Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I

Informe referente a la auditoría de los Estados Financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022

KPMG
30 de marzo de 2023

Este informe contiene 28 páginas

© 2023 KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022	6
Estado del resultado integral por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022	7
Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022	8
Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022	9
Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2022	10

Abreviaturas

$ = Pesos Uruguayos
US$ = Dólares Estadounidenses
U.I.= Unidades Indexadas
U.P.= Unidades Previsionales

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

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros expresados en Pesos Uruguayos de Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I ("el Fideicomiso"), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, los estados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, y sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2022, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases de Opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros en este informe. Somos independientes del Fideicomiso de acuerdo con las disposiciones del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la Auditoría

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

KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Párrafo de énfasis

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

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros

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

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

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

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros

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

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

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

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

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

Montevideo, 30 de marzo de 2023

Por KPMG

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

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022

(en Dólares estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

		US$		$	
	Nota	**Dic-22**	**Dic-21**	**Dic-22**	**Dic-21**
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	22.003.842	5.198.373	881.715.953	232.341.290
Inversiones financieras	8	12.316.649	19.116.210	493.540.442	854.398.990
Otras cuentas a cobrar	9	19.128.918	9.274.425	766.514.873	414.520.400
Total activo corriente		53.449.409	33.589.008	2.141.771.268	1.501.260.680
Activo no corriente					
Otras cuentas a cobrar	9	610.624.350	535.254.779	24.468.328.329	23.923.212.358
Total activo no corriente		610.624.350	535.254.779	24.468.328.329	23.923.212.358
TOTAL ACTIVO		664.073.759	568.843.787	26.610.099.597	25.424.473.038
PASIVO					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar comerciales	10	18.770	19.070	752.133	852.331
Préstamos y obligaciones	11	23.676.013	13.323.380	948.721.517	595.488.456
Otras cuentas a pagar	12	20.224.163	11.576.387	810.402.436	517.406.624
Pasivo por impuesto corriente		55.942	-	2.241.652	-
Total pasivo corriente		43.974.888	24.918.837	1.762.117.738	1.113.747.411
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	11	620.098.871	543.924.950	24.847.981.859	24.310.725.627
Total pasivo no corriente		620.098.871	543.924.950	24.847.981.859	24.310.725.627
TOTAL PASIVO		664.073.759	568.843.787	26.610.099.597	25.424.473.038
PATRIMONIO					
TOTAL PATRIMONIO		-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		664.073.759	568.843.787	26.610.099.597	25.424.473.038

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

Estado del resultado integral por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(en Dólares estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

		US$		$	
	Nota	**Dic-22**	**Dic-21**	**Dic-22**	**Dic-21**
Gastos de administración	13	(302.131)	(175.566)	(12.097.037)	(7.845.150)
Reintegro de gastos		415.072	218.977	16.628.314	9.785.425
RESULTADO OPERATIVO		112.941	43.411	4.531.277	1.940.275
Resultados financieros	14				
Ingresos financieros		22.049.589	17.745.669	905.202.209	773.086.080
Costos financieros		(20.759.395)	(17.296.573)	(852.178.826)	(753.541.004)
		1.290.194	449.096	53.023.383	19.545.076
Otros resultados	15	(1.290.194)	(449.096)	(53.023.383)	(19.545.076)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		112.941	43.411	4.531.277	1.940.275
Impuesto a la renta	17	(112.941)	(43.411)	(4.531.277)	(1.940.275)
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-	-	-
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		-	-	-	-

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

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(en Dólares estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

