



Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I

**Informe referente a la revisión
de los Estados Financieros Intermedios
Condensados por el período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2023**

KPMG
30 de agosto de 2023

Este informe contiene 22 páginas



Contenido

Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2023	5
Estado del resultado integral condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023	6
Estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023	8
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023	9
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2023	10

Abreviaturas

S = 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

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

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I ("el Fideicomiso"), en Dólares estadounidenses y expresados en Pesos Uruguayos, los que comprenden el estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2023, los estados condensados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. La Dirección de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (fiduciario del Fideicomiso) es responsable por la preparación razonable de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios condensados adjuntos al 30 de junio de 2023 y por el período de seis meses terminado en esa fecha, no están preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*.



Párrafo de énfasis

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

Montevideo, 30 de agosto 2023

Por KPMG



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



Estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2023

(en Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		S	
		Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	12.823.154	22.003.842	479.688.545	881.715.953
Inversiones financieras	8	6.940.412	12.316.649	259.626.932	493.540.442
Otras cuentas a cobrar	9	19.540.764	19.128.918	730.980.900	766.514.873
Total activo corriente		39.304.330	53.449.409	1.470.296.377	2.141.771.268
Activo no corriente					
Otras cuentas a cobrar	9	653.023.489	610.624.350	24.428.302.677	24.468.328.329
Total activo no corriente		653.023.489	610.624.350	24.428.302.677	24.468.328.329
TOTAL ACTIVO		692.327.819	664.073.759	25.898.599.054	26.610.099.597
PASIVO					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar comerciales	10	18.402	18.770	688.383	752.133
Préstamos y obligaciones	11	24.187.979	23.676.013	904.823.918	948.721.517
Otras cuentas a pagar	12	5.159.876	20.224.163	193.020.641	810.402.436
Pasivo por impuesto corriente		-	55.942	-	2.241.652
Total pasivo corriente		29.366.257	43.974.888	1.098.532.942	1.762.117.738
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	11	662.961.562	620.098.871	24.800.066.112	24.847.981.859
Total pasivo no corriente		662.961.562	620.098.871	24.800.066.112	24.847.981.859
TOTAL PASIVO		692.327.819	664.073.759	25.898.599.054	26.610.099.597
PATRIMONIO					
TOTAL PATRIMONIO		-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		692.327.819	664.073.759	25.898.599.054	26.610.099.597

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

Estado del resultado integral condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023

(en Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		S	
		Por el período de seis meses terminado el 30-Jun		Por el período de seis meses terminado el 30-Jun	
		2023	2022	2023	2022
Gastos de administración	13	(117.097)	(75.960)	(4.394.084)	(3.034.109)
Reintegro de gastos		158.988	113.693	5.969.240	4.551.697
RESULTADO OPERATIVO		41.891	37.733	1.575.156	1.517.588
Resultados financieros	14				
Ingresos financieros		12.477.344	10.916.711	486.295.239	452.701.916
Costos financieros		(11.012.829)	(10.120.787)	(426.640.464)	(419.384.043)
		1.464.515	795.924	59.654.775	33.317.873
Otros resultados	15	(1.464.515)	(795.924)	(59.654.775)	(33.317.873)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		41.891	37.733	1.575.156	1.517.588
Impuesto a la renta	17	(41.891)	(37.733)	(1.575.156)	(1.517.588)
RESULTADO DEL PERÍODO		-	-	-	-
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		-	-	-	-

Estado del resultado integral condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 - cont.

(en Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		S	
		Por el período de tres meses terminado el 30-Jun		Por el período de tres meses terminado el 30-Jun	
		2023	2022	2023	2022
Gastos de administración	13	(116.997)	(75.960)	(4.390.132)	(3.034.109)
Reintegro de gastos		158.888	101.532	5.965.288	4.053.457
RESULTADO OPERATIVO		41.891	25.572	1.575.156	1.019.348
Resultados financieros	14				
Ingresos financieros		5.939.276	5.329.195	231.258.725	214.546.407
Costos financieros		(5.184.734)	(5.019.147)	(199.156.384)	(202.167.604)
		754.542	310.048	32.102.341	12.378.803
Otros resultados	15	(754.542)	(310.048)	(32.102.341)	(12.378.803)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		41.891	25.572	1.575.156	1.019.348
Impuesto a la renta	17	(41.891)	(25.572)	(1.575.156)	(1.019.348)
RESULTADO DEL PERÍODO		-	-	-	-
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		-	-	-	-

