

Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Estados financieros correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2018 e informe de auditoría independiente

Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

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

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de República AFISA, fiduciario del Fideicomiso, es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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, la información comparativa de los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo corresponde a un período menor a doce meses.

20 de febrero de 2019


Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017
Activo			
Efectivo	5.1	22.926.248	11.000.994
Créditos			
Cesión derechos de cobro OSE	5.2 y 11	44.045.311	9.202.266
Resultados financieros a devengar		7.516.449	5.875.054
Pagos a cuenta	5.2 y 11	(18.876.561)	(9.202.266)
Pérdidas de crédito esperadas	3.1 y 11	(40.857)	(7.344)
Otros créditos		390.642	-
Total de activo corriente		55.961.232	16.868.704
Créditos			
Cesión derechos de cobro OSE	5.2 y 11	1.988.331.250	931.875.000
Resultados financieros a devengar		81.530.822	70.502.077
Pérdidas de crédito esperadas	3.1 y 11	(2.587.328)	(1.252.971)
Total de activo no corriente		2.067.274.744	1.001.124.106
Total de activo		2.123.235.976	1.017.992.810
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	6	25.168.750	-
Resultados financieros a devengar	3.3.c	7.516.449	5.875.054
Intereses a pagar	6	18.876.561	9.202.266
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA	11	221.082	204.640
Otras	7	370.349	330.694
Total de pasivo corriente		52.153.191	15.612.654
Deudas financieras			
Títulos de deuda	6	1.988.331.250	931.875.000
Resultados financieros a devengar	3.3.c	81.530.822	70.502.077
Total de pasivo no corriente		2.069.862.072	1.002.377.077
Total de pasivo		2.122.015.263	1.017.989.731
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	8.1	8.798.144	2.281.922
Resultados acumulados		(7.577.431)	(2.278.843)
Total de patrimonio neto fiduciario		1.220.713	3.079
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		2.123.235.976	1.017.992.810

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


Sr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de resultado integral
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	9 y 11	49.814.396	9.078.576
Gastos por intereses y similares	10	(49.814.396)	(9.078.576)
Ingreso neto por intereses y similares		-	-
Gastos de administración			
Honorarios de República AFISA	11	(2.110.277)	(594.945)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	3.1 y 11	(1.367.869)	(1.260.315)
Honorarios profesionales y otros		(1.210.944)	(275.000)
Impuestos	3.3.f	(922.530)	(167.767)
Otros		7.157	(3.446)
Ingreso neto por intereses y similares		(5.604.463)	(2.301.473)
Resultados financieros			
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		459.514	60.687
Gastos y comisiones bancarias		(67.485)	(20.746)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(86.154)	(471)
		305.875	39.470
Resultado antes de impuesto a la renta		(5.298.588)	(2.262.003)
Impuesto a la renta		-	(16.840)
Resultado del ejercicio		(5.298.588)	(2.278.843)
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		(5.298.588)	(2.278.843)

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


C. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		(5.298.588)	(2.262.003)
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(49.814.396)	(9.078.576)
Intereses perdidos y similares		49.814.396	9.078.576
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		1.367.869	1.260.315
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado		(459.514)	(60.687)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		86.154	471
Variaciones en rubros operativos:			
Ajustes por:			
Fondos otorgados a OSE		(986.372.634)	(991.784.457)
Cesión derechos de cobro OSE	5.2	56.388.701	13.100.000
Otros créditos		(390.642)	-
Otras cuentas por pagar		45.992	516.093
Efectivo aplicado a actividades operativas		(934.632.662)	(979.230.268)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación neta de letras de regulación monetaria		459.514	60.687
Efectivo proveniente de actividades de inversión		459.514	60.687
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Emisión de títulos de deuda	6	986.800.113	996.652.948
Costo de estructuración	6	(427.479)	(4.868.491)
Aporte del fideicomitente	8.1	6.516.222	-
Pago de intereses títulos de deuda - Serie I	6	(38.151.075)	(1.613.882)
Pago de intereses títulos de deuda - Serie II	6	(8.639.379)	-
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		946.098.402	990.170.575
Variación neta de efectivo		11.925.254	11.000.994
Efectivo al inicio del ejercicio		11.000.994	-
Efectivo al final del ejercicio		22.926.248	11.000.994