		US$		$	
	Nota	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21
Actividades de operación					
Resultado del ejercicio		-	-	-	-
Ajustes por:					
Intereses perdidos	14	20.759.395	17.296.573	852.178.826	753.541.004
Intereses ganados	14	(21.003.570)	(17.400.683)	(862.164.549)	(758.087.126)
Diferencia de cambio asociada a inversiones financieras		(9.195.858)	441.509	(379.711.124)	19.195.474
Diferencia de cambio asociada a préstamos y obligaciones	11.2	96.621.340	4.551.338	3.989.643.777	197.926.920
Resultado operativo después de ajustes		87.181.307	4.888.737	3.599.946.930	212.576.272
Cambios en:					
Otras cuentas a cobrar		(85.224.064)	(4.537.106)	(3.519.032.717)	(197.259.738)
Cuentas por pagar comerciales		(300)	2.066	(12.387)	89.808
Otras cuentas a pagar		8.703.718	10.234.527	359.389.907	444.964.005
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		10.660.661	10.588.224	440.291.733	460.370.347
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		10.660.661	10.588.224	440.291.733	460.370.347
Actividades de inversión					
Préstamos otorgados al fideicomitente		-	(145.229.967)	-	(6.311.403.927)
Adquisiciones de inversiones financieras		(31.266.119)	(27.850.194)	(1.238.901.456)	(1.210.842.891)
Cancelaciones de inversiones financieras		46.675.292	16.148.258	1.934.758.700	702.077.797
Intereses cobrados		21.589.816	17.465.593	885.656.125	759.351.607
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		36.998.989	(139.466.310)	1.581.513.369	(6.060.817.414)
Actividades de financiación	11.2				
Nuevos préstamos y obligaciones		-	146.603.194	-	6.371.081.585
Cancelación de préstamos y obligaciones		(10.166.633)	-	(419.922.600)	-
Intereses pagados		(20.687.548)	(16.734.001)	(873.274.091)	(727.544.161)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		(30.854.181)	129.869.193	(1.293.196.691)	5.643.537.424
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		16.805.469	991.107	728.608.411	43.090.357
Ajuste por conversión		-	-	(79.233.748)	11.115.280
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		5.198.373	4.207.266	232.341.290	178.135.653
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	3.13	22.003.842	5.198.373	881.715.953	232.341.290

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

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(en Dólares estadounidenses)

	Aporte de propietarios	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2021	-	-	-
Resultado integral del ejercicio			
Resultado del ejercicio	-	-	-
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	-	-	-
Resultado integral del ejercicio			
Resultado del ejercicio	-	-	-
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	-	-	-

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Aporte de propietarios	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2021	-	-	-
Resultado integral del ejercicio			
Resultado del ejercicio	-	-	-
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	-	-	-
Resultado integral del ejercicio			
Resultado del ejercicio	-	-	-
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	-	-	-

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

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2022

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 claúsulas 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 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 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.

Con fecha 28 de abril de 2021 se realizó una modificación al contrato del 17 de marzo de 2017, estableciendo que, los titulares de Títulos de Deuda consienten que, si en cualquier momento el

RCVP (Ratio de Cobertura de Vida del Proyecto) supera 1,6 se podrán emitir nuevos títulos de deuda bajo el Fideicomiso según un nuevo programa de emisión o emisión única, siempre y cuando: (i) los nuevos títulos de deuda estén subordinados a los Títulos de Deuda ya emitidos; (ii) los nuevos títulos de deuda cuenten con las autorizaciones correspondientes y; (iii) el RCVP estimado teniendo en cuenta la emisión de nuevos títulos de deuda subordinados sea superior a 1.6 durante la vigencia de los Titulos de Deuda bajo el Contrato de Fideicomiso, considerando las amortizaciones programadas de la deuda subordinada.

1.2 Régimen fiscal

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

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros

2.1 Bases de preparación

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

2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2022 han sido aprobados para su emisión por la Gerencia del Fiduciario el día 30 de marzo de 2023.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección del Fiduciario se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2022, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

Medición de los valores razonables

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

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

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

- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

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

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

2.4 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, a tipo de cambio de cierre,
- ingresos y egresos al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones,

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas aplicadas por el Fideicomiso para la preparación de los presentes estados financieros son las mismas que las aplicadas por el Fideicomiso en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha. Por la aplicación, en el presente ejercicio, del Decreto 108/022 el Fideicomiso comenzó a presentar sus estados financieros en su moneda funcional y su moneda de presentación.

