



Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I

**Informe referente a la revisión
de los Estados Financieros Intermedios
Condensados por el período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2022**

KPMG
29 de agosto de 2022

Este informe contiene 21 páginas



Contenido

Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2022	5
Estado del resultado integral condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022	6
Estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022	8
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022	9
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2022	10

—.—

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses

U.I.= Unidades Indexadas

U.P.= Unidades Previsionales



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

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

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I ("el Fideicomiso"), en Dólares estadounidenses y expresados en Pesos Uruguayos, los que comprenden el estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2022, los estados condensados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. La Dirección de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (fiduciario del Fideicomiso) es responsable por la preparación razonable de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios condensados adjuntos al 30 de junio de 2022 y por el período de seis meses terminado en esa fecha, no están preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*.

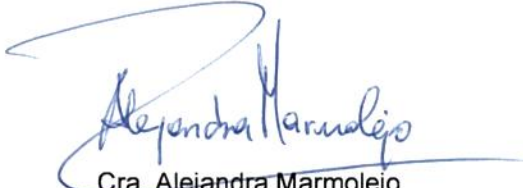


Párrafo de énfasis

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

Montevideo, 29 de agosto de 2022

Por KPMG


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



Estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2022

(en Dólares estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		S	
		Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	8.856.406	5.198.373	353.042.912	232.341.290
Inversiones financieras	8	10.151.385	19.116.210	404.664.660	854.398.990
Otras cuentas a cobrar	9	18.750.962	9.274.425	747.469.598	414.520.400
Total activo corriente		<u>37.758.753</u>	<u>33.589.008</u>	<u>1.505.177.170</u>	<u>1.501.260.680</u>
Activo no corriente					
Otras cuentas a cobrar	9	595.786.549	535.254.779	23.749.839.203	23.923.212.358
Total activo no corriente		<u>595.786.549</u>	<u>535.254.779</u>	<u>23.749.839.203</u>	<u>23.923.212.358</u>
TOTAL ACTIVO		<u>633.545.302</u>	<u>568.843.787</u>	<u>25.255.016.373</u>	<u>25.424.473.038</u>
PASIVO					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar comerciales	10	18.770	19.070	748.228	852.331
Préstamos y obligaciones	11	23.224.235	13.323.380	925.787.680	595.488.456
Otras cuentas a pagar	12	5.120.081	11.576.387	204.101.789	517.406.624
Pasivo por impuesto corriente		2.205	-	87.898	-
Total pasivo corriente		<u>28.365.291</u>	<u>24.918.837</u>	<u>1.130.725.595</u>	<u>1.113.747.411</u>
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	11	605.180.011	543.924.950	24.124.290.778	24.310.725.627
Total pasivo no corriente		<u>605.180.011</u>	<u>543.924.950</u>	<u>24.124.290.778</u>	<u>24.310.725.627</u>
TOTAL PASIVO		<u>633.545.302</u>	<u>568.843.787</u>	<u>25.255.016.373</u>	<u>25.424.473.038</u>
PATRIMONIO					
TOTAL PATRIMONIO		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>633.545.302</u>	<u>568.843.787</u>	<u>25.255.016.373</u>	<u>25.424.473.038</u>

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

Estado del resultado integral condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

(en Dólares estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		S	
		Por el período de seis meses terminado el 30-Jun		Por el período de seis meses terminado el 30-Jun	
		2022	2021	2022	2021
Gastos de administración	13	(75.960)	(1.660)	(3.034.109)	(73.441)
Reintegro de gastos		113.693	1.660	4.551.697	73.441
RESULTADO OPERATIVO		<u>37.733</u>	<u>-</u>	<u>1.517.588</u>	<u>-</u>
Resultados financieros	14				
Ingresos financieros		10.916.711	7.711.499	452.701.916	335.751.179
Costos financieros		(10.120.787)	(7.566.070)	(419.384.043)	(329.447.303)
		<u>795.924</u>	<u>145.429</u>	<u>33.317.873</u>	<u>6.303.876</u>
Otros resultados	15	<u>(795.924)</u>	<u>(145.429)</u>	<u>(33.317.873)</u>	<u>(6.303.876)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>37.733</u>	<u>-</u>	<u>1.517.588</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta	17	(37.733)	-	(1.517.588)	-
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

Estado del resultado integral condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 - cont.

