

***Fideicomiso Financiero Corporación
Vial del Uruguay I***

***Estados financieros intermedios condensados
30 de junio de 2018***

Contenido

Informe de revisión

Estados financieros intermedios condensados

Estado intermedio condensado de posición financiera

Estado intermedio condensado de resultados integrales

Estado intermedio condensado de cambios en el patrimonio

Estado intermedio condensado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios condensados



Informe de revisión

A los Señores Directores de
Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Introducción

Hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I (el "Fideicomiso"), que comprenden el estado de posición financiera al 30 de junio de 2018, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, preparados en dólares estadounidenses, y presentados en pesos uruguayos, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos. La Dirección de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (fiduciario del Fideicomiso) es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 - Información Financiera Intermedia (NIC 34). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 - Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de estados financieros intermedios se limita básicamente a realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios condensados preparados en dólares estadounidenses y presentados en pesos uruguayos, no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera del Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I al 30 de junio de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con la NIC 34 - Información Financiera Intermedia.

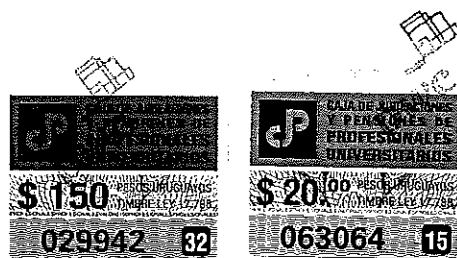


Los saldos en pesos uruguayos han surgido como resultado de presentar en dicha moneda los saldos determinados en dólares estadounidenses de acuerdo a los criterios detallados en la Nota 2.4.

Montevideo, Uruguay
14 de agosto de 2018

PricewaterhouseCoopers

OMAR E. CABRAL QUINTAS
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.J.P.P.U 44854



FIDEICOMISO FINANCIERO CVU I

ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO DE POSICIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2018

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

| | Notas | 30 de junio de 2018 | 31 de diciembre de 2017 |
|--|--------|-----------------------------|-----------------------------|
| Activo | | | |
| Activo corriente | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 4 | 210.877.708 | 124.137.864 |
| Inversiones financieras | | 95.830.272 | - |
| Otras cuentas por cobrar | 6 | 53.640 | - |
| | | <u>306.761.620</u> | <u>124.137.864</u> |
| Activo no corriente | | | |
| Otras cuentas por cobrar | 6 y 13 | 8.481.560.875 | 2.890.302.518 |
| | | <u>8.481.560.875</u> | <u>2.890.302.518</u> |
| Total del activo | | <u>8.788.322.495</u> | <u>3.014.440.382</u> |
| Pasivo y patrimonio | | | |
| Pasivo | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Cuentas por pagar comerciales | 7 y 13 | 474.753 | 369.339 |
| Deudas financieras | 8 | 70.784.324 | 32.629.351 |
| Otras cuentas a pagar | 9 y 13 | 59.510.324 | 14.225.291 |
| | | <u>130.769.401</u> | <u>47.223.981</u> |
| Pasivo no corriente | | | |
| Deudas financieras | 8 | 8.657.553.094 | 2.967.216.401 |
| | | <u>8.657.553.094</u> | <u>2.967.216.401</u> |
| Total del pasivo | | <u>8.788.322.495</u> | <u>3.014.440.382</u> |
| Patrimonio | | | |
| Aportes de propietarios | | | |
| Certificados de participación | | - | - |
| | | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Resultados acumulados | | | |
| Resultados acumulados | | - | - |
| | | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total patrimonio | | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total del patrimonio y del pasivo | | <u>8.788.322.495</u> | <u>3.014.440.382</u> |

Las Notas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros intermedios condensados.