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


Sr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes

El informe fechado el 20 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

**Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018**
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Movimientos del ejercicio 2017				
Aporte fideicomitente	8.1	2.281.922		2.281.922
Resultado integral del ejercicio			(2.278.843)	(2.278.843)
		2.281.922	(2.278.843)	3.079
Saldos al 31 de diciembre de 2017		2.281.922	(2.278.843)	3.079
Movimientos del ejercicio 2018				
Aporte fideicomitente	8.1	6.516.222		6.516.222
Resultado integral del ejercicio			(5.298.588)	(5.298.588)
		6.516.222	(5.298.588)	1.217.634
Saldos al 31 de diciembre de 2018		8.798.144	(7.577.431)	1.220.713

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero OSE I de Oferta Pública

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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, reperfilear 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 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 20 de febrero de 2019.

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.

Durante el presente ejercicio, con excepción de la adopción de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que se detalla más adelante, las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa.

- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- NIC 40 - Transferencia de propiedades de inversión
- Modificaciones a las NIIFs - Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 - 2016
- CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes

Por otro lado, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- NIIF 16 - Arrendamientos
- NIIF 17 - Contratos de seguros
- NIIF 9 - Enmienda asociada a prepagos
- NIC 28 - Enmienda asociada a participaciones en asociadas y negocios conjuntos
- Modificaciones a las NIIFs - Mejoras anuales Ciclo 2015 - 2017
- NIC 19 - Cambios a planes de retiro
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- CINIIF 23 - Tratamientos fiscales inciertos

La Gerencia espera que la aplicación de estas modificaciones no afecte en forma significativa los estados financieros.

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.

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 reexpresado 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 créditos (Nota 3.3.b).

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.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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 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.

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 existentes al 1/1/2018	Nota	Atributos de riesgo de crédito	Previsión reconocida adicionalmente en:
			1/1/2018
Créditos	5.2	Crédito considerado de riesgo crediticio bajo a la fecha de cada cierre, conclusión que se basa en la calificación otorgada por calificadoras de riesgos 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
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 neto fiduciario	1.263.394	(1.260.315)	3.079
Total pasivo y patrimonio neto fiduciario	1.019.253.125	(1.260.315)	1.017.992.810

El informe fechado el 20 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas del resultado del ejercicio y otro resultado integral al 31 de diciembre de 2017

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	9.078.576	-	9.078.576
Gastos por intereses y similares	(9.078.576)	-	(9.078.576)
	-	-	-
Gastos de administración			
Honorarios República AFISA	(594.945)	-	(594.945)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	-	(1.260.315)	(1.260.315)
Honorarios profesionales y otros	(275.000)	-	(275.000)
Impuestos	(167.767)	-	(167.767)
Otros	(3.446)	-	(3.446)
	(1.041.158)	(1.260.315)	(2.301.473)
Resultados financieros			
Resultado inversiones financieras medidas al costo amortizado	60.687	-	60.687
Gastos y comisiones bancarias	(20.746)	-	(20.746)
Diferencia de cambio y reajuste de UI	(471)	-	(471)
	39.470	-	39.470
Resultado antes de impuesto a la renta	(1.001.688)	(1.260.315)	(2.262.003)
Impuesto a la renta	(16.840)	-	(16.840)
Resultado del ejercicio	(1.018.528)	(1.260.315)	(2.278.843)
Otro resultado integral	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	(1.018.528)	(1.260.315)	(2.278.843)

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo 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 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 31 de diciembre de 2018 de 1 UI = \$ 4,0270 y al 31 de diciembre de 2017 de 1 UI = \$ 3,7275. Las diferencias por reajustes han sido imputadas al resultado del ejercicio.