(en Dólares estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		S	
		Por el período de tres meses terminado el 30-Jun		Por el período de tres meses terminado el 30-Jun	
		2022	2021	2022	2021
Gastos de administración	13	(75.960)	(128)	(3.034.109)	(5.563)
Reintegro de gastos		101.532	128	4.053.457	5.563
RESULTADO OPERATIVO		<u>25.572</u>	<u>-</u>	<u>1.019.348</u>	<u>-</u>
Resultados financieros	14				
Ingresos financieros		5.329.195	3.839.704	214.546.407	166.251.298
Costos financieros		(5.019.147)	(3.767.034)	(202.167.604)	(163.092.082)
		<u>310.048</u>	<u>72.670</u>	<u>12.378.803</u>	<u>3.159.216</u>
Otros resultados	15	(310.048)	(72.670)	(12.378.803)	(3.159.216)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>25.572</u>	<u>-</u>	<u>1.019.348</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta	17	(25.572)	-	(1.019.348)	-
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

Estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

(en Dólares estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		Jun-22	Jun-21	Jun-22	Jun-21
Actividades de operación					
Resultado del período		-	-	-	-
Ajustes por:					
Intereses perdidos	11.3, 14	10.120.787	7.566.070	419.384.043	329.447.303
Intereses ganados	14	(10.222.970)	(7.591.170)	(423.608.558)	(330.540.564)
Diferencia de cambio asociada a inversiones financieras		16.955.354	(48.970)	709.918.250	(2.120.536)
Diferencia de cambio asociada a préstamos y obligaciones	11.3	81.389.099	2.189.572	3.407.749.948	94.815.018
Resultado operativo después de ajustes		98.242.270	2.115.502	4.113.443.683	91.601.221
Cambios en:					
Otras cuentas a cobrar		(70.008.307)	(2.197.589)	(2.931.237.813)	(95.368.638)
Cuentas por pagar comerciales		(300)	-	(12.561)	-
Otras cuentas a pagar		(6.454.101)	1.467.568	(270.232.287)	63.550.085
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		21.779.562	1.385.481	911.961.022	59.782.668
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		21.779.562	1.385.481	911.961.022	59.782.668
Actividades de inversión					
Préstamos otorgados al fideicomitente		-	(145.229.967)	-	(6.311.403.927)
Adquisiciones de inversiones financieras		19.169.101	(7.862.546)	800.050.681	(340.471.826)
Cancelaciones de inversiones financieras		(16.949.313)	7.849.472	(729.413.714)	339.905.672
Intereses cobrados		12.653	7.629.873	538.036	330.396.394
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		2.232.441	(137.613.168)	71.175.003	(5.981.573.687)
Actividades de financiación					
Nuevos préstamos y obligaciones	11.3	-	146.603.194	-	6.371.081.585
Cancelación de préstamos y obligaciones		(10.166.633)	-	(419.922.600)	-
Intereses pagados		(10.187.337)	(7.695.061)	(436.791.098)	(333.219.244)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		(20.353.970)	138.908.133	(856.713.698)	6.037.862.341
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		3.658.033	2.680.446	126.422.327	116.071.322
Ajuste por conversión				(5.720.705)	5.938.830
Efectivo y equivalentes al inicio del período		5.198.373	4.207.266	232.341.290	178.135.653
Efectivo y equivalentes al final del período	3.2	8.856.406	6.887.712	353.042.912	300.145.805

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

Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

(en Dólares estadounidenses)

	Aporte de propietarios	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2021	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2021	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2022	-	-	-

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Aporte de propietarios	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2021	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2021	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	-	-	-
Resultado integral del período			
Resultado del período	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2022	-	-	-

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

Notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2022

(en Dólares estadounidenses y expresadas en Pesos Uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre el Fideicomiso

1.1 Naturaleza jurídica y actividad principal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 28 de abril de 2021 se realizó una modificación al contrato del 17 de marzo de 2017, estableciendo que, los titulares de Títulos de Deuda consienten que, si en cualquier momento el RCVP (Ratio de Cobertura de Vida del Proyecto) supera 1.6 se podrán emitir nuevos títulos de deuda bajo el Fideicomiso según un nuevo programa de emisión o emisión única, siempre y cuando: (i) los nuevos títulos de deuda estén subordinados a los Títulos de Deuda ya emitidos; (ii) los nuevos títulos de deuda cuenten con las autorizaciones correspondientes y; (iii) el RCVP estimado teniendo en cuenta la emisión de nuevos títulos de deuda subordinados sea superior a 1.6 durante la vigencia de los Títulos de Deuda bajo el Contrato de Fideicomiso, considerando las amortizaciones programadas de la deuda subordinada.