Inicialado para identificación

FIDEICOMISO FINANCIERO CVU I

ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

| | Notas | Por el periodo finalizado de seis meses | | Por el periodo finalizado de tres meses | |
|---|-------|---|---------------------|---|---------------------|
| | | 30 de junio de 2018 | 30 de junio de 2017 | 30 de junio de 2018 | 30 de junio de 2017 |
| Gastos de administración | 10 | (469.645) | - | - | - |
| Reintegro de gastos | 13 | 469.645 | - | - | - |
| Resultado operativo | | - | - | - | - |
| Ingresos financieros | | 117.671.692 | - | 77.446.057 | - |
| Gastos financieros | | (113.986.490) | - | (74.181.624) | - |
| Resultados financieros | 11 | 3.685.202 | - | 3.264.433 | - |
| Otros resultados | 12 | (3.685.202) | - | (3.264.433) | - |
| Resultado antes de impuestos | | - | - | - | - |
| Impuesto a la renta | | - | - | - | - |
| Resultado del periodo | | - | - | - | - |
| <u>Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo</u> | | | | | |
| Reexpresión por traslación | | - | - | - | - |
| Resultado integral del periodo | | - | - | - | - |

Las Notas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros intermedios condensados.

FIDEICOMISO FINANCIERO CVU I

ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

| | <u>Notas</u> | <u>Certificado de participación</u> | <u>Resultados acumulados</u> | <u>Total patrimonio</u> |
|--|--------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Saldos al inicio de operaciones | | | | |
| CAPITAL | | | | |
| Certificados de participación | | - | - | - |
| Reexpresión por traslación | | - | - | - |
| RESULTADOS | | | | |
| Resultados acumulados | | - | - | - |
| Reexpresión por traslación | | - | - | - |
| Total | | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Resultado integral del período | | | | |
| Resultado del período | | - | - | - |
| Otros resultados integrales del período | | - | - | - |
| Subtotal | | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Saldos al 30 de junio de 2017 | | | | |
| CAPITAL | | | | |
| Certificados de participación | | - | - | - |
| Reexpresión por traslación | | - | - | - |
| RESULTADOS | | | | |
| Resultados acumulados | | - | - | - |
| Reexpresión por traslación | | - | - | - |
| Total | | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Resultado integral del período | | | | |
| Resultado del período | | - | - | - |
| Otros resultados integrales del período | | - | - | - |
| Subtotal | | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2017 | | | | |
| CAPITAL | | | | |
| Certificados de participación | | - | - | - |
| Reexpresión por traslación | | - | - | - |
| RESULTADOS | | | | |
| Resultados acumulados | | - | - | - |
| Reexpresión por traslación | | - | - | - |
| Total | | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Resultado integral del período | | | | |
| Resultado del período | | - | - | - |
| Otros resultados integrales del período | | - | - | - |
| Subtotal | | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Saldos al 30 de junio de 2018 | | | | |
| CAPITAL | | | | |
| Certificados de participación | | - | - | - |
| Reexpresión por traslación | | - | - | - |
| RESULTADOS | | | | |
| Resultados acumulados | | - | - | - |
| Reexpresión por traslación | | - | - | - |
| Total | | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

Las Notas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros intermedios condensados.

FIDEICOMISO FINANCIERO CVU I

ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL PERIODO DE SEIS FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

| | Notas | 30 de junio de 2018 | 30 de junio de 2017 |
|---|-------|------------------------|------------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades operativas | | | |
| Resultado del período | | - | - |
| Cambios en activos y pasivos | | | |
| Inversiones financieras | | (95.830.272) | - |
| Otras cuentas por cobrar | | 511.316.529 | 20.974.856 |
| Cuentas por pagar comerciales | | 71.333 | 365.021 |
| Deudas financieras | | (515.681.300) | 6.585.935 |
| Otras cuentas por pagar | | 43.971.973 | 7.759.245 |
| | | <u>(56.151.737)</u> | <u>35.685.057</u> |
| Efectivo neto (aplicado en)/ generado por las actividades operativas | | <u>(56.151.737)</u> | <u>35.685.057</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | | |
| Préstamo al Fideicomitente | | (5.306.154.086) | (2.844.756.067) |
| Emisión de títulos de deuda | | 5.397.970.034 | 2.922.116.452 |
| Efectivo neto generado por las actividades de financiamiento | | <u>91.815.948</u> | <u>77.360.385</u> |
| Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo | | <u>35.664.211</u> | <u>113.045.442</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período | | 124.137.864 | - |
| Reexpresiones por traslación del saldo inicial y de los movimientos de efectivo | | 51.075.633 | - |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período | 4 | <u>210.877.708</u> | <u>113.045.442</u> |

Las Notas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros intermedios condensados.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA

1.1 Naturaleza jurídica y actividad principal

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

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

El objetivo exclusivo del Fideicomiso es la administración de los activos del Fideicomiso para la cancelación total de todos los títulos de deuda emitidos.