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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, por lo tanto, se encuentran valuados al costo amortizado tal como se describe en la Nota 3.1.

c. Títulos de deuda

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

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 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 fideicomitado (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).

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 y del impuesto diferido.

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del ejercicio. 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.

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%.

El impuesto diferido es aquel que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida de que sea probable que habrá rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida de que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado de resultado integral, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

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

g. Reconocimiento de resultados

Los ingresos del fideicomiso son aquellos generados por los créditos (Nota 5.2) los cuales devengan intereses mediante la aplicación del método de interés efectivo o mediante la diferencia de cambio generada al encontrarse denominados en una moneda diferente a la funcional.

Los gastos por intereses del fideicomiso son aquellos generados por los títulos de deuda (Nota 6) los cuales devengan intereses mediante la aplicación del método de interés efectivo o mediante la diferencia de cambio generada al encontrarse denominados en una moneda diferente a la funcional. El resto de los gastos se contabilizan en base al criterio de lo devengado en el período en que se reciben los servicios.

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

h. Determinación del beneficio

Se ha considerado resultado integral del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio 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 ejercicio.

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, la información comparativa de los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo corresponde a un período menor a doce meses.

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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.

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 la Nota 3.1, se ha calculado y contabilizado el efecto de las pérdidas de crédito esperadas requerida por la NIIF 9.

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

A continuación, se muestran los flujos de fondos proyectados (en valores nominales sin descontar) procedentes de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018:

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Activo						
Cesión derechos de cobro	-	-	25.168.750	377.531.250	1.610.800.000	2.013.500.000
Intereses a cobrar		18.876.561	56.505.417	272.972.401	489.639.169	837.993.548
Total cobranzas	-	18.876.561	81.674.167	650.503.651	2.100.439.169	2.851.493.548
Pasivo						
Títulos de deuda	-	-	25.168.750	377.531.250	1.610.800.000	2.013.500.000
Intereses a pagar	18.876.561	18.876.561	56.505.417	272.972.401	489.639.169	856.870.109
Total pagos	18.876.561	18.876.561	81.674.167	650.503.651	2.100.439.169	2.870.370.109
Neto	(18.876.561)	-	-	-	-	(18.876.561)

La proporción de deuda neta de efectivo sobre el saldo de la cartera de créditos al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	31.12.2018	31.12.2017
Total pasivo	2.122.015.263	1.017.989.731
Efectivo	22.926.248	11.000.994
Total pasivo neto de efectivo	2.099.089.015	1.006.988.737
Créditos (Nota 5.2)	2.102.547.271	1.008.252.131
Deuda neta sobre créditos	99%	99%

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.

El informe fechado el 20 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

	31.12.2018		31.12.2017	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cesión de derechos de cobro OSE	12.804.013	51.561.760	4.044.888	15.077.320
Pagos a cuenta	(4.687.500)	(18.876.561)	(2.468.750)	(9.202.266)
	8.116.513	32.685.199	1.576.138	5.875.054
Activo no corriente				
Cesión de derechos de cobro OSE	513.996.045	2.069.862.072	268.914.038	1.002.377.077
	513.996.045	2.069.862.072	268.914.038	1.002.377.077
Total activo	522.112.558	2.102.547.271	270.490.176	1.008.252.131
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(6.250.000)	(25.168.750)	-	-
Resultados financieros a devengar	(1.866.513)	(7.516.449)	(1.576.138)	(5.875.054)
Intereses a pagar	(4.687.500)	(18.876.561)	(2.468.750)	(9.202.266)
	(12.804.013)	(51.561.760)	(4.044.888)	(15.077.320)
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(493.750.000)	(1.988.331.250)	(250.000.000)	(931.875.000)
Resultados financieros a devengar	(20.246.045)	(81.530.822)	(18.914.038)	(70.502.077)
	(513.996.045)	(2.069.862.072)	(268.914.038)	(1.002.377.077)
Total pasivo	(526.800.058)	(2.121.423.832)	(272.958.926)	(1.017.454.397)
Posición neta pasiva	(4.687.500)	(18.876.561)	(2.468.750)	(9.202.266)