3.1 Información por segmentos de negocio

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

3.2 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

	Promedio		Cierre	
	31 de diciembre de 2022	**31 de diciembre de 2021**	**31 de diciembre de 2022**	**31 de diciembre de 2021**
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	41,292	43,477	40,071	44,695
Pesos Uruguayos (por Unidades Indexadas)	5,421	4,970	5,602	5,161
Pesos Uruguayos (por Unidades Previsionales)	1,351	1,252	1,410	1,278

3.3 Otras cuentas por cobrar

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

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

3.4 Instrumentos Financieros

3.4.1 Activos Financieros

Clasificación

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

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

a) Costo amortizado

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

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

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

c) A valor razonable con cambios en resultados

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

Reconocimiento y medición inicial

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

Medición posterior

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

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

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

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

3.4.2 Pasivos financieros

Otros pasivos financieros

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

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

Los acreedores comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos y obligaciones están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.4.3 Costo amortizado

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

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

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

3.4.4 Compensación de instrumentos financieros

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

3.4.5 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.5 Deterioro en el valor de activos financieros

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

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

a) Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;

b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal;

c) El Fideicomiso, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que el prestamista de lo contrario no podría considerar;

d) Probabilidad que el prestatario entre en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras;

e) Probabilidad de desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras;

f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:

   (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;

   (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacione con los incumplimientos de los activos en la cartera.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se trata de acuerdo a lo establecido en Nota

3.12. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

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

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

3.6 Préstamos y obligaciones

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

3.7 Patrimonio

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

3.8 Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones financieras

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

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

3.9 Impuesto al Patrimonio

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

3.10 Impuesto al Valor Agregado

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

3.11 Impuesto a la renta

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

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

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

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

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

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

3.12 Ingresos, costos y gastos

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

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

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

Se reconoce un resultado anualmente y se presenta en el capítulo Otros resultados del Estado de resultados integrales correspondiente al reintegro de gastos según se describe en Nota 15.

3.13 Definición de fondos

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

	US$		$	
	31 de diciembre de 2022	**31 de diciembre de 2021**	**31 de diciembre de 2022**	**31 de diciembre de 2021**
Bancos	865.535	5.198.373	34.682.857	232.341.290
Depósitos a plazo fijo	21.138.307	-	847.033.096	-
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera	22.003.842	5.198.373	881.715.953	232.341.290
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo	22.003.842	5.198.373	881.715.953	232.341.290

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2022 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, el Fideicomiso no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados.

- Modificaciones a la NIIF 17 Contratos de seguros, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las ganancias, relativa al impuesto diferido vinculado a activos y pasivos provenientes de una transacción individual, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.
- Modificación a la NIC 1, relativa a clasificación de Pasivos en corriente y no corriente y relevaciones asociadas a políticas contables, efectivo para los ejercicios que inicien a partir del 1° de enero de 2023.
- Modificación a la NIC 8, relativa a la definición de estimado contable, efectivo para los ejercicios que inicien a partir del 1° de enero de 2023.

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

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

5.1 Factores de riesgo financiero

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

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

	31 de diciembre de 2022				
	Moneda extranjera $	**Moneda extranjera UI**	**Moneda extranjera UP**	**Total Equivalente en US$**	**Total Equivalente en $**
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	847.666.859	147	-	21.154.143	847.667.683
Inversiones financieras	75.902.554	32.467.376	-	6.433.444	257.794.535
Otras cuentas por cobrar	-	111.100.000	-	15.532.817	622.415.530
	923.569.413	143.567.523	-	43.120.404	1.727.877.748
Activo no corriente					
Otras cuentas por cobrar	-	2.236.918.542	5.673.188.600	512.363.417	20.530.914.478
Total activo	923.569.413	2.380.486.065	5.673.188.600	555.483.822	22.258.792.226
PASIVO					
Pasivo corriente					
Préstamos y obligaciones	-	129.408.237	27.302.459	19.053.166	763.479.414
Otras cuentas a pagar	1.057.408.025	(18.949.747)	(27.383.569)	22.775.470	912.635.847
	1.057.408.025	110.458.490	(81.110)	41.828.636	1.676.115.261
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	-	2.262.891.053	5.751.055.445	518.734.501	20.786.210.192
Total pasivo	1.057.408.025	2.373.349.543	5.750.974.335	560.563.137	22.462.325.453
Posición neta activa/(pasiva) neta	(133.838.612)	7.136.522	(77.785.735)	(5.079.315)	(203.533.227)

