

## Fideicomiso Financiero de Obras de Río Negro I

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020 e informe de compilación.

# Fideicomiso Financiero de Obras de Río Negro I

## Estados financieros intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020 e informe de compilación

### Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultados integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados



República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

## Informe de Compilación

Señores  
Directores de  
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

He efectuado una compilación del estado de situación financiera intermedio condensado del Fideicomiso Financiero de Obras de Río Negro I al 30 de setiembre de 2020 y los correspondientes estados de resultado integral intermedio condensado, de flujos de efectivo intermedio condensado y de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado, sus anexos y notas explicativas por el período de nueve finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros las afirmaciones de la Gerencia sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados financieros, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia mi vinculación con República AFISA es en relación de dependencia.

Montevideo, 7 de octubre de 2020.

  
Cra. Fernanda Fuentes  
C.J.P.P.U 125.140



Fideicomiso Financiero de Obras de Río Negro I

Estado de situación financiera intermedio condensado  
al 30 de setiembre de 2020

(en pesos uruguayos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Efectivo		654.570	2.017.072
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	4.1	28.968.373	52.739.718
Créditos			
Cesión derechos de cobro IDRN	4.2	58.613.745	57.033.762
Pérdidas de crédito esperadas	4.3	(266.693)	(573.189)
Otros activos			
Honorarios pagados por adelantado		232.040	143.380
<b>Total de activo corriente</b>		<b>88.202.035</b>	<b>111.360.743</b>
Créditos			
Cesión derechos de cobro IDRN	4.2	301.122.155	314.622.153
Pérdidas de crédito esperadas	4.3	(1.370.106)	(3.161.953)
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>299.752.049</b>	<b>311.460.200</b>
<b>Total de activo</b>		<b>387.954.084</b>	<b>422.820.943</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	4.4	32.003.187	29.652.854
Intereses a pagar		7.467.411	5.436.357
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA		-	1.278.160
Otras cuentas a pagar		34.455	430.390
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>39.505.053</b>	<b>36.797.761</b>
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	4.4	288.028.704	296.528.595
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>288.028.704</b>	<b>296.528.595</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>327.533.757</b>	<b>333.326.356</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	5.1	327.831.746	327.831.746
Pagos por participación	5.2	(339.871.746)	(306.822.558)
Resultados acumulados		72.460.327	68.485.399
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>60.420.327</b>	<b>89.494.587</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>387.954.084</b>	<b>422.820.943</b>

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

## Estado de resultado

por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020

(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
		30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>					
Ingresos por intereses y similares	6	7.034.814	13.942.827	20.849.910	20.796.966
Gastos por intereses y similares		<u>(6.400.640)</u>	<u>(11.697.429)</u>	<u>(19.121.291)</u>	<u>(17.968.051)</u>
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>634.174</b>	<b>2.245.398</b>	<b>1.728.619</b>	<b>2.828.915</b>
<b>Gastos de administración</b>					
Honorario de República AFISA	6	(1.124.376)	(1.020.624)	(2.212.824)	(2.019.120)
Honorarios profesionales y otros		(87.595)	(658.599)	(393.180)	(918.936)
Impuestos		(263.240)	(483.204)	(678.101)	(702.873)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	6	<u>(7.741)</u>	<u>168.139</u>	<u>2.098.344</u>	<u>143.309</u>
<b>Total gastos de administración</b>		<b>(1.482.952)</b>	<b>(1.994.288)</b>	<b>(1.185.761)</b>	<b>(3.497.620)</b>
<b>Resultados Financieros</b>					
Diferencia de cambio y reajuste de UI		447.053	1.564.302	2.577.096	2.099.708
Resultado inversiones financieras		271.629	4.069.588	913.177	6.294.490
Gastos y comisiones bancarias		<u>(25.846)</u>	<u>(23.234)</u>	<u>(58.203)</u>	<u>(42.594)</u>
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>692.836</b>	<b>5.610.656</b>	<b>3.432.070</b>	<b>8.351.604</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>(155.942)</b>	<b>5.861.766</b>	<b>3.974.928</b>	<b>7.682.899</b>
Otro resultado integral		-	-	-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>(155.942)</b>	<b>5.861.766</b>	<b>3.974.928</b>	<b>7.682.899</b>