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

Estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023

(en Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		₡	
		Jun-23	Jun-22	Jun-23	Jun-22
Actividades de operación					
Resultado del período		-	-	-	-
Ajustes por:					
Intereses perdidos	14	11.012.829	10.120.787	426.640.464	419.384.043
Intereses ganados	14	(11.368.051)	(10.222.970)	(440.355.515)	(423.608.558)
Diferencia de cambio asociada a inversiones financieras		(1.515.599)	(2.023.985)	(58.732.276)	(84.743.963)
Diferencia de cambio asociada a préstamos y obligaciones	11.3	63.489.314	81.389.099	2.460.328.826	3.407.749.948
Resultado operativo después de ajustes		61.618.493	79.262.931	2.387.881.499	3.318.781.470
Cambios en:					
Otras cuentas a cobrar		(32.679.694)	(59.799.744)	(1.266.398.833)	(2.503.806.738)
Cuentas por pagar comerciales		(368)	(300)	(14.261)	(12.561)
Otras cuentas a pagar		(15.120.229)	(6.454.101)	(585.936.954)	(270.232.287)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		13.818.202	13.008.786	535.531.451	544.729.884
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		13.818.202	13.008.786	535.531.451	544.729.884
Actividades de inversión					
Adquisiciones de inversiones financieras		(57.136.415)	(12.600.989)	(2.226.929.060)	(535.487.751)
Cancelaciones de inversiones financieras		64.141.824	23.591.553	2.480.340.416	994.193.343
Intereses cobrados		1.123.187	12.653	43.169.813	538.036
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		8.128.596	11.003.217	296.581.169	459.243.628
Actividades de financiación					
Cancelación de préstamos y obligaciones	11.3	(19.999.958)	(10.166.633)	(778.978.379)	(419.922.600)
Intereses pagados		(11.127.528)	(10.187.337)	(444.996.611)	(476.791.098)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		(31.127.486)	(20.353.970)	(1.223.974.990)	(856.713.698)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(9.180.688)	3.658.033	(391.862.370)	147.259.814
Ajuste por conversión		-	-	(10.165.038)	(26.558.192)
Efectivo y equivalentes al inicio del período		22.003.842	5.198.373	881.715.953	232.341.290
Efectivo y equivalentes al final del período	3.2	12.823.154	8.856.406	479.688.545	353.042.912

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

Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023

(en Dólares Estadounidenses)

	Aporte de propietarios	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2022	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2022	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2023	-	-	-

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Aporte de propietarios	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2022	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2022	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2023	-	-	-

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

Notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2023

(en Dólares Estadounidenses y expresadas en Pesos Uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre el Fideicomiso

1.1 Naturaleza jurídica y actividad principal

Mediante el contrato celebrado el 17 de marzo de 2017 entre Corporación Vial del Uruguay S.A. (“C.V.U.”) en calidad de Fideicomitente y Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (“CONAFIN AFISA”) en calidad de Fiduciario, se constituyó el Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I (“el Fideicomiso”). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Considerando las cláusulas establecidas en el contrato de Fideicomiso, los activos y pasivos de éste coinciden en todo momento, por lo cual no se generan resultados propios.

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

El objetivo exclusivo del Fideicomiso es la administración de los activos del Fideicomiso para la cancelación total de todos los títulos de deuda emitidos. Dicha financiación tiene como destino las obras a ejecutar por la Corporación Vial del Uruguay S.A..

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

La Bolsa de Valores de Montevideo S.A. (“B.V.M.”) ha sido designada como entidad registrante, y la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (“B.E.V.S.A.”) como entidad registrante de los titulares de los títulos de deuda emitidos.

El Fideicomiso emitirá títulos de deuda mediante oferta pública autorizada por el B.C.U., por un monto total de hasta US\$ 450.000.000 en varias series.

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

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

Conjuntamente con la emisión de la primera serie de los títulos de deuda, el Fiduciario emitirá un certificado de participación escritural sin valor de oferta privada a favor de C.V.U., quien tendrá derecho a recibir el remanente del dominio fiduciario al vencimiento y extinción del Fideicomiso.

El Fideicomiso recibirá el flujo de fondos proveniente de la recaudación de peajes y de las indemnizaciones del Estado el cual le fue cedido por el Fideicomitente, hasta por el monto necesario para cubrir el servicio de deuda, el fondeo de las cuentas fiduciarias de conformidad con el contrato del Fideicomiso y los gastos del mismo. Todo excedente del monto cedido recibido, será devuelto al Fideicomitente de acuerdo a lo previsto en el contrato del Fideicomiso.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta la cancelación total de todos los títulos de deuda emitidos bajo cada una de las series y del certificado de participación.

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 Títulos 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 intermedios condensados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados 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 124/011 para los emisores de oferta pública. En particular, al tratarse de un período intermedio, dichos estados han sido elaborados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, *Información financiera intermedia*. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2022 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Algunas cifras correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del período actual y facilitar su comparación.

2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios condensados

Los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2023 han sido aprobados por la Gerencia del Fiduciario el día 30 de agosto de 2023.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección del Fiduciario se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2023, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos de la Dirección del Fiduciario en la aplicación de las políticas contables del Fideicomiso y las

causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

Medición de los valores razonables

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

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

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

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

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

Se entiende que el valor en libros de las Otras cuentas a cobrar – préstamos otorgados al Fideicomitente, y de las cuentas por pagar comerciales, préstamos y obligaciones y otras cuentas por pagar, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

2.4 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional del Fideicomiso es el Dólar Estadounidense, considerando que éste refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para la misma.

Los registros contables del Fideicomiso son mantenidos simultáneamente en dólares estadounidenses (moneda funcional) y en pesos uruguayos, moneda de curso legal en Uruguay, de acuerdo a lo establecido en el Decreto 166/022.

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 *Efectos de las variaciones en las tasas de Cambio de la Moneda Extranjera*, según se detalla a continuación:

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

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas aplicadas por el Fideicomiso para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios condensados son las mismas que las aplicadas por el Fideicomiso en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

	Promedio		Cierre	
	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	38,752	41,292	37,408	40,071
Pesos Uruguayos (por Unidades Indexadas)	5,712	5,421	5,823	5,602
Pesos Uruguayos (por Unidades Previsionales)	1,455	1,351	1,490	1,410

3.2 Definición de fondos

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

	US\$		\$	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Bancos	6.871.715	2.214.166	257.057.129	88.263.318
Depósitos a plazo fijo	5.951.439	6.642.240	222.631.416	264.779.594
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera	12.823.154	8.856.406	479.688.545	353.042.912
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo	12.823.154	8.856.406	479.688.545	353.042.912

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1º de enero de 2023 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

Se detallan a continuación las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 1 Presentación de estados financieros, la clasificación de ciertos pasivos como corrientes o no corrientes puede cambiar. Además, es posible que las empresas deban proporcionar nuevas revelaciones para los pasivos sujetos a covenants.
- Modificaciones a la NIIF 16 Arrendamientos, impacta la forma en que un vendedor-arrendatario contabiliza los pagos de arrendamiento variable que surgen en una transacción de venta y arrendamiento posterior. Las enmiendas introducen un nuevo modelo contable para pagos variables y requerirán que los vendedores-arrendatarios reevalúen y potencialmente reformulen las transacciones de venta y arrendamiento posterior realizadas desde 2019.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28, en relación a la venta o contribución de activos entre un inversor y su empresa asociada o negocio conjunto.

El Fideicomiso no ha finalizado el análisis del impacto de la aplicación de estas normas.

Nota 5 - Información por segmentos de operación

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

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

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

Nota 6 - Administración de riesgo financiero

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

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero del Fideicomiso son consistentes con los revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 7 - Instrumentos financieros

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

<i>30 de junio de 2023</i>	Costo amortizado	Costo amortizado menos deterioro	Total US\$	Total expresado en \$
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	12.823.154	-	12.823.154	479.688.545
Inversiones financieras	6.940.412	-	6.940.412	259.626.932
Otras cuentas a cobrar	-	672.478.471	672.478.471	25.156.074.644
	<u>19.763.566</u>	<u>672.478.471</u>	<u>692.242.037</u>	<u>25.895.390.121</u>
		Costo amortizado	Total US\$	Total expresado en \$
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales		18.402	18.402	688.383
Préstamos y obligaciones		687.149.541	687.149.541	25.704.890.030
		<u>687.167.943</u>	<u>687.167.943</u>	<u>25.705.578.413</u>
<i>31 de diciembre de 2022</i>	Costo amortizado	Costo amortizado menos deterioro	Total US\$	Total expresado en \$
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	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
	<u>34.320.491</u>	<u>629.753.268</u>	<u>664.073.759</u>	<u>26.610.099.597</u>
		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
		<u>643.793.654</u>	<u>643.793.654</u>	<u>25.797.455.509</u>

Nota 8 - Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones financieras

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

	Nota	US\$		S	
		30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Bancos cuentas de gastos		129.683	19.722	4.851.182	790.280
Bancos cuentas principales		1.996.803	844.439	74.696.407	33.837.515
Bancos cuentas para pago de deuda	8.2	1.712	798	64.042	31.977
Bancos cuentas de reserva	8.1	4.743.517	576	177.445.484	23.081
Letras de Regulación Monetaria (pago de deud)	8.2	4.817.714	2.883.572	180.221.045	115.547.614
Letras de Regulación Monetaria (reserva)	8.1	-	17.425.226	-	698.246.231
Treasury Bill (pago de deuda)	8.2	1.133.725	829.509	42.410.385	33.239.255
		<u>12.823.154</u>	<u>22.003.842</u>	<u>479.688.545</u>	<u>881.715.953</u>
Inversiones financieras					
Letras de Regulación Monetaria (reserva)	8.1	4.681.014	1.894.202	175.107.379	75.902.568
Treasury Bill (reserva)	8.1	2.259.398	5.878.234	84.519.553	235.546.715
Depositos a Plazo Fijo (reserva)	8.1	-	4.544.213	-	182.091.159
		<u>6.940.412</u>	<u>12.316.649</u>	<u>259.626.932</u>	<u>493.540.442</u>

8.1 La cuenta de Reserva corresponde al monto equivalente a las dos siguientes cancelaciones siguientes a la próxima cuota a pagar a los titulares de los títulos de deuda emitidos, incluyendo intereses, capital y comisiones. Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, parte de dichos fondos, se mantienen en Letras de regulación monetaria y Treasury bills. Las Letras de regulación monetaria devengan una tasa efectiva anual de entre 11,05% y 11,25% (11,8% y 11,97% al 31 de diciembre de 2022), en tanto que los Treasury bills devengan una tasa efectiva anual de entre 4,34% y 4,50% (4,00% y 4,10% al 31 de diciembre de 2022). Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 parte de dichos fondos se encontraban depositados en plazos fijos, cuyos vencimientos eran anteriores al pago de cada cuota, devengando una tasa efectiva anual del 0,2%.

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. Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, parte de dichos fondos, se mantienen en Letras de regulación monetaria y Treasury bills. Las Letras de regulación monetaria devengan una tasa efectiva anual de 11,05% (10,6% al 31 de diciembre de 2022), en tanto que Treasury bills devengan una tasa efectiva anual de entre 4,95% (3,05% al 31 de diciembre de 2022).

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar

El detalle de otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	Nota	US\$		S	
		30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Corriente					
Anticipo Impuestos		85.782	-	3.208.933	-
Préstamos otorgados al Fideicomitente	16	19.454.982	19.128.918	727.771.967	766.514.873
		<u>19.540.764</u>	<u>19.128.918</u>	<u>730.980.900</u>	<u>766.514.873</u>
No corriente					
Préstamos otorgados al Fideicomitente	16	653.023.489	610.624.350	24.428.302.677	24.468.328.329
		<u>653.023.489</u>	<u>610.624.350</u>	<u>24.428.302.677</u>	<u>24.468.328.329</u>

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

Nota 10 - Cuentas por pagar comerciales

El detalle de cuentas por pagar comerciales es el siguiente:

		US\$		\$	
<u>Nota</u>		30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Corriente					
Honorarios a pagar al Fiduciario	16	18.402	18.770	688.383	752.133
		<u>18.402</u>	<u>18.770</u>	<u>688.383</u>	<u>752.133</u>

Nota 11 - Préstamos y obligaciones

11.1 El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

(en Dólares Estadounidenses)

		30 de junio de 2023					
	Importe total	Tasa	Menor	1 año a	Mayor a	Total	
	Moneda de origen	nominal	a 1 año	3 años	3 años		
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	583.338.011	5,50%	977.930	-	89.825.568	90.803.498
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada	UI	669.487.952	2,75%	553.207	16.659.128	87.001.425	104.213.760
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III	UI	1.025.080.840	3,75%	1.153.027	-	158.412.994	159.566.021
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V	UP	4.195.783.271	2,40%	17.479.695	-	149.676.416	167.156.111
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada	UP	1.580.969.138	2,00%	238.647	10.088.788	52.656.908	62.984.343
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie II	US\$	17.836.165	4,90%	191.116	-	17.645.049	17.836.165
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie Subordinada	US\$	24.767.978	3,10%	162.110	4.013.986	20.591.882	24.767.978
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie IV	US\$	32.116.466	4,90%	342.654	-	31.773.812	32.116.466
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie VI	US\$	27.705.199	4,50%	3.089.593	-	24.615.606	27.705.199
Total de préstamos y obligaciones				24.187.979	30.761.902	632.199.660	687.149.541

		31 de diciembre de 2022					
	Importe total	Tasa	Menor	1 año a	Mayor a	Total	
	Moneda de origen	nominal	a 1 año	3 años	3 años		
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	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

(expresado en Pesos Uruguayos)

30 de junio de 2023							
		Importe total	Tasa	Menor	1 año a	Mayor a	Total
	Moneda de origen		nominal	a 1 año	3 años	3 años	
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	583.338.011	5,50%	36.582.405	-	3.360.194.848	3.396.777.253
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada	UI	669.487.952	2,75%	20.694.367	623.184.660	3.254.549.306	3.898.428.333
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III	UI	1.025.080.840	3,75%	43.132.434	-	5.925.913.280	5.969.045.714
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V	UP	4.195.783.271	2,40%	653.880.431	-	5.599.095.370	6.252.975.801
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada	UP	1.580.969.138	2,00%	8.927.307	377.401.382	1.969.789.614	2.356.118.303
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie II	US\$	17.836.165	4,90%	7.149.267	-	660.066.000	667.215.267
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie Subordinada	US\$	24.767.978	3,10%	6.064.211	150.155.188	770.301.107	926.520.506
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie IV	US\$	32.116.466	4,90%	12.818.001	-	1.188.594.776	1.201.412.777
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie VI	US\$	27.705.199	4,50%	115.575.495	-	920.820.581	1.036.396.076
Total de préstamos y obligaciones				904.823.918	1.150.741.230	23.649.324.882	25.704.890.030

31 de diciembre de 2022							
		Importe total	Tasa	Menor a	1 año a	Mayor a	Total
	Moneda de origen		nominal	1 año	3 años	3 años	
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	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

11.2 Obligaciones asumidas con la emisión de títulos de deuda

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

- **Ratio de cobertura de vida del proyecto:** se deberá mantener un ratio de cobertura de vida del proyecto (valor actual neto de la recaudación esperada de peajes / saldo acumulado de deuda emitida) superior o igual a 1,2. Este ratio al 30 de abril de 2023, última fecha establecida para el cálculo del mismo, ascendía a 3,58.
- **Rescate anticipado voluntario:** luego de vencido el período de gracia y a prorrata de todas las series en circulación, el Fideicomitente podrá, a su sola voluntad, cancelar parcial o totalmente los títulos, debiendo abonarse en tales circunstancias un premio del 3% sobre el monto cancelado anticipadamente (salvo que la cancelación se realice dentro del plazo de 5 años anteriores al vencimiento final de la serie de que se trate, en cuyo caso se cancelará a la par).

11.3 Evolución de los préstamos y obligaciones

<i>(en dólares estadounidenses)</i>	Saldo inicial	Adquisiciones	Diferencia de cambio	Pagos de capital	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
Deudas financieras	643.774.884	-	63.489.314	(19.999.958)	(11.127.528)	11.012.829	687.149.541
	643.774.884	-	63.489.314	(19.999.958)	(11.127.528)	11.012.829	687.149.541

<i>(expresado en Pesos Uruguayos)</i>	Saldo inicial	Adquisiciones	Diferencia de cambio/Resultado por conversión	Pagos de capital	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
Deudas financieras	25.796.703.376	-	705.521.180	(778.978.379)	(444.996.611)	426.640.464	25.704.890.030
	25.796.703.376	-	705.521.180	(778.978.379)	(444.996.611)	426.640.464	25.704.890.030

Nota 12 - Otras cuentas a pagar

El detalle de otras cuentas a pagar es el siguiente:

	Nota	US\$		US\$	
		30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Corriente					
Impuestos a pagar		43.091	99.507	1.611.933	3.987.327
Cobros por adelantado	16	5.116.785	20.124.656	191.408.708	806.415.109
		<u>5.159.876</u>	<u>20.224.163</u>	<u>193.020.641</u>	<u>810.402.436</u>

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

Nota 13 - Gastos de administración

El detalle de gastos de administración es el siguiente:

	US\$		S	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
	6 meses	6 meses	6 meses	6 meses
Otros gastos	-	29	-	1.290
Impuesto al patrimonio	116.714	75.821	4.379.223	3.021.468
Gastos bancarios	383	110	14.861	11.351
	<u>117.097</u>	<u>75.960</u>	<u>4.394.084</u>	<u>3.034.109</u>

	US\$		S	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
	3 meses	3 meses	3 meses	3 meses
Otros gastos	-	29	-	1.290
Impuesto al patrimonio	116.714	75.821	4.379.223	3.021.468
Gastos bancarios	283	110	10.909	11.351
	<u>116.997</u>	<u>75.960</u>	<u>4.390.132</u>	<u>3.034.109</u>

Nota 14 - Ingresos y costos financieros

El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:

	US\$		S	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
	6 meses	6 meses	6 meses	6 meses
Ingresos financieros				
Intereses ganados	11.012.829	10.120.787	426.640.464	419.384.043
Intereses ganados bancarios	355.222	102.183	13.715.051	4.224.515
Diferencia de cambio (neta)	1.109.293	693.741	45.939.724	29.093.358
Total ingresos financieros	<u>12.477.344</u>	<u>10.916.711</u>	<u>486.295.239</u>	<u>452.701.916</u>
Costos financieros				
Intereses perdidos	(11.012.829)	(10.120.787)	(426.640.464)	(419.384.043)
Total costos financieros	<u>(11.012.829)</u>	<u>(10.120.787)</u>	<u>(426.640.464)</u>	<u>(419.384.043)</u>
Total resultados financieros netos	<u>1.464.515</u>	<u>795.924</u>	<u>59.654.775</u>	<u>33.317.873</u>

	US\$		S	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
	3 meses	3 meses	3 meses	3 meses
Ingresos financieros				
Intereses ganados	5.184.734	5.019.147	205.281.086	202.167.604
Intereses ganados bancarios	402.683	70.731	9.500.801	2.907.629
Diferencia de cambio (neta)	351.859	239.317	16.476.838	9.471.174
Total ingresos financieros	<u>5.939.276</u>	<u>5.329.195</u>	<u>231.258.725</u>	<u>214.546.407</u>
Costos financieros				
Intereses perdidos	(5.184.734)	(5.019.147)	(199.156.384)	(202.167.604)
Total costos financieros	<u>(5.184.734)</u>	<u>(5.019.147)</u>	<u>(199.156.384)</u>	<u>(202.167.604)</u>
Total resultados financieros netos	<u>754.542</u>	<u>310.048</u>	<u>32.102.341</u>	<u>12.378.803</u>

Nota 15 - Otros resultados

Dentro de los otros resultados se incluyen los recuperos / reintegros de resultados al Fideicomitente según lo establecido en la cláusula 10.1 del contrato de Fideicomiso, por el cual los gastos de funcionamiento del Fideicomiso serán abonados por el Fiduciario bajo el Fideicomiso por cuenta y orden del Fideicomitente.

Nota 16 - Partes relacionadas

16.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	US\$		S	
	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Corriente				
<i>Otras cuentas a cobrar</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	19.454.982	19.128.918	727.771.967	766.514.873
<i>Cuentas a pagar comerciales</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	18.402	18.770	688.383	752.133
<i>Otras cuentas a pagar</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	5.116.785	20.124.656	191.408.708	806.415.109
No Corriente				
<i>Otras cuentas a cobrar</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	653.023.489	610.624.350	24.428.302.677	24.468.328.329

16.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	US\$		S	
	30 de junio de 2023 6 meses	30 de junio de 2022 6 meses	30 de junio de 2023 6 meses	30 de junio de 2022 6 meses
Reintegro de gastos				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	158.988	113.693	5.969.240	4.551.697
Ingresos financieros				
<i>Intereses ganados</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	11.012.829	10.120.787	426.640.464	419.384.043
Otros resultados				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	(1.464.515)	(795.924)	(59.654.775)	(33.317.873)

	US\$		S	
	30 de junio de 2023 3 meses	30 de junio de 2022 3 meses	30 de junio de 2023 3 meses	30 de junio de 2022 3 meses
Reintegro de gastos				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	158.888	101.532	5.965.288	4.053.457
Ingresos financieros				
<i>Intereses ganados</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	5.184.734	5.019.147	205.281.086	202.167.604
Otros resultados				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	(754.542)	(310.048)	(32.102.341)	(12.378.803)

Nota 17 - Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa impositiva efectiva del Fideicomiso respecto de operaciones continuas para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 fue de 2,86%.

Nota 18 - Hechos posteriores

No han ocurrido hechos posteriores al cierre del período que puedan afectar en forma significativa los estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso al 30 de junio de 2023.

—*—