	31 de diciembre de 2021				
	Moneda extranjera $	**Moneda extranjera UI**	**Moneda extranjera UP**	**Total Equivalente en US$**	**Total Equivalente en $**
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.317.889	31.986.029	-	3.991.305	178.391.387
Inversiones financieras	-	127.549.765	-	14.727.796	658.258.827
Otras cuentas por cobrar	-	63.000.000	-	7.274.424	325.130.400
	13.317.889	222.535.794	-	25.993.525	1.161.780.614
Activo no corriente					
Otras cuentas por cobrar	-	2.348.018.542	5.673.188.600	433.397.746	19.370.712.253
Total activo	13.317.889	2.570.554.336	5.673.188.600	459.391.271	20.532.492.867
PASIVO					
Pasivo corriente					
	12.996	-	-	291	12.996
Préstamos y obligaciones	-	82.671.622	27.383.567	10.329.143	461.661.049
Otras cuentas a pagar	751.751.835	(19.671.622)	(27.383.567)	13.764.877	615.221.185
	751.764.831	63.000.000	-	24.094.311	1.076.895.230
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	-	2.377.615.996	5.753.018.758	439.098.782	19.625.520.054
Total pasivo	751.764.831	2.440.615.996	5.753.018.758	463.193.093	20.702.415.284
Posición neta activa/(pasiva) neta	(738.446.942)	129.938.340	(79.830.158)	(3.801.822)	(169.922.417)

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento (debilitamiento) de un 10% de los Dólares Estadounidenses respecto de las principales monedas al 31 de diciembre de 2022 habría aumentado / (disminuido) la diferencia de cambio en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2021.

	31 de diciembre de 2022	**31 de diciembre de 2021**	**31 de diciembre de 2022**	**31 de diciembre de 2021**
	Impacto US$	Impacto US$	Impacto $	Impacto $
$	507.931	380.182	20.353.323	16.992.242
UI	(99.775)	(1.500.360)	(3.998.094)	(67.058.579)
UP	273.703	228.351	10.967.555	10.206.126

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

(ii) Riesgo de precios

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

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

El Fideicomiso no se encuentra expuesto a este riesgo, dado que el financiamiento es a tasa fija tal como se detalla en Nota 11.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito está dado por la variabilidad de los flujos provenientes de la recaudación de peajes que es el repago de la emisión. Sin embargo, este riesgo se encuentra mitigado porque, según se pacta en el Contrato de Concesión firmado entre C.V.U. y el M.T.O.P. art. 8.2 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.

En dólares estadounidenses

Al 31 de diciembre de 2022	**Menos de 1 año**	**Entre 1 a 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Préstamos y obligaciones	40.765.787	38.529.119	144.666.610	585.915.235	809.876.751
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18.805	-	-	-	18.805
Total	40.784.592	38.529.119	144.666.610	585.915.235	809.895.556

Al 31 de diciembre de 2021	**Menos de 1 año**	**Entre 1 a 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Préstamos y obligaciones	28.462.255	36.548.291	108.932.901	545.365.390	719.308.837
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	211.398	-	-	-	211.398
Total	28.673.653	36.548.291	108.932.901	545.365.390	719.520.235

Expresado en pesos uruguayos

Al 31 de diciembre de 2022	**Menos de 1 año**	**Entre 1 a 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Préstamos y obligaciones	1.633.525.849	1.543.900.322	5.796.935.737	23.478.209.364	32.452.571.272
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	753.526	-	-	-	753.526
Total	1.634.279.375	1.543.900.322	5.796.935.737	23.478.209.364	32.453.324.798

