952	551.944.800	5.074.739.701	5.669.803.453
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V	UP	4.195.185.050	2,40%	26.322.371	526.447.419	4.733.289.228	5.286.059.018
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada	UP	1.579.737.631	2,00%	763.630	-	1.989.753.178	1.990.516.808
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie II	US\$	19.785.281	4,90%	96.050.971	-	766.132.198	862.183.169
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie Subordinada	US\$	24.597.415	3,10%	648.851	-	1.071.232.690	1.071.881.541
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie IV	US\$	35.621.485	4,90%	15.997.187	156.707.250	1.379.573.009	1.552.277.446
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie VI	US\$	27.557.796	4,50%	11.479.816	122.451.370	1.066.954.890	1.200.886.076
Total de préstamos y obligaciones				<u>544.963.964</u>	<u>1.357.550.839</u>	<u>22.273.535.152</u>	<u>24.176.049.955</u>

		31 de diciembre de 2020					
		Importe total	Tasa	Menor a	1 año a	Mayor a	Total
		Moneda de origen	nominal	1 año	3 años	3 años	
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	649.868.695	5,50%	34.538.830	301.429.800	2.773.393.126	3.109.361.756
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III	UI	1.142.507.951	3,75%	41.528.832	531.569.060	4.893.345.648	5.466.443.540
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V	UP	4.195.453.201	2,40%	25.322.771	506.455.450	4.553.866.240	5.085.644.461
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie II	US\$	19.771.040	4,90%	8.644.416	84.680.000	743.781.420	837.105.836
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie IV	US\$	35.598.560	4,90%	15.543.097	-	1.491.699.927	1.507.243.024
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie VI	US\$	27.528.609	4,50%	11.153.944	-	1.154.407.353	1.165.561.297
Total de préstamos y obligaciones				<u>136.731.890</u>	<u>1.424.134.310</u>	<u>15.610.493.714</u>	<u>17.171.359.914</u>

Con fecha 24 de junio del 2021 el Fideicomiso realizó la cuarta emisión de títulos de deuda en unidades provisionales y dólares estadounidenses, por un monto total nominal de US\$ 150.000.000

La serie subordinada denominada en unidades previsionales (UP) fue por un monto total de U.P 1.558.390.942 a una tasa de interes efectiva anual de 2,0% sin prima ni descuento de emision.

La serie subordinada denominada en US\$ fue por un monto de US\$ 24.701.455 a la tasa efectiva anual de 3,10%.

La serie subordinada denominada en U.I fue por un monto total de U.I 658.592.239 a la tasa efectiva anual de 2,75%.

Los fondos obtenidos de las emisiones realizadas fueron transferidos por el Fideicomiso a C.V.U, bajo las mismas condiciones que la emisión original.

11.2 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 30 de abril de 2021, última fecha establecida para el cálculo del mismo, ascendía a 2,5.
- 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).

11.3 Evolución de los préstamos y obligaciones

	Saldo inicial	Adquisiciones	Diferencia de cambio/Resultado por conversión	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
Deudas financieras	17.171.359.914	6.371.081.585	637.380.397	(333.219.244)	329.447.303	24.176.049.955
	17.171.359.914	6.371.081.585	637.380.397	(333.219.244)	329.447.303	24.176.049.955

Nota 12 - Otras cuentas a pagar

El detalle de otras cuentas a pagar es el siguiente:

	Nota	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Corriente			
Cobros por adelantado	16	122.428.969	56.816.818
		122.428.969	56.816.818

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 13 - Gastos de administración

El detalle de gastos de administración es el siguiente:

	<u>30 de junio de 2021</u>	<u>30 de junio de 2020</u>	<u>30 de junio de 2021 3 meses</u>	<u>30 de junio de 2020 3 meses</u>
Otros gastos	10.801	9.276	-	-
Impuesto al patrimonio	52.685	-	-	-
Gastos bancarios	9.955	50.484	5.563	35.300
	<u>73.441</u>	<u>59.760</u>	<u>5.563</u>	<u>35.300</u>

Nota 14 - Ingresos y costos financieros

El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:

	<u>30 de junio de 2021</u>	<u>30 de junio de 2020</u>	<u>30 de junio de 2021 3 meses</u>	<u>30 de junio de 2020 3 meses</u>
Ingresos financieros				
Intereses ganados	329.447.303	309.120.477	163.092.082	155.765.775
Intereses ganados bancarios	1.093.261	2.027.608	484.758	979.289
Diferencia de cambio (neta)	5.210.615	8.994.809	2.674.458	6.318.684
Total ingresos financieros	<u>335.751.179</u>	<u>320.142.894</u>	<u>166.251.298</u>	<u>163.063.748</u>
Costos financieros				
Intereses perdidos	<u>(329.447.303)</u>	<u>(309.120.477)</u>	<u>(163.092.082)</u>	<u>(155.765.775)</u>
Total costos financieros	<u>(329.447.303)</u>	<u>(309.120.477)</u>	<u>(163.092.082)</u>	<u>(155.765.775)</u>
Total resultados financieros netos	<u>6.303.876</u>	<u>11.022.417</u>	<u>3.159.216</u>	<u>7.297.973</u>

Nota 15 - 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 abonados por el Fiduciario bajo el Fideicomiso por cuenta y orden del Fideicomitente.

Nota 16 - Partes relacionadas

16.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>30 de junio de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
Corriente		
Otras cuentas a cobrar		
Corporación Vial del Uruguay S.A.	<u>400.125.400</u>	<u>-</u>
Cuentas a pagar comerciales		
Corporación Vial del Uruguay S.A.	<u>740.997</u>	<u>719.962</u>
Otras cuentas a pagar		
Corporación Vial del Uruguay S.A.	<u>122.428.969</u>	<u>56.816.818</u>
No Corriente		
Otras cuentas a cobrar		
Corporación Vial del Uruguay S.A.	<u>23.251.498.286</u>	<u>16.716.469.877</u>

16.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	<u>30 de junio de 2021</u>	<u>30 de junio de 2020</u>	<u>30 de junio de 2021</u> 3 meses	<u>30 de junio de 2020</u> 3 meses
Gastos de administración				
<i>Reintegro de gastos</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	<u>73.441</u>	<u>59.760</u>	<u>5.563</u>	<u>35.300</u>
Ingresos financieros				
<i>Intereses ganados</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	<u>329.447.303</u>	<u>309.120.477</u>	<u>163.092.082</u>	<u>155.765.775</u>
Otros resultados				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	<u>(6.303.876)</u>	<u>(11.022.417)</u>	<u>(3.159.216)</u>	<u>(7.297.973)</u>

Nota 17 - Eventos relevantes

A fines de diciembre de 2019, la Organización Mundial de la Salud recibió un aviso de casos de neumonía originadas en Wuhan, provincia de Hubei, China. El aviso estaba relacionado con el surgimiento de un nuevo virus denominado Coronavirus (“Covid-19”) que pronto se diseminó en varias provincias de China y luego en otros países. El surgimiento y la diseminación del Covid-19, ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global.

Dada la magnitud de la propagación del virus, varios gobiernos de todo el mundo implementaron medidas drásticas para disminuir la circulación de la población y contener la propagación, incluyendo, entre otras, controles en aeropuertos y otros centros de transporte, suspensión de visas, el cierre de fronteras y la prohibición de viajar hacia y desde ciertas partes del mundo por un período de tiempo, cierre de instituciones públicas y privadas, suspensión de eventos deportivos, restricciones a museos y atracciones turísticas, y finalmente el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. Con fecha 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró al Covid-19 pandemia a nivel global.

En Uruguay, el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación y aglomeramiento de la población.

El alcance final del Covid-19 y su impacto en la economía global y del país es desconocido pudiendo los gobiernos tomar medidas más estrictas, las cuales no son predecibles en esta instancia. Sin embargo, si bien ha producido efectos adversos significativos y se espera que los siga teniendo a corto plazo, no se prevé que los mismos afecten la continuidad del Fideicomiso.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Fideicomiso no ha sufrido impactos relevantes en sus resultados como consecuencia de la pandemia.

Como efecto del Covid-19 en la economía del país, la recaudación de peajes al 31 de diciembre de 2020 se redujo un 10,8% comparativamente con el mismo período al 31 de diciembre de 2019. Los meses de mayor caída fueron los meses de marzo y abril del 2020, comenzando un proceso de recuperación en los meses posteriores. Si bien la pandemia podría afectar la actividad económica en Uruguay, las reducciones ocurridas en el tránsito no han afectado la capacidad de pago de las obligaciones del Fideicomiso y no se ha identificado una incidencia adversa sobre la capacidad de generación de flujos de fondos futuros del Fideicomiso.

Nota 18 - Hechos posteriores

No han ocurrido hechos posteriores al cierre del período que puedan afectar en forma significativa los estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso al 30 de junio de 2021.

—:—