1.2 Régimen fiscal

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

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros intermedios condensados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español, de acuerdo con lo requerido por el Decreto 124/011 para los emisores de oferta pública. En particular, al tratarse de un período intermedio, dichos estados han sido elaborados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, *Información financiera intermedia*. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2021 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios condensados

Los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2022 han sido aprobados por la Gerencia del Fiduciario el día 29 de agosto de 2022.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección del Fiduciario se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2022, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos de la Dirección del Fiduciario en la aplicación de las políticas contables del Fideicomiso y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

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

2.4 Moneda funcional y de presentación

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

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

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, el Fideicomiso debe utilizar como moneda de presentación el Peso Uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (dólar estadounidense a Peso Uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21 *Efectos de las variaciones en las tasas de Cambio de la Moneda Extranjera*, según se detalla a continuación:

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

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas aplicadas por el Fideicomiso para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios condensados son las mismas que las aplicadas por el Fideicomiso en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

	Promedio		Cierre	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	41,870	43,303	39,863	44,695
Pesos Uruguayos (por Unidades Indexadas)	5,299	4,876	5,433	5,161
Pesos Uruguayos (por Unidades Previsionales)	1,318	1,236	1,354	1,278

3.2 Definición de fondos

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

	US\$		S	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Bancos	2.214.166	2.730.103	88.263.318	118.969.669
Depósitos a plazo fijo	6.642.240	4.157.609	264.779.594	181.176.136
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera	8.856.406	6.887.712	353.042.912	300.145.805
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo	8.856.406	6.887.712	353.042.912	300.145.805

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2022 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, el Fideicomiso no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados.

- Modificaciones a la NIIF 17 Contratos de seguros, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las ganancias, relativa al impuesto diferido vinculado a activos y pasivos provenientes de una transacción individual, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.
- Modificación a la NIC 1, relativa a clasificación de Pasivos en corriente y no corriente y relevaciones asociadas a políticas contables, efectivo para los ejercicios que inicien a partir del 1° de enero de 2023.
- Modificación a la NIC 8, relativa a la definición de estimado contable, efectivo para los ejercicios que inicien a partir del 1° de enero de 2023.

De las mismas se anticipa no tendrán impacto significativo en los estados financieros del Fideicomiso.

Nota 5 - Información por segmentos de operación

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

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

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

Nota 6 - Administración de riesgo financiero

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

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero del Fideicomiso son consistentes con los revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 7 - Instrumentos financieros

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

<i>30 de junio de 2022</i>	Costo amortizado	Costo amortizado menos deterioro	Total US\$	Total expresado en \$
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	8.856.406	-	8.856.406	353.042.912
Inversiones financieras	10.151.385	-	10.151.385	404.664.660
Otras cuentas a cobrar	-	614.524.389	614.524.389	24.496.785.719
	<u>19.007.791</u>	<u>614.524.389</u>	<u>633.532.180</u>	<u>25.254.493.291</u>
	Costo amortizado	Total US\$	Total expresado en \$	
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales		18.770	18.770	748.229
Préstamos y obligaciones		628.404.246	628.404.246	25.050.078.458
		<u>628.423.016</u>	<u>628.423.016</u>	<u>25.050.826.687</u>
<i>31 de diciembre de 2021</i>	Costo amortizado	Costo amortizado menos deterioro	Total US\$	Total expresado en \$
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	5.198.373	-	5.198.373	232.341.281
Inversiones financieras	19.116.210	-	19.116.210	854.399.006
Otras cuentas a cobrar	-	544.529.204	544.529.204	24.337.732.758
	<u>24.314.583</u>	<u>544.529.204</u>	<u>568.843.787</u>	<u>25.424.473.045</u>
	Costo amortizado	Total US\$	Total expresado en \$	
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales		19.070	19.070	852.331
Préstamos y obligaciones		557.248.330	557.248.330	24.906.214.083
		<u>557.267.400</u>	<u>557.267.400</u>	<u>24.907.066.414</u>

Nota 8 - Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones financieras

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

	<i>Nota</i>	US\$		\$	
		30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Bancos cuentas de gastos		13.800	1.679	550.109	75.021
Bancos cuentas principales		2.102.728	274.847	83.821.046	12.284.279
Bancos cuentas para pago de deuda	8.2	5.595.746	4.918.156	223.063.223	219.816.977
Bancos cuentas de reserva	8.1	1.144.132	3.691	45.608.534	165.013
		<u>8.856.406</u>	<u>5.198.373</u>	<u>353.042.912</u>	<u>232.341.290</u>
Inversiones financieras					
Depósitos a plazo fijo	8.1	10.151.385	19.116.210	404.664.660	854.398.990
		<u>10.151.385</u>	<u>19.116.210</u>	<u>404.664.660</u>	<u>854.398.990</u>