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

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

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

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

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

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

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

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018
(continuación)

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

1.2 Régimen fiscal

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

1.3 Aprobación de los estados financieros intermedios condensados.

Los presentes estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2018 han sido aprobados para su emisión por la Gerencia del Fiduciario con fecha 14 de agosto de 2018.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 Información Financiera Intermedia. Esta presentación de información interina no incluye todas las notas que se incluyen en la presentación de estados financieros anuales. Determinadas notas son incluidas con el fin de explicar eventos y transacciones significativas para un entendimiento de los cambios en la situación financiera y los resultados del Fideicomiso desde los últimos estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2017. Por lo tanto, esta información interina deberá leerse en conjunto con los estados financieros del Fideicomiso al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

Estos estados financieros intermedios condensados comprenden el estado de posición financiera, el estado de resultados y el estado de resultados integrales como único estado, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujo de efectivo y las notas.

Las políticas contables son consistentes con las utilizadas en los estados financieros anuales, excepto por los cambios derivados de la adopción de las nuevas normas contables tal como se describe seguidamente.

2.2 Cambios en las políticas contables

- (a) Normas nuevas y normas modificadas con vigencia para el ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2018.

Las normas y modificaciones a normas más relevantes con vigencia a partir de este ejercicio son las siguientes:

- NIIF 9 - Instrumentos financieros, emitida en julio de 2014 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018. Aborda la clasificación, medición, y reconocimiento de activos y pasivos financieros.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018
(continuación)

- NIIF 15 - Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018.

La adopción de la NIIF 9 y NIIF 15 no ha implicado modificaciones en la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros, ni en el esquema de reconocimiento de ingresos del Fideicomiso, respectivamente.

En Nota 2.3 se describen las políticas contables aplicadas a partir del 1° de enero de 2018.

- (b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas, aún no vigentes para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, y adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso.

No han sido emitidas NIIF o interpretaciones de CINIIF aún no vigentes, que hayan sido adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso.

- (c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, y no adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso.

Las normas, modificaciones a normas e interpretaciones más relevantes aún no vigentes para el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2018, y no adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso son las siguientes:

- NIIF 16 - Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2019.

El Fideicomiso no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, modificaciones a normas e interpretaciones.

2.3 Activos financieros

2.3.1 Clasificación

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

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

- a) Costo amortizado

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

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(continuación)

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

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

c) A valor razonable con cambios en resultados

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

2.3.2 Reconocimiento y medición inicial

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

2.3.3 Medición posterior

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

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

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

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

2.3.4 Costo amortizado

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

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018
(continuación)

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

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

2.3.5 Deterioro de activos financieros

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

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

2.3.6 Compensación de instrumentos financieros

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

2.3.7 Baja de activos o pasivos financieros

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

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018
(continuación)

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros

Los estados financieros se preparan en dólares estadounidenses, moneda funcional del Fideicomiso, y se presentan en pesos uruguayos.

A los efectos de presentar en pesos uruguayos los saldos determinados en la moneda funcional del Fideicomiso, se siguen los siguientes criterios:

- (a) Los activos y pasivos se presentan, en todos los casos (incluyendo los saldos comparativos), convertidos a la tasa de cambio de cierre de cada período;
- (b) Los ingresos y gastos del estado de resultados integrales y los flujos de efectivo del estado de flujos de efectivo se presentan, en todos los casos, convertidos a la tasa de cambio promedio del período (a menos que tal promedio no fuera una aproximación razonable del efecto acumulado de las tasas de cambio a las fechas de transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a las tasas de cambio vigentes a las fechas de cada transacción).

Los registros contables del Fideicomiso son mantenidos simultáneamente en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos, moneda de curso legal en Uruguay.

2.5 Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) son valuados a los tipos de cambio de cierre del ejercicio. Los tipos de cambio utilizados fueron los siguientes: US\$ 1 = \$ 31,466 y U.I. 1 = \$ 3,8919 al 30 de junio de 2018 (US\$ 1 = \$ 28,807 y U.I. 1 = \$ 3,7275 al 31 de diciembre de 2017).