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero de Obras de Río Negro I

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado  
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2020</u>	<u>30.09.2019</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado integral del período		3.974.928	7.682.899
Ajustes por:			
Gastos no pagos		34.455	223.071
Ingresos por intereses y similares		(20.849.910)	(20.796.966)
Gastos por intereses y similares		19.121.291	17.968.051
Resultado inversiones financieras		(913.177)	(6.294.490)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(2.098.344)	(143.309)
Diferencia de cambio		(2.577.096)	(2.099.709)
Variación en rubros operativos			
Créditos	4.2	59.216.540	56.459.480
Otros Créditos		(88.660)	-
Otras cuentas por pagar		(1.710.396)	(971.046)
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>		<b>54.109.631</b>	<b>52.027.982</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Liquidación neta de inversiones para mantener hasta el vencimiento	4.1	24.684.523	67.328.617
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>24.684.523</b>	<b>67.328.617</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Pagos por participación		(33.049.188)	(52.840.367)
Pago de intereses título de deuda	4.4	(17.188.341)	(17.137.318)
Pago de capital título de deuda	4.4	(29.919.127)	(27.477.107)
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>(80.156.656)</b>	<b>(97.454.792)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(1.362.502)</b>	<b>21.901.806</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del período</b>		<b>2.017.072</b>	<b>1.894.194</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del período</b>		<b>654.570</b>	<b>23.796.000</b>

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero de Obras de Río Negro I

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
<b>Saldos al 1 de enero de 2020</b>		<b>327.831.746</b>	<b>(306.822.558)</b>	<b>68.485.399</b>	<b>89.494.587</b>
Pagos por participación	6		(33.049.188)		(33.049.188)
Resultado integral del período				3.974.928	3.974.928
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2020</b>		<b>327.831.746</b>	<b>(339.871.746)</b>	<b>72.460.327</b>	<b>60.420.327</b>

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>		<b>327.831.746</b>	<b>(220.764.424)</b>	<b>59.927.478</b>	<b>166.994.800</b>
Pagos por participación	6		(52.840.367)		(52.840.367)
Resultado integral del período				7.682.899	7.682.899
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2019</b>		<b>327.831.746</b>	<b>(273.604.791)</b>	<b>67.610.377</b>	<b>121.837.332</b>

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

## Fideicomiso Financiero de Obras de Río Negro I

# Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020

### Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 10 de abril de 2015 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "la Administradora") y la Intendencia de Río Negro (en adelante "la Fideicomitente" o "la IDRN"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero de Obras Río Negro I" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con la finalidad de obtener financiamiento para el cumplimiento y ejecución de obras públicas en el departamento, la intendencia ha decidido constituir un fideicomiso de tributos departamentales mediante la emisión de títulos de deuda de oferta privada con el respaldo del patrimonio fideicomitado.

La IDRN resolvió transferir al Fideicomiso el flujo de fondos futuro por concepto de Ingresos Vehiculares Departamentales que percibe del Fideicomiso SUCIVE por hasta la suma de UI 176.500.000. La IDRN adhirió al Fideicomiso SUCIVE con fecha 28 de diciembre de 2011, por lo que desde esa fecha, éste es el titular de los Derechos de Cobro de Ingresos Vehiculares de Río Negro, teniendo la IDRN derecho a percibir el 100% de la recaudación que hiciere el SUCIVE de dichos derechos.

Con dicho flujo futuro de ingresos, República AFISA en su calidad de fiduciario financiero, constituirá un patrimonio de afectación y procederá a la emisión de títulos representativos de deuda de oferta privada por un monto de hasta UI 95.000.000, y la emisión de un certificado de participación a favor de la IDRN por el eventual remanente a la extinción del Fideicomiso.

La IDRN ha decidido realizar diversas obras públicas en el Departamento de Río Negro por un total de U\$S 11.400.000 según el siguiente detalle establecido en el Anexo I del contrato de Fideicomiso:

<b>Proyecto</b>	<b>Inversión en U\$S</b>
Pavimento Ruta Fray Bentos Balneario Las Cañas	1.700.000
Terminal Ómnibus YG	1.300.000
Mejoramiento Higiénico del Dpto. - Vertedero Fray Bentos	1.700.000
Renovación Luminarias a LED (Cambio Tecnológico)	2.860.000
Barrio Guerra Young - Pluviales	1.300.000
Compra de inmueble Residencia Universitaria en Mdeo.	400.000
Compra de Inmueble Residencia Estudiantes en Fray Bentos	240.000
Mejoramiento Higiénico del Dpto. - Camiones Recolectores	360.000
Construcción Anfiteatro en Young	200.000
Refacción del Ex Cine Stella	800.000
Infraestructura Parque Industrial en B'opicua	150.000
Canalización Arroyo La Esmeralda	390.000
<b>Total</b>	<b>11.400.000</b>