Al 31 de diciembre de 2021	**Menos de 1 año**	**Entre 1 a 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Préstamos y obligaciones	1.272.120.487	1.633.525.849	4.868.756.018	24.375.106.091	32.149.508.445
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.448.413	-	-	-	9.448.413
Total	1.281.568.900	1.633.525.849	4.868.756.018	24.375.106.091	32.158.956.858

Nota 6 - Información por segmentos de operación

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

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

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

Nota 7 - Instrumentos financieros

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

31 de diciembre de 2022	Costo amortizado	Costo amortizado menos deterioro	Total US$	Total expresado en $
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efetivo	22.003.842	-	22.003.842	881.715.953
Inversiones financieras	12.316.649	-	12.316.649	493.540.442
Otras cuentas a cobrar	-	629.753.268	629.753.268	25.234.843.202
	34.320.491	629.753.268	664.073.759	26.610.099.597

	Costo amortizado	Total US$	Total expresado en $
Pasivos financieros			
Cuentas por pagar comerciales	18.770	18.770	752.133
Préstamos y obligaciones	643.774.884	643.774.884	25.796.703.376
	643.793.654	643.793.654	25.797.455.508

31 de diciembre de 2021	Costo amortizado	Costo amortizado menos deterioro	Total US$	Total expresado en $
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efetivo	5.198.373	-	5.198.373	232.341.281
Inversiones financieras	19.116.210	-	19.116.210	854.399.006
Otras cuentas a cobrar	-	544.529.204	544.529.204	24.337.732.758
	24.314.583	544.529.204	568.843.787	25.424.473.045

	Costo amortizado	Total US$	Total expresado en $
Pasivos financieros			
Cuentas por pagar comerciales	19.070	19.070	852.331
Préstamos y obligaciones	557.248.330	557.248.330	24.906.214.083
	557.267.400	557.267.400	24.907.066.414

Nota 8 - Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones financieras

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

		US$		$	
	Nota	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Bancos cuentas de gastos		19.722	1.679	790.280	75.021
Bancos cuentas principales		844.439	274.847	33.837.515	12.284.279
Bancos cuentas para pago de deuda	8.2	798	4.918.156	31.977	219.816.977
Bancos cuentas de reserva	8.1	576	3.691	23.081	165.013
Letras de regulación monetaria (pago de deuda)	8.2	2.883.572	-	115.547.614	-
Letras de regulación monetaria (reserva)	8.1	17.425.226	-	698.246.231	-
Treasury bills	8.2	829.509	-	33.239.255	-
		22.003.842	5.198.373	881.715.953	232.341.290
Inversiones financieras					
Letras de regulación monetaria	8.1	1.894.202	-	75.902.568	-
Treasury bills	8.1	5.878.234	-	235.546.715	-
Depósitos a plazo fijo	8.1	4.544.213	19.116.210	182.091.159	854.398.990
		12.316.649	19.116.210	493.540.442	854.398.990

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 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 parte de dichos fondos se encuentran depositados en plazos fijos, cuyos vencimientos son anteriores al pago de cada cuota y parte se mantienen en Letras

de regulación monetaria y Treasury bills. Los depósitos a plazo fijo devengan una tasa efectiva anual del 0,2%.(Al 31 de diciembre de 2021 devengaban una tasa efectiva anual entre el 0,15% y el 0,2%). Las Letras de regulación monetaria devengan una tasa efectiva anual de entre 10,6% y 11,97%, en tanto que los Treasury bills devengan una tasa efectiva anual de entre 3,05% y 4,10%. En ambos casos el vencimiento es anterior 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:

		US$		$	
	Nota	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Corriente					
Préstamos otorgados al Fideicomitente	16	19.128.918	9.274.425	766.514.873	414.520.400
		19.128.918	9.274.425	766.514.873	414.520.400
No corriente					
Préstamos otorgados al Fideicomitente	16	610.624.350	535.254.779	24.468.328.329	23.923.212.358
		610.624.350	535.254.779	24.468.328.329	23.923.212.358