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en unidades indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 7,82% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses. La tasa de sensibilidad considerada, corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por el fiduciario como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	31.12.2018
Pérdida (en \$)	(1.476.147)

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

5.1 Efectivo

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

El informe fechado el 20 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

Cesión de derechos de cobro OSE

El saldo al 31 de diciembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro OSE	44.045.311	1.988.331.250	2.032.376.561
Pagos a cuenta	(18.876.561)	-	(18.876.561)
	25.168.750	1.988.331.250	2.013.500.000

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro OSE	9.202.266	931.875.000	941.077.266
Pagos a cuenta	(9.202.266)	-	(9.202.266)
	-	931.875.000	931.875.000

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% y 3,45% anual en UI según correspondan a los títulos de deuda Serie I o Serie II respectivamente).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se recibieron fondos provenientes de las cuentas a cobrar a la OSE por UI 17.664.629 (equivalentes a \$ 56.388.701). Al 31 de diciembre de 2017 se recibieron UI 3.537.013 (equivalentes a \$ 13.100.000).

A continuación se expone el cronograma de los fondos que resta recibir de la OSE al 31 de diciembre de 2018:

Período	Cesión derechos de cobro OSE correspondientes a los títulos de deuda Serie I		Cesión derechos de cobro OSE correspondientes a los títulos de deuda Serie I	
	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,95%)	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,55%)
2019	6.250.000	9.844.141	-	8.875.000
2020	12.500.000	9.442.969	6.250.000	8.847.266
2021	12.500.000	8.949.219	12.500.000	8.486.719
2022	12.500.000	8.455.469	12.500.000	8.042.969
2023	12.500.000	7.961.719	12.500.000	7.599.219
2024	12.500.000	7.467.969	12.500.000	7.155.469
2025	12.500.000	6.974.219	12.500.000	6.711.719
2026	12.500.000	6.480.469	12.500.000	6.267.969
2027	12.500.000	5.986.719	12.500.000	5.824.219
2028	12.500.000	5.492.969	12.500.000	5.380.469
2029	12.500.000	4.999.219	12.500.000	4.936.719
2030	12.500.000	4.505.469	12.500.000	4.492.969
2031	12.500.000	4.011.719	12.500.000	4.049.219
2032	12.500.000	3.517.969	12.500.000	3.605.469
2033	12.500.000	3.024.219	12.500.000	3.161.719
2034	12.500.000	2.530.469	12.500.000	2.717.969
2035	12.500.000	2.036.719	12.500.000	2.274.219
2036	12.500.000	1.542.969	12.500.000	1.830.469
2037	12.500.000	1.049.219	12.500.000	1.386.719
2038	12.500.000	555.469	12.500.000	942.969
2039	6.250.000	92.578	12.500.000	499.219
2040	-	-	6.250.000	83.203
Total	250.000.000	104.921.880	250.000.000	103.171.880
Equivalente en \$	1.006.750.000	422.520.411	1.006.750.000	415.473.161

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 al 31 de diciembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	6.250.000	25.168.750
Porción no corriente	493.750.000	1.988.331.250
	<u>500.000.000</u>	<u>2.013.500.000</u>

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2017 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción no corriente	250.000.000	931.875.000
	<u>250.000.000</u>	<u>931.875.000</u>

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.

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 31 de diciembre de 2018 el valor nominal de la emisión ascendió a UI 500.000.000 (quinientos millones de Unidades Indexadas), adeudándose su totalidad al cierre del ejercicio (equivalentes a \$ 2.013.500.000).

El 13 de setiembre de 2017 se realizó la adjudicación de la emisión de los Títulos de Deuda Serie I por un total de UI 250.000.000. La integración de dicha emisión fue realizada el 14 de setiembre de 2017 en la cuenta del Fideicomiso.

El 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 para la serie I y el 30 de setiembre de 2018 para la serie II. 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 para la serie I y el 30 de setiembre de 2020 para la serie II.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se realizaron pagos por UI 12.044.444 (equivalentes a \$ 46.790.454), correspondiendo en su totalidad a intereses.

El pago de las cuotas con vencimiento 31 de diciembre de 2018 de los títulos serie I y serie II por un total de UI 2.468.750 (equivalente a \$ 9.941.655) y UI 2.218.750 (equivalente a \$ 8.934.906) respectivamente, fue cancelado el día 2 de enero de 2019, correspondiendo en su totalidad a intereses.

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

En los títulos correspondientes a la Serie I, 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).

En los títulos correspondientes a la Serie II, la tasa contractual aplicable es del 3,55% 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 3,45% 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 cronograma de pago de los títulos de deuda es el siguiente:

Período	Título de deuda Serie I		Título de deuda Serie II	
	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,95%)	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,55%)
2019	6.250.000	9.844.141	-	8.875.000
2020	12.500.000	9.442.969	6.250.000	8.847.266
2021	12.500.000	8.949.219	12.500.000	8.486.719
2022	12.500.000	8.455.469	12.500.000	8.042.969
2023	12.500.000	7.961.719	12.500.000	7.599.219
2024	12.500.000	7.467.969	12.500.000	7.155.469
2025	12.500.000	6.974.219	12.500.000	6.711.719
2026	12.500.000	6.480.469	12.500.000	6.267.969
2027	12.500.000	5.986.719	12.500.000	5.824.219
2028	12.500.000	5.492.969	12.500.000	5.380.469
2029	12.500.000	4.999.219	12.500.000	4.936.719
2030	12.500.000	4.505.469	12.500.000	4.492.969
2031	12.500.000	4.011.719	12.500.000	4.049.219
2032	12.500.000	3.517.969	12.500.000	3.605.469
2033	12.500.000	3.024.219	12.500.000	3.161.719
2034	12.500.000	2.530.469	12.500.000	2.717.969
2035	12.500.000	2.036.719	12.500.000	2.274.219
2036	12.500.000	1.542.969	12.500.000	1.830.469
2037	12.500.000	1.049.219	12.500.000	1.386.719
2038	12.500.000	555.469	12.500.000	942.969
2039	6.250.000	92.578	12.500.000	499.219
2040	-	-	6.250.000	83.203
Total	250.000.000	104.921.880	250.000.000	103.171.880
Equivalente en \$	1.006.750.000	422.520.411	1.006.750.000	415.473.161

Nota 7 - Otras cuentas por pagar

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

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

Nota 9 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	49.814.396	9.078.576
	<u>49.814.396</u>	<u>9.078.576</u>

Nota 10 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Gastos por intereses	56.448.232	10.815.316
Devengamiento resultados financieros a devengar (Nota 3.3.c)	(6.633.836)	(1.736.740)
	<u>49.814.396</u>	<u>9.078.576</u>

Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

Saldos con OSE

	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activo corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro OSE (valor neto contable)	51.561.760	15.077.320
Pagos a cuenta	(18.876.561)	(9.202.266)
Pérdidas de crédito esperadas	(40.857)	(7.344)
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión de derechos de cobro OSE (valor neto contable)	2.069.862.072	1.002.377.077
Pérdidas de crédito esperadas	(2.587.328)	(1.252.971)

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Saldos con República AFISA**Pasivo corriente****Otras cuentas por pagar**

Comisiones a pagar

<u>\$</u>	<u>\$</u>
31.12.2018	31.12.2017

221.082

204.640

Transacciones con OSE**Ingresos por intereses y similares**

Actualización cesión derechos de cobro OSE

<u>\$</u>	<u>\$</u>
31.12.2018	31.12.2017

49.814.396

9.078.576

Gastos de administración

Efecto de las pérdidas de crédito esperadas

(1.367.869)

(1.260.315)

Transacciones con República AFISA**Gastos de administración**

Honorarios Administradora

<u>\$</u>	<u>\$</u>
31.12.2018	31.12.2017

2.110.277

594.945

Nota 12 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 no se ha 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
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.