Con el producido de la colocación de los títulos de deuda emitidos, previa deducción de los gastos correspondientes, la Fiduciaria procederá al pago de los importes que sean solicitados por la IDRN, los que corresponderán a trabajos, servicios y/o adquisición de materiales que cuenten con la correspondiente certificación y autorización de la IDRN.

Con el dinero proveniente del flujo de fondos generado por concepto de Ingresos Vehiculares transferidos por el Fideicomiso SUCIVE se cumplirá con la amortización y cancelación de los títulos representativos de deuda emitidos.

Con fecha 25 de noviembre de 2016 se celebró una Asamblea de Titulares y en la misma se aprobó por unanimidad dar inicio al procedimiento de rescate de los títulos de deuda de oferta privada emitidos a favor del inversor privado de acuerdo a lo establecido en la cláusula 8.4 del contrato de Fideicomiso. Asimismo, el Fideicomitente y los Titulares instruyeron a la fiduciaria a confeccionar y proponer, previa autorización del Banco Central del Uruguay, las modificaciones necesarias al contrato de Fideicomiso con el objetivo de adecuarlo para la emisión de los títulos de deuda de oferta pública.

Con fecha 15 de junio de 2017, Jayland Assets Inc. cedió a FICG LLC (en adelante el inversor privado) los títulos de deuda de oferta privada 1,2 y 3, así como todos los importes que como consecuencia del rescate de los títulos de deuda de oferta privada tenga derecho a recibir, tanto como los importes provenientes de la colocación del 100% de los títulos de oferta pública.

En función de lo previsto anteriormente, con fecha 9 de febrero de 2018 se procedió a la modificación del contrato original, instruyéndose a la fiduciaria la colocación de los títulos de deuda de oferta privada y posteriormente proceder a su rescate de acuerdo a la cláusula 8.4 del contrato de fideicomiso. Con el producido de la colocación la fiduciaria procederá a integrar la suma de UI 19.000.000 para incorporarlos al patrimonio del fideicomiso, así como transferir los fondos remanentes al titular de los Títulos de Deuda de oferta privada y extinguiendo de pleno derecho los títulos antes mencionados.

Con fecha 15 de mayo de 2018, el Banco Central del Uruguay autorizó la emisión de títulos de deuda de oferta pública por un monto de UI 81.514.286.

República AFISA opera como Fiduciario del Fideicomiso, así como agente de pago del mismo.

La Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los títulos de deuda.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta el momento en que se cancelen en forma total los títulos de deuda emitidos por la Fiduciaria y se cancelen todas las demás obligaciones del Fideicomiso. En ningún caso dicho plazo excederá el plazo máximo de 30 años establecidos en la Ley 17.703.

## Nota 2 - Estados financieros intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 7 de octubre de 2020

## Nota 3 - Principales políticas contables

### 3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados previsto en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 - "Información Financiera Intermedia". Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

### **3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio:**

- Modificaciones a las NIC 1 y NIC 8 - Definición de Material o con Importancia Relativa – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.
- Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.
- Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020
- Modificaciones a la NIIF 3 – Combinaciones de negocios – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

### **3.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha**

- NIIF 17 - Contratos de seguros – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIIF 4 – Ampliación de la Exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 – se extiende el plazo de la exención, pasando de ser 1 de enero de 2021 a 2023.
- Modificaciones a la NIIF 3 – Referencia al marco conceptual – para combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea a partir del comienzo del primer período anual sobre el que se informa que se inicie a partir del 1 de enero de 2022.
- Modificación a la NIIF 16 – Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19 – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1ero de junio de 2020
- Modificaciones a la NIC 16 – Propiedades, planta y equipos, Productos obtenidos antes del uso previsto – para períodos anuales que comiencen del 1 de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 1 – Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

### **3.4 Permanencia de criterios contables**

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

### **3.5 Estacionalidad de las transacciones**

Dada la operativa del Fideicomiso, no hay un efecto estacional en las transacciones del mismo que deba ser considerada a los efectos de la lectura de los presentes estados financieros intermedios condensados.