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

El valor razonable de Préstamos otorgados al Fideicomitente asciende a US$ 542.980.372 equivalentes a $ 21.757.766.471, Nivel 2 (Nota 2.3). La tasa utilizada fue la misma que la aplicada para los préstamos y obligaciones. (Nota 11.4)

Nota 10 - Cuentas por pagar comerciales

El detalle de cuentas por pagar comerciales es el siguiente:

		US$		$	
	Nota	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Corriente					
Honorarios a pagar al Fiduciario	16	18.770	19.070	752.133	852.331
		18.770	19.070	752.133	852.331

Nota 11 - Préstamos y obligaciones

11.1 El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

	31 de diciembre de 2022						
	Importe total		Tasa	Menor	1 año a	Mayor a	Total
(en dólares estadounidenses)	Moneda de origen		nominal	a 1 año	3 años	3 años	
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	583.992.495	5,50%	890.809	-	80.756.795	81.647.604
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada	UI	670.085.420	2,75%	503.835	8.977.541	84.202.823	93.684.199
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III	UI	1.138.271.360	3,75%	16.697.836	-	142.436.142	159.133.978
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V	UP	4.196.065.284	2,40%	746.961	14.701.235	132.197.886	147.646.082
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada	UP	1.582.292.644	2,00%	213.725	5.346.391	50.115.688	55.675.804
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie II	US$	17.823.015	4,90%	193.469	-	17.629.546	17.823.015
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie Subordinada	US$	24.765.248	3,10%	164.217	802.797	23.798.234	24.765.248
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie IV	US$	35.725.888	4,90%	3.982.242	-	31.743.646	35.725.888
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie VI	US$	27.673.066	4,50%	282.919	2.810.000	24.580.147	27.673.066
Total de préstamos y obligaciones				23.676.013	32.637.964	587.460.907	643.774.884

	31 de diciembre de 2021						
	Importe total		Tasa	Menor a	1 año a	Mayor a	Total
(en dólares estadounidenses)	Moneda de origen		nominal	1 año	3 años	3 años	
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	648.758.001	5,50%	8.107.952	-	66.802.223	74.910.175
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada	UI	671.108.975	2,75%	435.679	-	77.055.298	77.490.977
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III	UI	1.140.420.641	3,75%	1.002.218	12.828.390	117.850.405	131.681.013
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V	UP	4.195.745.221	2,40%	597.557	11.951.134	107.468.679	120.017.370
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada	UP	1.584.657.104	2,00%	185.738	-	45.142.653	45.328.391
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie II	US$	19.808.364	4,90%	2.204.167	-	17.604.197	19.808.364
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie Subordinada	US$	24.753.044	3,10%	159.531	-	24.593.513	24.753.044
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie IV	US$	35.660.191	4,90%	367.102	3.596.100	31.696.989	35.660.191
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie VI	US$	27.598.805	4,50%	263.436	2.810.000	24.525.369	27.598.805
Total de préstamos y obligaciones				13.323.380	31.185.624	512.739.326	557.248.330

(expresado en Pesos Uruguayos)	31 de diciembre de 2022						
	Importe total Moneda de origen		Tasa nominal	Menor a 1 año	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	Total
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	583.992.495	5,50%	35.695.607	-	3.236.005.532	3.271.701.139
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada	UI	670.085.420	2,75%	20.189.175	359.739.044	3.374.091.320	3.754.019.539
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III	UI	1.138.271.360	3,75%	669.098.986	-	5.707.558.646	6.376.657.632
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V	UP	4.196.065.284	2,40%	29.931.474	589.093.188	5.297.301.490	5.916.326.152
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada	UP	1.582.292.644	2,00%	8.564.174	214.235.234	2.008.185.734	2.230.985.142
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie II	US$	17.823.015	4,90%	7.752.496	-	706.433.538	714.186.034
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie Subordinada	US$	24.765.248	3,10%	6.580.339	32.168.879	953.619.035	992.368.253
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie IV	US$	35.725.888	4,90%	159.572.419	-	1.271.999.639	1.431.572.058
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie VI	US$	27.673.066	4,50%	11.336.847	112.599.510	984.951.070	1.108.887.427
Total de préstamos y obligaciones				948.721.517	1.307.835.855	23.540.146.004	25.796.703.376

