

Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Estados financieros intermedios por el
período de seis meses finalizado el 30 de
junio de 2018 e informe de revisión
limitada independiente

Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Estados financieros intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 e informe de revisión limitada independiente

Contenido

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

Estado de situación financiera intermedio

Estado de resultado integral intermedio

Estado de flujos de efectivo intermedio

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio

Notas a los estados financieros intermedios

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

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

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios del Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2018, los correspondientes estados intermedios de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios, que se adjuntan. La Dirección de República AFISA es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios basado en nuestra revisión.

Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisión limitada de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros intermedios no presentan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública al 30 de junio de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de 6 meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

Otros asuntos

Tal como se expresa en la Nota 3.5 a los estados financieros, el Fideicomiso fue constituido durante el segundo semestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2017. Como consecuencia de esto, no corresponde presentar información financiera comparativa de los estados intermedios de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo.

27 de agosto de 2018



Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
Activo			
Efectivo	5.1	11.835.390	11.000.994
Créditos			
Cesión derechos de cobro OSE	5.2 y 11	15.836.708	15.077.320
Pagos a cuenta	5.2 y 11	(9.608.128)	(9.202.266)
Pérdidas de crédito esperadas	3.1	(7.786)	(7.344)
Otros créditos		12.168	-
Total de activo corriente		18.068.352	16.868.704
Créditos			
Cesión derechos de cobro OSE	5.2 y 11	1.043.403.722	1.002.377.077
Pérdidas de crédito esperadas	3.1	(1.304.255)	(1.252.971)
Total de activo no corriente		1.042.099.467	1.001.124.106
Total de activo		1.060.167.819	1.017.992.810
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas financieras			
Resultados financieros a devengar	3.3.c	6.228.580	5.875.054
Intereses a pagar	6	9.608.128	9.202.266
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA	11	213.665	204.640
Otras	7	170.570	330.694
Total de pasivo corriente		16.220.943	15.612.654
Deudas financieras			
Títulos de deuda	6	972.975.000	931.875.000
Resultados financieros a devengar	3.3.c	70.428.722	70.502.077
Total de pasivo no corriente		1.043.403.722	1.002.377.077
Total de pasivo		1.059.624.665	1.017.989.731
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	8.1	4.620.476	2.281.922
Resultados acumulados		(4.077.322)	(2.278.843)
Total de patrimonio neto fiduciario		543.154	3.079
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		1.060.167.819	1.017.992.810

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


Sr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 27 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Estado de resultado integral intermedio
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2018</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares		
Ingresos por intereses y similares	9 y 11	16.035.560
Gastos por intereses y similares	10	<u>(16.035.560)</u>
Ingreso neto por intereses y similares		-
Gastos de administración		
Honorarios de República AFISA	11	(1.034.363)
Honorarios profesionales y otros		(378.179)
Impuestos	3.3.f	(366.549)
Pérdidas de crédito esperadas	3.1	(51.726)
Otros		<u>(8.840)</u>
		(1.839.657)
Resultados financieros		
Resultado letras de regulación monetaria		130.846
Gastos y comisiones bancarias		(31.624)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		<u>(58.044)</u>
		41.178
		<u>(1.798.479)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		
Impuesto a la renta		-
		<u>(1.798.479)</u>
Resultado del período		-
Otro resultado integral		-
Resultado integral del período		<u><u>(1.798.479)</u></u>

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


 Sr. Jorge Castiglioni
 Gerente General


 Cra. Fernanda Fuentes
 Subgerente de Administración

<p>El informe fechado el 27 de agosto de 2018 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>
--

Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Estado de flujos de efectivo intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2018</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del período antes de impuesto a la renta		(1.798.479)
Ajustes por:		
Intereses ganados y similares		(16.035.560)
Intereses perdidos y similares		16.035.560
Resultado letras de regulación monetaria		(130.846)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		58.044
Pérdidas de crédito esperadas		51.726
Variaciones en rubros operativos:		
Cesión derechos de cobro OSE	5.2	19.058.174
Otras cuentas por pagar		(118.114)
Efectivo proveniente de actividades operativas		17.120.505
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión		
Liquidación letras de regulación monetaria		21.500.000
Compra letras de regulación monetaria		(21.369.153)
Efectivo proveniente de actividades de inversión		130.847
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento		
Aporte del fideicomitente	8.1	2.338.554
Pago de intereses títulos de deuda	6	(18.755.510)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(16.416.956)
Variación neta de efectivo		834.396
Efectivo al inicio del período		11.000.994
Efectivo al final del período		11.835.390

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 27 de agosto de 2018

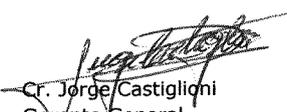
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

**Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018**
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos al 1 de enero de 2018		2.281.922	(2.278.843)	3.079
Aporte fideicomitente	8.1	2.338.554		2.338.554
Resultado integral del período			(1.798.479)	(1.798.479)
Saldos al 30 de junio de 2018		4.620.476	(4.077.322)	543.154

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


Cf. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 27 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 14 de marzo de 2017 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "la Administradora") y la Administración de las Obras Sanitarias del Estado en adelante "la Fideicomitente" o "OSE"), se constituyó el Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

El 18 de agosto de 2017 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2017/152).

Con la finalidad de obtener los recursos necesarios para fortalecer la estructura financiera de la institución, mejorar el capital de trabajo, reperfil pasivos financieros de corto plazo y financiar inversiones de competencia de OSE, con anuencia previa del directorio, decidió constituir un Fideicomiso Financiero mediante la emisión de títulos de deuda de oferta pública con el respaldo del patrimonio fideicomitado.

La OSE resolvió transferir al Fideicomiso el flujo de fondos futuro de sus ingresos provenientes de la cobranza descentralizada por un importe trimestral de hasta UI 48.000.000 por el plazo suficiente para realizar el repago de todos los títulos de deuda y gastos del Fideicomiso, más los importes necesarios para cubrir el pago de gastos, comisiones e impuestos no contemplados en la cesión inicial que exija la administración y gestión del presente Fideicomiso. La Fiduciaria retendrá únicamente la recaudación necesaria para cubrir el pago de las obligaciones descritas anteriormente a partir del primer día del mes anterior a la fecha de pago.

El Fideicomiso emitirá, según un cronograma de emisión, títulos de deuda de oferta pública por hasta un total de UI 1.300.000.000, y la emisión de un certificado de participación a favor de la OSE por el eventual remanente a la extinción del Fideicomiso.

La Fiduciaria recibirá el precio correspondiente a la enajenación de los títulos de deuda emitidos por medio del Fideicomiso. Dichos fondos previa deducción de los gastos correspondientes serán entregados a OSE.

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

La Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los títulos de deuda. La misma por ser entidad registrante, será la encargada de llevar un registro de titulares de los títulos de deuda de la emisión.

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

El informe fechado el 27 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 2 - Estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 27 de agosto de 2018.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1 de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

En particular, el Fiduciario ha utilizado en la elaboración de estos estados financieros la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

Impacto en la aplicación de la NIIF 9 - Instrumentos Financieros

Durante el presente ejercicio, el Fideicomiso ha comenzado la aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros (revisada en julio de 2014). Dicha norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, para el cálculo del deterioro de activos y en la contabilidad de cobertura en general. Los detalles de estos nuevos requisitos, así como su impacto en el Fideicomiso se describen a continuación.

El Fideicomiso ha aplicado la NIIF 9 de conformidad con las disposiciones de transición establecidas en la NIIF 9.

La fecha de la aplicación inicial (es decir, la fecha en que el Fideicomiso ha evaluado sus activos financieros existentes y pasivos financieros en términos de los requerimientos de la NIIF 9) es el 1 de enero de 2018. En consecuencia, el Fideicomiso ha aplicado los requerimientos de la NIIF 9 a los instrumentos que no han sido dados de baja al 1 de enero de 2018 y no han sido aplicados los requisitos para los instrumentos que ya se han dado de baja en cuentas al 1 de enero de 2018. Importes comparativos en la relación con los instrumentos que no se han dado de baja al 1 de enero de 2018 se han re-expresado según corresponda.

Clasificación y medición de los activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene el fideicomiso y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a los activos fideicomitidos (Nota 3.3.b).

El informe fechado el 27 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Los activos financieros descritos anteriormente, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 eran clasificados como mantenidos hasta su vencimiento los cuales según la NIC 39, se midieron al costo amortizado. A pesar de existir un cambio normativo, los mismos continúan siendo medidos al costo amortizado según la NIIF 9 ya que se mantienen dentro de un modelo de negocio para cobrar flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo consisten únicamente de los pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio/período.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

Deterioro de activos financieros

El Fideicomiso reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después:

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. El fideicomiso monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague

El informe fechado el 27 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 3 - Activos financieros deteriorados

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia que Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

Activos financieros que se encuentran dentro del alcance del modelo de pérdidas de crédito esperadas y el efecto del cálculo de la previsión

Activos existentes al 1/1/2018	Nota	Atributos de riesgo de crédito	Previsión reconocida adicionalmente en:
			1/1/2018
Cesión de derecho de cobro	5.2	Crédito considerado de riesgo crediticio bajo a la fecha de cada cierre, conclusión que se basa en el bajo riesgo operacional y a las garantías constituidas a favor del Fideicomiso.	1.260.315

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas de activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2017

Activo	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Activo corriente			
Efectivo	11.000.994	-	11.000.994
Créditos - cesión derechos de cobro	5.875.054	-	5.875.054
Pérdidas de crédito esperadas	-	(7.344)	(7.344)
Total activo corriente	16.876.048	(7.344)	16.868.704
Activo no corriente			
Créditos - cesión derechos de cobro	1.002.377.077	-	1.002.377.077
Pérdidas de crédito esperadas	-	(1.252.971)	(1.252.971)
Total activo no corriente	1.002.377.077	(1.252.971)	1.001.124.106
Total activo	1.019.253.125	(1.260.315)	1.017.992.810

El informe fechado el 27 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas financieras	15.077.320	-	15.077.320
Otras cuentas por pagar	535.334	-	535.334
Total pasivo corriente	15.612.654	-	15.612.654
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	1.002.377.077	-	1.002.377.077
Total pasivo no corriente	1.002.377.077	-	1.002.377.077
Total pasivo	1.017.989.731	-	1.017.989.731
Patrimonio			
Certificados de participación	2.281.922	-	2.281.922
Resultados acumulados	(1.018.528)	(1.260.315)	(2.278.843)
Total patrimonio	1.263.394	(1.260.315)	3.079
Total pasivo y patrimonio	1.019.253.125	(1.260.315)	1.017.992.810

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo intermedio se definió como fondos el efectivo.

3.3 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros intermedios fueron los siguientes:

a. Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI)

Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 30 de junio de 2018 de 1 UI = \$ 3,8919 y al 31 de diciembre de 2017 de 1 UI = \$ 3,7275. Las diferencias por reajuste de UI han sido imputadas al resultado del período.

b. Créditos

Dentro del capítulo se presenta la cesión de derechos de cobro correspondientes a la cobranza descentralizada de la OSE hasta el monto necesario para cubrir las obligaciones contraídas con los tenedores de los títulos de deuda, tal como se explica en la Nota 1. Dado que se trata de un crédito a plazo sin interés, el mismo fue descontado utilizando la tasa efectiva (al inicio) de los títulos de deuda emitidos, dado que se entiende que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo.

c. Títulos de deuda

El pasivo se encuentra valuado al costo amortizado (monto efectivamente recibido más los intereses devengados correspondientes).

El informe fechado el 27 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

La diferencia entre el valor nominal de los títulos emitidos y el importe efectivamente recibido (cuyo importe neto se presenta en el estado de situación financiera intermedio en el rubro Resultados financieros a devengar) se devenga (conjuntamente con los costos iniciales de emisión) en función del plazo e importe remanente de los títulos, a efectos de que los estados financieros recojan la tasa de interés efectiva tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los títulos de deuda están garantizados y serán exclusivamente pagados con el activo fideicomitido (ver Nota 1), en las condiciones establecidas en el Documento del Fideicomiso.

d. Otras cuentas por pagar

Se presentan al costo amortizado.

Las provisiones son reconocidas cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

e. Patrimonio

Los instrumentos de patrimonio se clasifican de acuerdo a la sustancia de los acuerdos contractuales convenidos.

f. Impuestos

El Fideicomiso es contribuyente del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (IRAE), del Impuesto al Patrimonio (IP) y del Impuesto al Valor Agregado (IVA).

• **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**

Si bien el Fideicomiso es sujeto pasivo de IVA, el mismo no tiene ingresos gravados por dicho impuesto. Por lo tanto, el IVA compras se reconoce como una pérdida del período dentro de Gastos de administración puesto a que dicho impuesto no es recuperable.

• **Impuesto al Patrimonio (IP)**

El Impuesto al Patrimonio grava la posesión de bienes situados, colocados o utilizados económicamente en la República por parte de los sujetos pasivos del impuesto (personas físicas, núcleos familiares, sucesiones indivisas; sujetos pasivos del IRAE; titulares de explotaciones agropecuarias; cuentas bancarias con denominación impersonal; sociedades anónimas, sociedades en comandita por acciones y personas jurídicas constituidas en el extranjero).

Al estar frente a un fideicomiso financiero de créditos homogéneos la tasa aplicable es del 2,8% y podrá deducir la totalidad de los pasivos a efectos de la liquidación de IP. En consecuencia, los títulos de deuda, emitidos mediante oferta pública, son enteramente deducibles a efectos de la liquidación del impuesto.

• **Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE)**

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar.

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del período. La renta gravable difiere de la ganancia neta como se reporta en el estado de resultado integral, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo del Fideicomiso por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio económico.

El informe fechado el 27 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

En virtud de la aplicación de la Ley N° 18.083, el Fideicomiso está gravado por el Impuesto a la Renta de las Actividades Empresariales y la tasa aplicable para el cálculo del impuesto es del 25%.

g. Reconocimiento de resultados

Se ha considerado resultado integral del período la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del período y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a integraciones de certificados y distribución de resultados acumulados.

h. Determinación del beneficio

Se ha considerado resultado integral del período la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del período y al inicio del mismo.

i. Certificados de participación

Corresponde al título que consigna el derecho al Fideicomitente a recibir el remanente de los bienes fideicomitidos al momento de extinguirse el Fideicomiso. Los mismos surgen por los aportes que realiza OSE en calidad de fideicomitente para solventar los gastos operativos del fideicomiso, los cuales se efectivizan a través de las retenciones en la recaudación que realiza el fiduciario tal como se explica en la Nota 1.

3.4 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período.

Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Gerencia.

3.5 Información comparativa

El Fideicomiso fue constituido durante el segundo semestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2017. Como consecuencia de esto, no corresponde presentar información financiera comparativa de los estados intermedios de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo.

3.6 Permanencia de criterios contables

Salvo por lo expresado en la Nota 3.1, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

Riesgo de crédito

Por tratarse de una securitización de ingresos futuros, es inherente a la misma el riesgo de performance ya que los créditos por la cesión de derechos de cobro de la OSE corresponden a los ingresos por la cobranza descentralizada.

El informe fechado el 27 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Tal como se expuso en la Nota 1, existe el derecho de la OSE a percibir contra los Agentes Recaudadores de cobranza descentralizada de los bienes y servicios que comercializa.

Asimismo, tal como se revela en dicha nota, se ha calculado y contabilizado el efecto de las pérdidas de crédito esperadas requerida por la NIIF 9.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. La liquidez del Fideicomiso depende de la cobranza oportuna de los créditos que éste tiene contra la OSE.

Riesgo de mercado

Los activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de las tasas de interés se encuentran expuestos o descontados a iguales tasas, de forma que el riesgo queda minimizado. La emisión se realizó a tasa fija en Unidades Indexadas (UI), por lo cual el riesgo de mercado se encuentra acotado a tal situación.

Riesgo de tipo de cambio e inflación

El Fideicomiso tiene exclusivamente créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos en términos de UI) sin que exista exposición a otras monedas.

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	<u>UI</u>	<u>Equivalente en \$</u>	<u>UI</u>	<u>Equivalente en \$</u>
Activo				
Activo corriente				
Cesión de derechos de cobro OSE	4.069.146	15.836.708	4.044.888	15.077.320
Pagos a cuenta	(2.468.750)	(9.608.128)	(2.468.750)	(9.202.266)
	1.600.396	6.228.580	1.576.138	5.875.054
Activo no corriente				
Cesión de derechos de cobro OSE	268.096.231	1.043.403.722	268.914.038	1.002.377.077
	268.096.231	1.043.403.722	268.914.038	1.002.377.077
Total activo	269.696.627	1.049.632.302	270.490.176	1.008.252.131
Pasivo				
Pasivo corriente				
Resultados financieros a devengar	(1.600.396)	(6.228.580)	(1.576.138)	(5.875.054)
Intereses a pagar	(2.468.750)	(9.608.128)	(2.468.750)	(9.202.266)
Total	(4.069.146)	(15.836.708)	(4.044.888)	(15.077.320)
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(250.000.000)	(972.975.000)	(250.000.000)	(931.875.000)
Resultados financieros a devengar	(18.096.231)	(70.428.722)	(18.914.038)	(70.502.077)
	(268.096.231)	(1.043.403.722)	(268.914.038)	(1.002.377.077)
Total pasivo	(272.165.377)	(1.059.240.430)	(272.958.926)	(1.017.454.397)
Posición neta pasiva	(2.468.750)	(9.608.128)	(2.468.750)	(9.202.266)

El informe fechado el 27 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Riesgo de tasa de interés

Tal como se revela en la Nota 6, las deudas financieras del Fideicomiso son a tasa fija, por lo cual no existe riesgo de fluctuación del costo por interés que pudiera afectar el flujo financiero.

Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera intermedio

5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

5.2 Cesión de derechos de cobro de OSE y pagos a cuenta

Cesión de derechos de cobro OSE

El saldo al 30 de junio de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro OSE	9.608.128	972.975.000	982.583.128
Resultados financieros a devengar	6.228.580	70.428.722	76.657.302
	15.836.708	1.043.403.722	1.059.240.430
Pagos a cuenta	(9.608.128)	-	(9.608.128)
	6.228.580	1.043.403.722	1.049.632.302

El saldo al 31 de diciembre de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro OSE	9.202.266	931.875.000	941.077.266
Resultados financieros a devengar	5.875.054	70.502.077	76.377.131
	15.077.320	1.002.377.077	1.017.454.397
Pagos a cuenta	(9.202.266)	-	(9.202.266)
	5.875.054	1.002.377.077	1.008.252.131

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 se expresan a su valor actual los cuales devengan interés utilizando la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitidos (3,11% anual en UI).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se recibieron fondos provenientes de las cuentas a cobrar a la OSE por UI 5.025.483 (equivalentes a \$ 19.058.174).

El informe fechado el 27 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación se expone el cronograma de los fondos que resta recibir de la OSE al 30 de junio de 2018:

El cronograma de pago de los títulos de deuda es el siguiente:

Período	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,95%)
2018	-	4.937.500
2019	6.250.000	9.844.141
2020	12.500.000	9.442.969
2021	12.500.000	8.949.219
2022	12.500.000	8.455.469
2023	12.500.000	7.961.719
2024	12.500.000	7.467.969
2025	12.500.000	6.974.219
2026	12.500.000	6.480.469
2027	12.500.000	5.986.719
2028	12.500.000	5.492.969
2029	12.500.000	4.999.219
2030	12.500.000	4.505.469
2031	12.500.000	4.011.719
2032	12.500.000	3.517.969
2033	12.500.000	3.024.219
2034	12.500.000	2.530.469
2035	12.500.000	2.036.719
2036	12.500.000	1.542.969
2037	12.500.000	1.049.219
2038	12.500.000	555.469
2039	6.250.000	92.578
Total	250.000.000	109.859.375
Equivalente en \$	972.975.000	427.561.702

Pagos a cuenta

El saldo corresponde a las retenciones de la recaudación realizadas por el fiduciario para hacer frente al pago de los intereses de los títulos de deuda, tal como se describe en la Nota 6.

Nota 6 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda serie I al 30 de junio de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción no corriente	250.000.000	972.975.000
	250.000.000	972.975.000

El saldo de los títulos de deuda serie I al 31 de diciembre de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción no corriente	250.000.000	931.875.000
	250.000.000	931.875.000

Los títulos de deuda son emitidos a la orden de cada inversor. Dado que los títulos se suscribieron a través de la Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA), esta institución mantiene un registro con los tenedores de los mismos.

El informe fechado el 27 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Tal como se menciona en la Nota 1 el Fideicomiso emitirá títulos de deuda de oferta pública por hasta un total de UI 1.300.000.000. Al 30 de junio de 2018 el valor nominal de la emisión ascendió a UI 250.000.000 (doscientos cincuenta millones de Unidades Indexadas), adeudándose su totalidad al cierre del período (equivalentes a \$ 972.975.000).

Con fecha 29 de junio de 2018 se realizó la adjudicación de la emisión de los Títulos de Deuda Serie II por un total de UI 250.000.000. La integración de dicha emisión fue realizada el 2 de julio de 2018 en la cuenta del Fideicomiso.

Los títulos de deuda son pagaderos en un plazo de hasta 22 años. Existe un período de gracia para el pago de capital de 24 meses desde la fecha de emisión, con pago de intereses en los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año, pagaderos a partir del 30 de setiembre de 2017. El capital de los títulos de deuda es amortizado en 80 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de UI 3.125.000, venciendo la primera de ellas el 30 de setiembre de 2019.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se realizaron pagos por UI 4.937.500 (equivalentes a \$ 18.755.510), correspondiendo en su totalidad a intereses.

El pago de la cuota con vencimiento 30 de junio de 2018 por un total de UI 2.468.750 (equivalente a \$ 9.608.128) al 30 de junio de 2018, fue cancelado el día 2 de julio de 2018, correspondiendo en su totalidad a intereses.

La tasa contractual aplicable es del 3,95% lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total del título de deuda serie I, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días. La tasa de interés efectiva determinada en función del flujo de fondos asociado a la emisión de los títulos de deuda es del 3,11% anual en Unidades Indexadas (ver Nota 3.3.c).

Los resultados financieros a devengar están estrictamente relacionados con la emisión de los títulos de deuda y se devengan en el mismo período (ver Nota 3.3.c).

El informe fechado el 27 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El cronograma de pago de los títulos de deuda es el siguiente:

Período	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,95%)
2018	-	4.937.500
2019	6.250.000	9.844.141
2020	12.500.000	9.442.969
2021	12.500.000	8.949.219
2022	12.500.000	8.455.469
2023	12.500.000	7.961.719
2024	12.500.000	7.467.969
2025	12.500.000	6.974.219
2026	12.500.000	6.480.469
2027	12.500.000	5.986.719
2028	12.500.000	5.492.969
2029	12.500.000	4.999.219
2030	12.500.000	4.505.469
2031	12.500.000	4.011.719
2032	12.500.000	3.517.969
2033	12.500.000	3.024.219
2034	12.500.000	2.530.469
2035	12.500.000	2.036.719
2036	12.500.000	1.542.969
2037	12.500.000	1.049.219
2038	12.500.000	555.469
2039	6.250.000	92.578
Total	250.000.000	109.859.375

Nota 7 - Otras cuentas por pagar

Corresponden a honorarios a pagar por servicios de auditoría y por impuestos anual.

Nota 8 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública, de fecha 14 de marzo de 2017, la cesión de los flujos de fondos será hasta por la suma necesaria para realizar el repago de todos los títulos de deuda y gastos del Fideicomiso, más los fondos necesarios para atender gastos, comisiones e impuestos no contemplados en la cesión, liberándose el saldo a la OSE en un plazo máximo de cinco días luego de efectuados los pagos correspondientes en cada oportunidad y las reservas que en cada caso pueda aplicar sobre los fondos. Los mismos no tendrán otras afectaciones en su cobro más allá de las ya existentes y declaradas por la OSE a favor de las entidades y por los montos detallados en el contrato de Fideicomiso.

8.1 Certificado de participación

Tal como se expone en la Nota 3.3.i los certificados de participación surgen por los aportes que realiza OSE en calidad de fideicomitente para solventar los gastos operativos del Fideicomiso, los cuales se efectivizan a través de las retenciones en la recaudación que realiza el fiduciario tal como se explica en la Nota 1.

El informe fechado el 27 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 9 - Ingresos por intereses y similares

El saldo de ingresos por intereses y similares está compuesto por lo siguiente:

	<u>\$</u>
	30.06.2018
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	16.035.560
	<u>16.035.560</u>

Nota 10 - Gastos por intereses y similares

El saldo de gastos por intereses y similares está compuesto por lo siguiente:

	<u>\$</u>
	30.06.2018
Gastos por intereses	19.105.162
Devengamiento resultados financieros a devengar (Nota 3.3.c)	(3.069.602)
	<u>16.035.560</u>

Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

Saldos con OSE	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	30.06.2018	31.12.2017
Activo corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro OSE (valor neto contable)	15.836.708	15.077.320
Pagos a cuenta	(9.608.128)	(9.202.266)
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro OSE (valor neto contable)	1.043.403.722	1.002.377.077
Saldos con República AFISA	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	30.06.2018	31.12.2017
Pasivo corriente		
Otras cuentas por pagar		
Comisiones a pagar	213.665	204.640
Transacciones con OSE	<u>\$</u>	
	30.06.2018	
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión derechos de cobro OSE	16.035.560	
Rescate de fondos	1.603.272	
Transacciones con República AFISA	<u>\$</u>	
	30.06.2018	
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	1.034.363	

El informe fechado el 27 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 12 - Hechos posteriores

A excepción de lo expuesto en la Nota 6 sobre la integración correspondiente a la segunda Emisión de los títulos de deuda serie II, con posterioridad al 30 de junio de 2018 no se han producido otros 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
Subgerente de Administración

El informe fechado el 27 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