### **3.6 Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI) y en Dólares Estadounidenses (US\$)**

Los activos y pasivos en UI y US\$ se han convertido a pesos uruguayos utilizando la cotización de la UI y US\$ vigente al 30 de setiembre de 2020 (1 UI = \$ 4,7113 y 1 US\$ = \$ 42,575) y al 31 de diciembre de 2019 (1 UI = \$ 4,3653 y 1 US\$ = \$ 37,308). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

### **3.7 Medición del valor razonable**

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición,

sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

#### Nota 4 - Información de partidas del Estado de Situación Financiera intermedio condensado

##### 4.1 - Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 30 de setiembre de 2020 se componen de la siguiente forma:

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable (*)</b>
Letras de regulación monetaria	\$	19.10.2020	5,73%	12.000.000	11.968.373	11.966.014
Certificado de depósito transferible	\$	05.10.2020	2,70%	17.000.000	17.000.000	17.000.000
				<b>29.000.000</b>	<b>28.968.373</b>	<b>28.966.014</b>

Las inversiones al 31 de diciembre de 2019 se componían de la siguiente forma:

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable (*)</b>
Letras de regulación monetaria	\$	07.02.2020	9,20%	28.000.000	27.759.378	27.753.445
Letras de regulación monetaria	\$	03.01.2020	10,6%	25.000.000	24.980.340	24.983.185
				<b>53.000.000</b>	<b>52.739.718</b>	<b>52.736.630</b>

##### 4.2 - Créditos

El saldo de créditos al 30 de setiembre de 2020 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Corriente (\$)</b>	<b>No corriente (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión de derechos de cobro IDRN	60.775.770	436.266.380	497.042.150
Ajustes por valor actual	(2.162.025)	(135.144.225)	(137.306.250)
	<b>58.613.745</b>	<b>301.122.155</b>	<b>359.735.900</b>

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2019 estaba compuesto por lo siguiente:

	<b>Corriente (\$)</b>	<b>No corriente (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión de derechos de cobro IDRN	58.058.490	460.539.150	518.597.640
Ajustes por valor actual	(1.024.728)	(145.916.997)	(146.941.725)
	<b>57.033.762</b>	<b>314.622.153</b>	<b>371.655.915</b>

El valor razonable de los créditos no difiere sustancialmente de su valor en libros dado que no ha habido cambios significativos de la tasa de interés efectiva que surge del valor razonable de los títulos de deuda descriptos en la Nota 5.

Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con Normas Internacionales de Información Financiera, los mismos fueron descontados utilizando la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitidos (8% anual en UI).

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2020 se recibieron fondos de la IDRN por UI 13.300.000 (equivalentes a \$ 59.216.540).

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2019 se recibieron fondos de la IDRN por UI 13.800.000 (equivalentes a \$ 56.459.480).

#### **4.3 - Pérdidas de crédito esperadas**

El saldo de la provisión de pérdidas esperadas asciende a \$ 1.636.799 al 30 de setiembre de 2020 (\$ 3.735.142 al 31 de diciembre de 2019). Dicha provisión ha sido determinada en función de la tasa de recuperabilidad esperada (50%) por la tasa de default corporativo para deudas similares, la cual al 30 de setiembre de 2020 asciende a 0,91% (2,01%% al 31 de diciembre de 2019).

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020 se reconocieron \$ 2.098.344 (\$143.309 por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019) de ganancia por este concepto.

#### **4.4 - Títulos de deuda**

El saldo de los títulos de deuda al 30 de setiembre de 2020 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	6.792.857	32.003.187
Porción no corriente	61.135.717	288.028.704
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>67.928.574</b>	<b>320.031.891</b>

El saldo del título de deuda 31 de diciembre de 2019 estaba compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	6.792.857	29.652.854
Porción no corriente	67.928.572	296.528.595
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>74.721.429</b>	<b>326.181.449</b>

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2020 se realizaron pagos por UI 10.596.855 (equivalente a \$ 47.107.468), correspondiendo UI 6.792.855 a capital (equivalente a \$ 29.919.127) y UI 3.804.000 a intereses (equivalente a \$ 17.188.341).

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 se realizaron pagos por UI 10.959.143 (equivalente a \$ 44.614.425), correspondiendo UI 6.792.857 a capital (equivalente a \$ 27.477.107) y UI 4.166.286 a intereses (equivalente a \$ 17.137.318).