(expresado en Pesos Uruguayos)	31 de diciembre de 2021						
	Importe total Moneda de origen		Tasa nominal	Menor a 1 año	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	Total
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	648.758.001	5,50%	362.384.925	-	2.985.725.368	3.348.110.293
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada	UI	671.108.975	2,75%	19.472.651	-	3.443.986.548	3.463.459.199
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III	UI	1.140.420.641	3,75%	44.794.130	573.364.880	5.267.323.836	5.885.482.846
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V	UP	4.195.745.221	2,40%	26.707.795	534.155.929	4.803.312.626	5.364.176.350
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada	UP	1.584.657.104	2,00%	8.301.548	-	2.017.650.867	2.025.952.415
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie II	US$	19.808.364	4,90%	98.515.229	-	786.819.601	885.334.830
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie Subordinada	US$	24.753.043	3,10%	7.130.222	-	1.099.207.054	1.106.337.276
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie IV	US$	35.660.191	4,90%	16.407.618	160.727.690	1.416.696.925	1.593.832.233
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US$ Serie VI	US$	27.598.806	4,50%	11.774.338	125.592.950	1.096.161.353	1.233.528.641
Total de préstamos y obligaciones				595.488.456	1.393.841.449	22.916.884.178	24.906.214.083

Con fecha 24 de junio del 2021 el Fidecomiso realizó una emisión de títulos de deuda en Unidades Indexadas, Unidades Previsionales y Dólares Estadounidenses, por un monto total nominal de US$ 150.000.000

La Serie II subordinada denominada en Unidades Previsionales (UP) fue por un monto total de U.P 1.558.390.942 a una tasa de interés efectiva anual de 2,0% sin prima ni descuento de emisión.

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

La Serie I 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 intereses se pagarán trimestralmente siendo la primera fecha de pago el 15 de julio de 2022.

El primer pago de capital se realizará el 15 de abril de 2025 y se amortizará en cuotas trimestrales hasta el 15 de abril de 2035 de acuerdo al siguiente cronograma de pagos:

Año	% capital inicial
2025	10%
2026	13%
2027	10%
2028	9%
2029	9%
2030	9%
2031	9%
2032	9%
2033	9%
2034	9%
2035	4%

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 Evolución de préstamos y obligaciones

La evolución de préstamos y obligaciones es la siguiente:

(en dólares estadounidenses)	Saldo inicial	Adquisiciones	Diferencia de cambio	Pagos de capital	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
Préstamos y obligaciones	557.248.330	-	96.621.340	(10.166.633)	(20.687.548)	20.759.395	643.774.884
	557.248.330	-	96.621.340	(10.166.633)	(20.687.548)	20.759.395	643.774.884

(expresado en Pesos Uruguayos)	Saldo inicial	Adquisiciones	Diferencia de cambio/Resultado por conversión	Pagos de capital	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
Préstamos y obligaciones	24.906.214.083	-	1.331.507.158	(419.922.600)	(873.274.091)	852.178.826	25.796.703.376
	24.906.214.083	-	1.331.507.158	(419.922.600)	(873.274.091)	852.178.826	25.796.703.376

11.3 Obligaciones asumidas con la emisión de títulos de deuda

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

- Ratio de cobertura de vida del proyecto: se deberá mantener un ratio de cobertura de vida del proyecto (valor actual neto de la recaudación esperada de peajes / saldo acumulado de deuda emitida) superior o igual a 1,2. Este ratio al 31 de octubre de 2022, última fecha establecida para el cálculo del mismo, ascendía a 2,92.
- 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).

11.4 Valor razonable – Préstamos y obligaciones

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

	US$		
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Nivel**
Préstamos y obligaciones	643.774.884	655.534.946	2 (*)
	Expresado en Pesos Uruguayos		
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Nivel**
Préstamos y obligaciones	25.796.703.377	26.267.940.821	2 (*)

(*) Para los tramos con tasa fija el valor razonable fue estimado en función de la tasa de interés de la curva en Dólares Estadounidenses de los bonos globales uruguayos, en Unidades Indexadas de títulos soberanos uruguayos emitidos en moneda nacional indexada a la inflación, y en Unidades Previsionales de las emisiones soberanas uruguayas en esa moneda, publicadas en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los préstamos tomados (Nivel 2) (Nota 2.3).

Nota 12 - Otras cuentas a pagar

El detalle de otras cuentas a pagar es el siguiente:

		US$		US$	
	Nota	**31 de diciembre de 2022**	**31 de diciembre de 2021**	**31 de diciembre de 2022**	**31 de diciembre de 2021**
Corriente					
Impuestos a pagar		99.507	192.327	3.987.327	8.596.082
Cobros por adelantado	16	20.124.656	11.384.060	806.415.109	508.810.542
		20.224.163	11.576.387	810.402.436	517.406.624

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:

	US$		$	
	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Otros gastos	29	297	1.290	13.064
Impuesto al patrimonio	301.447	174.849	12.062.532	7.813.784
Gastos bancarios	655	420	33.215	18.302
	302.131	175.566	12.097.037	7.845.150

Nota 14 - Ingresos y costos financieros

El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:

	US$		$	
	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Ingresos financieros				
Intereses ganados	20.759.395	17.296.573	852.178.826	753.541.004
Intereses ganados bancarios	244.175	104.110	9.985.723	4.546.122
Diferencia de cambio (neta)	1.046.019	344.986	43.037.660	14.998.954
Total ingresos financieros	22.049.589	17.745.669	905.202.209	773.086.080
Costos financieros				
Intereses perdidos	(20.759.395)	(17.296.573)	(852.178.826)	(753.541.004)
Total costos financieros	(20.759.395)	(17.296.573)	(852.178.826)	(753.541.004)
Total resultados financieros netos	1.290.194	449.096	53.023.383	19.545.076

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:

	US$		$	
	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Corriente				
Otras cuentas a cobrar				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	19.128.918	9.274.425	766.514.873	414.520.400
Cuentas a pagar comerciales				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	18.770	19.070	752.133	852.331
Otras cuentas a pagar				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	20.124.656	11.384.060	806.415.109	508.810.542
No Corriente				
Otras cuentas a cobrar				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	610.624.350	535.254.779	24.468.328.329	23.923.212.358

16.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	US$		$	
	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Reintegro de gastos				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	415.072	218.977	16.628.314	9.785.425
Ingresos financieros				
Intereses ganados				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	20.759.395	17.296.573	852.178.826	753.541.004
Otros resultados				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	(1.290.194)	(449.096)	(53.023.383)	(19.545.076)

Nota 17 - Impuesto a la renta

17.1 Cargo por impuesto

	US$		$	
	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Impuesto a la renta corriente	112.941	43.411	4.531.277	1.940.275
Impuesto a la renta diferido (Nota 17.2)	-	-	-	-
	112.941	43.411	4.531.277	1.940.275

17.2 Diferencias temporarias

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fideicomiso no mantiene diferencias temporarias imponibles y en consecuencia, no ha reconocido pasivos por impuesto diferido.

Nota 18 - Hechos posteriores

El fiduciario ha resuelto que el monto equivalente de las cancelaciones consideradas para fondear la cuenta de reserva, serán las dos cancelaciones siguientes a la próxima cuota a pagar, dado que esta se encuentra reservada en la cuenta para pago de deuda.

___.___