- 8.1** 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. Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 parte de dichos fondos se encuentran depositados en plazos fijos, cuyos vencimientos son anteriores al pago de cada cuota y cuyas tasas son fijas y oscilan entre 0,10% y 0,20% (entre 0,10% y 20% al 31 de diciembre de 2021)
- 8.2** La cuenta para Pago de Deuda será dispuesta por el Fiduciario con el fin de pagar la suma de intereses, capital y comisiones adeudadas a los titulares de los títulos de deuda emitidos, en cada fecha de pago.

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar

El detalle de otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	Nota	US\$		S	
		30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Corriente					
Anticipo Impuestos		13.122	-	523.082	-
Préstamos otorgados al Fideicomitente	16	18.737.840	9.274.425	746.946.516	414.520.400
		<u>18.750.962</u>	<u>9.274.425</u>	<u>747.469.598</u>	<u>414.520.400</u>
No corriente					
Préstamos otorgados al Fideicomitente	16	595.786.549	535.254.779	23.749.839.203	23.923.212.358
		<u>595.786.549</u>	<u>535.254.779</u>	<u>23.749.839.203</u>	<u>23.923.212.358</u>

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

Nota 10 - Cuentas por pagar comerciales

El detalle de cuentas por pagar comerciales es el siguiente:

	Nota	US\$		S	
		30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Corriente					
Honorarios a pagar al Fiduciario	16	18.770	19.070	748.228	852.331
		<u>18.770</u>	<u>19.070</u>	<u>748.228</u>	<u>852.331</u>

Nota 11 - Préstamos y obligaciones

11.1 El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

(en Dólares estadounidenses)

		30 de junio de 2022				
	Importe total	Tasa	Menor	1 año a	Mayor a	Total
Moneda de origen	nominal	a 1 año	3 años	3 años		
UI	584.372.080	5,50%	885.454	-	78.758.202	79.643.656
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I						
UI	670.532.111	2,75%	514.245	2.917.170	87.954.931	91.386.346
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada						
UI	1.139.198.868	3,75%	16.324.689	-	138.929.130	155.253.819
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III						
UP	4.195.501.238	2,40%	709.419	14.188.386	127.578.525	142.476.330
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V						
UP	1.583.364.133	2,00%	220.508	1.719.961	51.829.485	53.769.954
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada						
US\$	17.802.361	4,90%	183.750	-	17.618.611	17.802.361
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie II						
US\$	24.756.006	3,10%	159.530	802.797	23.793.679	24.756.006
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie Subordinada						
US\$	35.685.511	4,90%	3.963.202	-	31.722.309	35.685.511
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie IV						
US\$	27.630.263	4,50%	263.438	2.810.000	24.556.825	27.630.263
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie VI						
Total de préstamos y obligaciones			23.224.235	22.438.314	582.741.697	628.404.246

		31 de diciembre de 2021				
	Importe total	Tasa	Menor a	1 año a	Mayor a	Total
Moneda de origen	nominal	1 año	3 años	3 años		
UI	648.758.001	5,50%	8.107.952	-	66.802.223	74.910.175
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I						
UI	671.108.975	2,75%	435.679	-	77.055.298	77.490.977
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada						
UI	1.140.420.641	3,75%	1.002.218	12.828.390	117.850.405	131.681.013
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III						
UP	4.195.745.221	2,40%	597.557	11.951.134	107.468.679	120.017.370
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V						
UP	1.584.657.104	2,00%	185.738	-	45.142.653	45.328.391
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada						
US\$	19.808.364	4,90%	2.204.167	-	17.604.197	19.808.364
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie II						
US\$	24.753.043	3,10%	159.531	-	24.593.513	24.753.044
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie Subordinada						
US\$	35.660.191	4,90%	367.102	3.596.100	31.696.989	35.660.191
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie IV						
US\$	27.598.806	4,50%	263.436	2.810.000	24.525.369	27.598.805
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie VI						
Total de préstamos y obligaciones			13.323.380	31.185.624	512.739.326	557.248.330

(expresado en Pesos Uruguayos)

30 de junio de 2022						
	Importe total	Tasa	Menor	1 año a	Mayor a	Total
Moneda de origen		nominal	a 1 año	3 años	3 años	
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	584.372.080	35.296.853	-	3.139.538.206	3.174.835.059
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada	UI	670.532.111	20.499.348	116.287.148	3.506.147.414	3.642.933.910
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III	UI	1.139.198.868	650.751.078	-	5.538.131.909	6.188.882.987
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V	UP	4.195.501.238	28.279.570	565.591.631	5.085.662.742	5.679.533.943
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada	UP	1.583.364.133	8.790.110	68.562.805	2.066.078.761	2.143.431.676
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.S\$ Serie II	US\$	17.802.361	7.324.826	-	702.330.690	709.655.516
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.S\$ Serie Subordinada	US\$	24.756.006	6.359.344	32.001.897	948.487.426	986.848.667
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.S\$ Serie IV	US\$	35.685.511	157.985.121	-	1.264.546.404	1.422.531.525
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.S\$ Serie VI	US\$	27.630.263	10.501.430	112.015.031	978.908.714	1.101.425.175
Total de préstamos y obligaciones			925.787.680	894.458.512	23.229.832.266	25.050.078.458

31 de diciembre de 2021						
	Importe total	Tasa	Menor a	1 año a	Mayor a	Total
Moneda de origen		nominal	1 año	3 años	3 años	
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	648.758.001	362.384.925	-	2.985.725.368	3.348.110.293
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada	UI	671.108.975	19.472.651	-	3.443.986.548	3.463.459.199
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III	UI	1.140.420.641	44.794.130	573.364.880	5.267.323.836	5.885.482.846
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V	UP	4.195.745.221	26.707.795	534.155.929	4.803.312.626	5.364.176.350
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada	UP	1.584.657.104	8.301.548	-	2.017.650.867	2.025.952.415
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.S\$ Serie II	US\$	19.808.364	98.515.229	-	786.819.601	885.334.830
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.S\$ Serie Subordinada	US\$	24.753.043	7.130.222	-	1.099.207.054	1.106.337.276
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.S\$ Serie IV	US\$	35.660.191	16.407.618	160.727.690	1.416.696.925	1.593.832.233
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.S\$ Serie VI	US\$	27.598.806	11.774.338	125.592.950	1.096.161.353	1.233.528.641
Total de préstamos y obligaciones			595.488.456	1.393.841.449	22.916.884.178	24.906.214.083

11.2 Obligaciones asumidas con la emisión de títulos de deuda

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

- Ratio de cobertura de vida del proyecto: se deberá mantener un ratio de cobertura de vida del proyecto (valor actual neto de la recaudación esperada de peajes / saldo acumulado de deuda emitida) superior o igual a 1,2. Este ratio al 30 de abril de 2022, última fecha establecida para el cálculo del mismo, ascendía a 3,35.
- Rescate anticipado voluntario: luego de vencido el período de gracia y a prorrata de todas las series en circulación, el Fideicomitente podrá, a su sola voluntad, cancelar parcial o totalmente los títulos, debiendo abonarse en tales circunstancias un premio del 3% sobre el monto cancelado anticipadamente (salvo que la cancelación se realice dentro del plazo de 5 años anteriores al vencimiento final de la serie de que se trate, en cuyo caso se cancelará a la par).

11.3 Evolución de los préstamos y obligaciones

<i>(en dólares estadounidenses)</i>	Saldo inicial	Adquisiciones	Diferencia de cambio	Pagos de capital	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
Deudas financieras	557.248.330	-	81.389.099	(10.166.633)	(10.187.337)	10.120.787	628.404.246
	557.248.330	-	81.389.099	(10.166.633)	(10.187.337)	10.120.787	628.404.246

<i>(expresado en Pesos Uruguayos)</i>	Saldo inicial	Adquisiciones	Diferencia de cambio/Resultado por conversión	Pagos de capital	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
Deudas financieras	24.906.214.083	-	581.194.030	(419.922.600)	(436.791.098)	419.384.043	25.050.078.458
	24.906.214.083	-	581.194.030	(419.922.600)	(436.791.098)	419.384.043	25.050.078.458

Nota 12 - Otras cuentas a pagar

El detalle de otras cuentas a pagar es el siguiente:

	Nota	US\$		US\$	
		30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Corriente					
Impuestos a pagar		27.089	192.327	1.079.852	8.596.082
Cobros por adelantado	16	5.092.992	11.384.060	203.021.937	508.810.542
		5.120.081	11.576.387	204.101.789	517.406.624

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

Nota 13 - Gastos de administración

El detalle de gastos de administración es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
	6 meses	6 meses	6 meses	6 meses
Otros gastos	29	244	1.290	10.801
Impuesto al patrimonio	75.821	1.203	3.021.468	52.685
Gastos bancarios	110	213	11.351	9.955
	<u>75.960</u>	<u>1.660</u>	<u>3.034.109</u>	<u>73.441</u>

	US\$		\$	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
	3 meses	3 meses	3 meses	3 meses
Otros gastos	29	-	1.290	-
Impuesto al patrimonio	75.821	-	3.021.468	-
Gastos bancarios	110	128	11.351	5.563
	<u>75.960</u>	<u>128</u>	<u>3.034.109</u>	<u>5.563</u>

Nota 14 - Ingresos y costos financieros

El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
	6 meses	6 meses	6 meses	6 meses
Ingresos financieros				
Intereses ganados	10.120.787	7.566.070	419.384.043	329.447.303
Intereses ganados bancarios	102.183	25.100	4.224.515	1.093.261
Diferencia de cambio (neta)	693.741	120.329	29.093.358	5.210.615
Total ingresos financieros	<u>10.916.711</u>	<u>7.711.499</u>	<u>452.701.916</u>	<u>335.751.179</u>
Costos financieros				
Intereses perdidos	(10.120.787)	(7.566.070)	(419.384.043)	(329.447.303)
Total costos financieros	<u>(10.120.787)</u>	<u>(7.566.070)</u>	<u>(419.384.043)</u>	<u>(329.447.303)</u>
Total resultados financieros netos	<u>795.924</u>	<u>145.429</u>	<u>33.317.873</u>	<u>6.303.876</u>

	US\$		\$	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
	3 meses	3 meses	3 meses	3 meses
Ingresos financieros				
Intereses ganados	5.019.147	3.766.739	202.167.604	163.092.082
Intereses ganados bancarios	70.731	11.196	2.907.629	484.758
Diferencia de cambio (neta)	239.317	61.769	9.471.175	2.674.458
Total ingresos financieros	<u>5.329.195</u>	<u>3.839.704</u>	<u>214.546.407</u>	<u>166.251.298</u>
Costos financieros				
Intereses perdidos	(5.019.147)	(3.767.034)	(202.167.604)	(163.092.082)
Total costos financieros	<u>(5.019.147)</u>	<u>(3.767.034)</u>	<u>(202.167.604)</u>	<u>(163.092.082)</u>
Total resultados financieros netos	<u>310.048</u>	<u>72.670</u>	<u>12.378.803</u>	<u>3.159.216</u>

Nota 15 - Otros resultados

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

Nota 16 - Partes relacionadas

16.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	US\$		\$	
	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Corriente				
<i>Otras cuentas a cobrar</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	18.737.840	9.274.424	746.946.516	414.520.400
<i>Cuentas a pagar comerciales</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	18.770	19.070	748.228	852.331
<i>Otras cuentas a pagar</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	5.092.992	11.384.060	203.021.937	508.810.542
No Corriente				
<i>Otras cuentas a cobrar</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	595.786.549	535.254.779	23.749.839.203	23.923.212.358

16.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	US\$		\$	
	30 de junio de 2022 6 meses	30 de junio de 2021 6 meses	30 de junio de 2022 6 meses	30 de junio de 2021 6 meses
Reintegro de gastos				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	113.693	1.660	4.551.697	73.441
Ingresos financieros				
<i>Intereses ganados</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	10.120.787	7.566.070	419.384.043	329.447.303
Otros resultados				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	(795.924)	(145.429)	(33.317.873)	(6.303.876)

	US\$		\$	
	30 de junio de 2022 3 meses	30 de junio de 2021 3 meses	30 de junio de 2022 3 meses	30 de junio de 2021 3 meses
Reintegro de gastos				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	101.532	128	4.053.457	5.563
Ingresos financieros				
<i>Intereses ganados</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	5.019.147	3.767.034	202.167.604	163.092.082
Otros resultados				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	(310.048)	(72.670)	(12.378.803)	(3.159.216)

Nota 17 - Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa impositiva efectiva del Fideicomiso respecto de operaciones continuas para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 fue de 4,74 %.

Nota 18 - Hechos posteriores

No han ocurrido hechos posteriores al cierre del período que puedan afectar en forma significativa los estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso al 30 de junio de 2022.

— · —