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del ejercicio de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en cuentas de activo y pasivo con el Fideicomitente.

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

Los estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información financiera de gestión de riesgos y revelaciones requerida para los estados financieros anuales. Estos estados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017.

No ha habido cambios en las políticas de gestión de riesgos del Fideicomiso desde el último cierre.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(continuación)

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

4.1 Composición:

| | <u>30.06.2018</u> | <u>31.12.2017</u> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| | \$ | \$ |
| Bancos - Cuentas de Gastos | 592.092 | 2.138.667 |
| Bancos - Cuenta Principal | 80.906.607 | 3.620.436 |
| Bancos - Cuentas para Pago de Deuda | 42.260.430 | 39.686.535 |
| Bancos - Cuentas de Reserva | 87.118.579 | 78.692.226 |
| Total efectivo y equivalente de efectivo | <u>210.877.708</u> | <u>124.137.864</u> |

4.2 La cuenta de Reserva corresponde al monto equivalente a las dos siguientes cancelaciones a los titulares de los títulos de deuda emitidos, incluyendo intereses, capital y comisiones.

4.3 La Cuenta para Pago de Deuda será dispuesta por el Fiduciario con el fin de pagar la suma de intereses, capital y comisiones adeudadas a los titulares de los títulos de deuda emitidos, en cada fecha de pago.

NOTA 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Composición:

| | Activos medidos a costo amortizado | Total |
|--|---|-----------------------------|
| | \$ | \$ |
| Al 30 de junio de 2018 | | |
| <u>Activos</u> | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 210.877.708 | 210.877.708 |
| Inversiones financieras | 95.830.272 | 95.830.272 |
| Otras cuentas por cobrar | 8.481.560.875 | 8.481.560.875 |
| | <u>8.788.268.855</u> | <u>8.788.268.855</u> |
| <u>Pasivos medidos a costo amortizado</u> | | |
| | \$ | \$ |
| <u>Pasivos</u> | | |
| Cuentas por pagar comerciales | 474.753 | 474.753 |
| Deudas financieras | 8.728.337.418 | 8.728.337.418 |
| | <u>8.728.812.171</u> | <u>8.728.812.171</u> |

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(continuación)

| | Activos medidos a costo amortizado | Total |
|------------------------------------|---|----------------------|
| | \$ | \$ |
| Al 31 de diciembre de 2017 | | |
| Activos | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 124.137.864 | 124.137.864 |
| Otras cuentas por cobrar | 2.890.302.518 | 2.890.302.518 |
| Total | 3.014.440.382 | 3.014.440.382 |
| | Pasivos medidos a costo amortizado | Total |
| | \$ | \$ |
| Pasivos | | |
| Cuentas por pagar comerciales | 369.339 | 369.339 |
| Deudas financieras | 2.999.845.752 | 2.999.845.752 |
| Total | 3.000.215.091 | 3.000.215.091 |

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

| | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|---|----------------------|----------------------|
| | \$ | \$ |
| Corriente | | |
| Anticipo impuestos | 53.640 | - |
| | 53.640 | - |
| No corriente | | |
| Crédito con el Fideicomitente (Nota 13) | 8.481.560.875 | 2.890.302.518 |
| | 8.481.560.875 | 2.890.302.518 |
| Total otras cuentas por cobrar | 8.481.614.515 | 2.890.302.518 |

El crédito no corriente con el Fideicomitente corresponde a la totalidad del importe a cobrar, deducidas la constitución de las cuentas fiduciarias bancarias al momento de la emisión de los títulos de deuda, requeridas por el contrato de Fideicomiso.

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

| | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| Otras deudas | - | 321 |
| Honorarios a pagar al Fiduciario (Nota 13) | 474.753 | 369.018 |
| Total cuentas por pagar comerciales | 474.753 | 369.339 |



PwC

Inicialado para identificación

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018
 (continuación)

NOTA 8 - DEUDAS FINANCIERAS

| | <u>30.06.2018</u> | <u>31.12.2017</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| | \$ | \$ |
| Corriente: | | |
| Títulos de deuda - Intereses a pagar UI | 67.494.060 | 31.686.864 |
| Títulos de deuda - Intereses a vencer UI | (12.375.026) | (5.194.656) |
| Títulos de deuda - Intereses a pagar US\$ | 19.260.402 | 7.340.489 |
| Títulos de deuda - Intereses a vencer US\$ | (3.595.112) | (1.203.346) |
| Sub - total | <u>70.784.324</u> | <u>32.629.351</u> |
| No corriente: | | |
| | <u>30.06.2018</u> | <u>31.12.2017</u> |
| | \$ | \$ |
| Títulos de deuda a pagar - Capital UI | 6.940.971.375 | 2.406.792.537 |
| Títulos de deuda a pagar - Capital US\$ | 1.716.581.719 | 560.423.864 |
| Sub - total | <u>8.657.553.094</u> | <u>2.967.216.401</u> |
| Total | <u>8.728.337.418</u> | <u>2.999.845.752</u> |

8.3 Características de las emisiones de títulos de deuda

8.3.1 Emisión Series I y II

Con fecha 26 de abril de 2017 el Fideicomiso, realizó la primera emisión de títulos de deuda en unidades indexadas y dólares (Nota 1.1), por un monto total nominal de US\$ 100.000.000 en dos series.

La emisión fue calificada por Moody's Latin America como "Aa2.uy".

La serie I fue emitida por U.I. 630.000.000 a una tasa de interés efectiva anual de 5,5%, teniendo una prima por emisión de U.I. 16.504.507.

La serie II se emitió en dólares por un total nominal de US\$ 20.000.000 a una tasa efectiva nominal de 4,9% teniendo un descuento por emisión de US\$ 548.000.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018
(continuación)

El primer pago de capital, de ambas series, se realizará el 15 de abril de 2022 y equivaldrá al 10% de cada emisión. El saldo remanente se amortizará en cuotas trimestrales a partir del 15 de enero de 2027 hasta el 15 de octubre de 2034 de acuerdo al siguiente cronograma de pagos:

| <u>Año</u> | <u>% capital inicial</u> |
|------------|--------------------------|
| 2027 | 6% |
| 2028 | 9% |
| 2029 | 10% |
| 2030 | 11% |
| 2031 | 12% |
| 2032 | 13% |
| 2033 | 14% |
| 2034 | 15% |

Los intereses de ambas series, se pagarán trimestralmente siendo la primera fecha de pago el 15 de julio de 2017.

8.3.2 Emisión Series III y IV

Con fecha 30 de abril de 2018 el Fideicomiso, realizó la segunda emisión de títulos de deuda en unidades indexadas y dólares (Nota 1.1), por un monto total nominal de US\$ 185.905.226 en dos series.

La emisión fue calificada por Moody's Latin America como "Aa2.uy".

La serie III fue emitida por U.I. 1.111.000.000 a una tasa de interés efectiva anual de 3,75%, teniendo una prima por emisión de U.I. 28.318.225.

La serie IV se emitió en dólares por un total nominal de US\$ 35.961.000 a una tasa efectiva nominal de 4,9% teniendo un descuento por emisión de US\$ 873.852.

El primer pago de capital, de ambas series, se realizará el 15 de abril de 2023 y equivaldrá al 10% de cada emisión. El saldo remanente se amortizará en cuotas trimestrales a partir del 15 de enero de 2027 hasta el 15 de octubre de 2034 de acuerdo al siguiente cronograma de pagos:

| <u>Año</u> | <u>% capital inicial</u> |
|------------|--------------------------|
| 2027 | 6% |
| 2028 | 9% |
| 2029 | 10% |
| 2030 | 11% |
| 2031 | 12% |
| 2032 | 13% |
| 2033 | 14% |
| 2034 | 15% |

Los intereses de las series III y IV, se pagarán trimestralmente siendo la primera fecha de pago el 15 de julio de 2018.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018
 (continuación)

8.4 Obligaciones asumidas con la emisión de títulos de deuda.

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

- Ratio de cobertura de vida del proyecto: se deberá mantener un ratio de cobertura de vida del proyecto (valor actual neto de la recaudación esperada de peajes / saldo acumulado de deuda emitida) superior o igual a 1,2. Este ratio al 30 de abril de 2018, última fecha establecida para el cálculo del mismo, ascendía a 4,62.
- Rescate anticipado voluntario: luego de vencido el período de gracia y a prorrata de todas las series en circulación, el Fideicomitente podrá, a su sola voluntad, cancelar parcial o totalmente los títulos, debiendo abonarse en tales circunstancias un premio del 3% sobre el monto cancelado anticipadamente (salvo que la cancelación se realice dentro del plazo de 5 años anteriores al vencimiento final de la serie de que se trate, en cuyo caso se cancelará a la par).

NOTA 9 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

| | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| Cobros por adelantado (Nota 13) | 59.510.324 | 14.225.291 |
| Total otras cuentas por pagar | 59.510.324 | 14.225.291 |

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

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración incluyen los siguientes conceptos:

| | Por el período finalizado de seis meses | | Por el período finalizado de tres meses | |
|---------------------------------|--|-------------------|--|-------------------|
| | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Honorarios Fiduciario (Nota 13) | 298.736 | - | - | - |
| Otros gastos | 170.909 | - | - | - |
| Total | 469.645 | - | - | - |

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018
 (continuación)

NOTA 11 - RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

| | Por el período finalizado de seis meses | | Por el período finalizado de tres meses | |
|-----------------------------|--|------------|--|------------|
| | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Ingresos financieros | | | | |
| Intereses ganados (Nota 13) | 113.967.336 | - | 74.171.105 | - |
| Intereses ganados bancarios | 1.933.471 | - | 1.925.858 | - |
| Diferencia de cambio (neta) | 1.770.885 | - | 1.349.094 | - |
| Total | 117.671.692 | - | 77.446.057 | - |
| Gastos financieros | | | | |
| Intereses perdidos | (113.967.336) | - | (74.171.105) | - |
| Gastos bancarios | (19.154) | - | (10.519) | - |
| Total | 3.685.202 | - | 3.264.433 | - |

NOTA 12 - OTROS RESULTADOS

Dentro de los otros resultados se incluyen los recuperos / reintegros de resultados al Fideicomitente según lo establecido en el contrato de Fideicomiso. Considerando que el Fideicomitente es el único titular del certificado de participación escritural, los resultados generados en el Fideicomiso implican un mayor o menor importe a cobrar al Fideicomitente.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018
 (continuación)

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

13.1 Los saldos con partes relacionadas al cierre del período se componen de la siguiente manera:

a) Otras cuentas por cobrar (Nota 6):

| | <u>30.06.2018</u> | <u>31.12.2017</u> |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | \$ | \$ |
| C.V.U. - Préstamo Fideicomitente UI | 6.808.232.830 | 2.345.798.642 |
| C.V.U. - Préstamo Fideicomitente U\$S | <u>1.673.328.045</u> | <u>544.503.876</u> |
| Total | <u>8.481.560.875</u> | <u>2.890.302.518</u> |

b) Cuentas por pagar comerciales (Nota 7):

| | <u>30.06.2018</u> | <u>31.12.2017</u> |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | \$ | \$ |
| C.V.U. - Cuentas a pagar | <u>474.753</u> | <u>369.339</u> |
| Total | <u>474.753</u> | <u>369.339</u> |

c) Otras cuentas por pagar (Nota 9):

| | <u>30.06.2018</u> | <u>31.12.2017</u> |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | \$ | \$ |
| C.V.U. - Cobros por adelantado | <u>59.510.324</u> | <u>14.225.291</u> |
| Total | <u>59.510.324</u> | <u>14.225.291</u> |

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(continuación)

13.2 Las transacciones con partes relacionadas al cierre del período fueron las siguientes:

| | Por el período finalizado de seis meses | | Por el período finalizado de tres meses | |
|---------------------------------------|---|------------|---|------------|
| | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Reintegro de gastos | | | | |
| C.V.U. | 469.645 | - | - | - |
| | 469.645 | - | - | - |
| Ingresos financieros (Nota 11) | | | | |
| C.V.U. | 113.967.336 | - | 74.171.105 | - |
| | 113.967.336 | - | 74.171.105 | - |
| Otros resultados (Nota 12) | | | | |
| C.V.U. | 3.685.202 | - | 3.264.433 | - |
| | 3.685.202 | - | 3.264.433 | - |

NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERÍODO

No han ocurrido hechos posteriores al cierre del período que puedan afectar en forma significativa la posición financiera del Fideicomiso al 30 de junio de 2018.