## Nota 5 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso Obras Río Negro I de fecha 10 de abril de 2015, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por el flujo de fondos futuro que la IDRN tiene derecho a recibir del Fideicomiso SUCIVE por concepto de cobro de Ingresos Vehiculares, transferidos de acuerdo con lo establecido en dicho contrato, así como por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos.

La cesión de los flujos de fondos será hasta por la suma necesaria para cubrir el monto a pagar bimestralmente, liberándose el saldo a la IDRN. Los mismos no tendrán otras afectaciones en su cobro más allá de las ya existentes y declaradas por la IDRN a favor de las entidades y por los montos detallados en el contrato de Fideicomiso.

### 5.1 - Certificados de participación

En aplicación de dicho contrato, se consideró un aporte inicial realizado el 10 de abril de 2015, equivalente al activo fideicomitado por un monto total de UI 176.500.000 medido por su valor actual, ascendió a UI 107.471.724 equivalentes a \$ 327.831.746 (a la cotización de la UI de dicha fecha, la cual ascendía a \$ 3,0504).

### 5.2 - Pagos por participación

Los pagos por participación corresponden a los pagos que se realizan en función del avance de obras a favor de la IDRN.

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2020, los pagos realizados ascienden a \$ 33.049.188 (\$ 86.058.134 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019) tal como se detalla a continuación:

Proyecto			Acumulado al	Acumulado al
	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2020	31.12.2019
Pavimento Ruta Fray Bentos Balneario Las Cañas	-	-	47.016.295	47.016.295
Terminal Ómnibus YG	15.635.410	26.274.127	47.171.491	31.536.081
Mejoramiento Higiénico del Dpto. - Vertedero Fray Bentos	6.409.108	43.422.327	49.919.274	43.510.166
Renovación Luminarias a LED (Cambio Tecnológico)	5.174.230	11.981.339	90.383.024	85.208.795
Barrio Guerra Young - Pluviales	-	-	37.034.287	37.034.287
Compra de inmueble Residencia Universitaria en Montevideo	-	-	10.649.282	10.649.282
Compra de Inmueble Residencia Estudiantes en Fray Bentos	-	-	6.434.399	6.434.399
Mejoramiento Higiénico del Dpto - Camiones Recolectores	-	-	9.005.942	9.005.942
Construcción Anfiteatro en Young	5.830.440	-	5.830.440	-
Refacción del Ex Cine Stella	-	1.337.783	23.425.623	23.425.623
Infraestructura Parque Industrial en Bo picúa	-	-	3.777.878	3.777.878
Canalización Arroyo la Esmeralda	-	3.042.558	9.223.810	9.223.810
<b>Total</b>	<b>33.049.188</b>	<b>86.058.134</b>	<b>339.871.746</b>	<b>306.822.558</b>

## Nota 6 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas:

	Trimestre finalizado el		Período finalizado el		
	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019	
\$					
<b>Transacciones con IDRN</b>					
<b>Ingresos por intereses y similares</b>					
Actualización cesión derechos de cobro IDR (descuento tasa efectiva)	7.034.814	13.942.827	20.849.910	20.796.966	
<b>Gastos de administración</b>					
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	(7.741)	168.139	2.098.344	143.309	
\$					
		Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
		30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019
<b>Transacciones con República AFISA</b>					
<b>Gastos de administración</b>					
Honorarios Administradora	(1.124.376)	(1.020.624)	(2.212.824)	(2.019.120)	

## Nota 7 - Contexto actual

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus ("COVID-19") que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. En tal sentido, se han tomado medidas extraordinarias a nivel regional e internacional para contener dicha pandemia lo cual ha afectado notoriamente la actividad económica regional y global. Adicionalmente, la evolución de la pandemia es altamente incierta y, en consecuencia, también lo son las medidas de contención futuras, su duración e impacto en la actividad económica futura.

En tal sentido, con la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Gerencia estima que la situación descrita previamente no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Fideicomiso, éste mantiene un crédito correspondiente a la cesión de derechos de cobro SUCIVE, los cuales se encuentran comprometidos para el repago de los títulos de deuda.

Si bien se estima que el impacto sobre el Fideicomiso no será significativo, se deberá monitorear la duración y/o la gravedad que estos desarrollos tengan en el futuro.

## Nota 8 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de setiembre de 2020 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración