



Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I

**Informe referente a la auditoría
de los Estados Financieros
por el ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024**

**KPMG
31 de marzo de 2025**

Este informe contiene 32 páginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024	7
Estado del resultado integral por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024	8
Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024	9
Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024	10
Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024	11

—:—

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos
US\$ = Dólares Estadounidenses
U.I.= Unidades Indexadas
U.P.= Unidades Previsionales



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros en dólares estadounidenses y expresados en Pesos Uruguayos de Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I ("el Fideicomiso"), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, los estados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, y sus notas, que contienen las políticas contables materiales y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2024, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF).

Bases de Opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros en este informe. Somos independientes del Fideicomiso de acuerdo con las disposiciones del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Canje y recompra de deuda

Ver nota 11 a los estados financieros

Cuestión Clave de la Auditoría

Con fecha 25 de abril de 2024 y 22 de agosto de 2024, se canceló parcialmente la deuda con tenedores mediante el canje de títulos emitidos por Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay III por un monto expresado en Dólares Estadounidenses de US\$ 173 millones y US\$ 181 millones respectivamente. La consideración de esta cuestión como clave en nuestra auditoría se basa en la significatividad de la transacción que ha tenido lugar en el presente ejercicio.

La consideración de esta cuestión como clave en nuestra auditoría se basa en la significatividad de la transacción que ha tenido lugar en el presente ejercicio.

Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría relacionados con este asunto incluyeron, entre otros:

- inspeccionar los prospectos de reapertura de las emisiones;
- inspeccionar la comunicación del Fiduciario a BEVSA con el resultado del canje;
- verificar el cálculo aplicado para la determinación del costo amortizado y;
- considerar las revelaciones relacionados en los estados financieros con respecto a los requisitos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuestión Clave de la Auditoría

Con fecha 12 de diciembre de 2024, el Fideicomiso realizó una recompra de títulos de deuda en Unidades Indexadas, y Dólares Estadounidenses por un monto total expresado en Dólares Estadounidenses de US\$ 2,3 millones.

La consideración de esta cuestión como clave en nuestra auditoría se basa en la significatividad de la transacción que ha tenido lugar en el presente ejercicio.

Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría relacionados con este asunto incluyeron, entre otros:

- inspeccionar el Llamado efectuado por el Fiduciario anunciando la recompra
- constatar el egreso de los fondos;
- verificar el cálculo aplicado para la determinación del costo amortizado y el resultado generado;
- considerar las revelaciones relacionados en los estados financieros con respecto a los requisitos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención a la Nota 1.1 a los estados financieros que describe que 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. 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 opinión no se modifica respecto a este asunto.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene el Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar el Fideicomiso, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros del Fideicomiso.

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

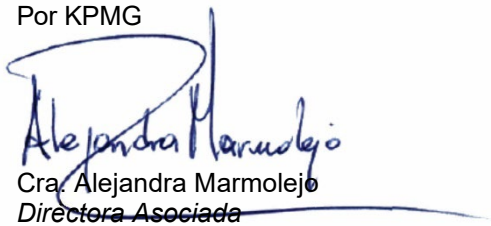
También proporcionamos a la Dirección una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de las disposiciones vigentes y de acuerdo con la información proporcionada por el Fideicomiso, informamos que durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024, el Fideicomiso no cuenta con personal dependiente, así como tampoco ha contratado la prestación de servicios personales que pudieran generar un incumplimiento al tope retributivo establecido por la Ley N° 17.556 y el Decreto N° 20/024.

Montevideo, 31 de marzo de 2025

Por KPMG


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



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024

(en Dólares estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

		US\$		\$	
	Nota	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	9.170.100	16.509.241	404.089.627	644.223.602
Inversiones financieras	8	5.524.912	24.748.906	243.460.772	965.751.810
Otras cuentas a cobrar	9	3.388.871	19.342.176	149.333.989	754.770.392
Activo por impuesto corriente		66.421	35.121	2.926.908	1.370.492
Total activo corriente		18.150.304	60.635.444	799.811.296	2.366.116.296
Activo no corriente					
Otras cuentas a cobrar	9	274.732.975	637.946.615	12.106.383.276	24.893.952.811
Total activo no corriente		274.732.975	637.946.615	12.106.383.276	24.893.952.811
TOTAL ACTIVO		292.883.279	698.582.059	12.906.194.572	27.260.069.107
PASIVO					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar comerciales	10	13.873	18.402	611.327	718.083
Préstamos y obligaciones	11	5.482.194	23.901.388	241.578.361	932.679.963
Otras cuentas a pagar	12	5.011.824	27.222.193	220.851.036	1.062.264.415
Total pasivo corriente		10.507.891	51.141.983	463.040.724	1.995.662.461
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	11	282.375.388	647.440.076	12.443.153.848	25.264.406.646
Total pasivo no corriente		282.375.388	647.440.076	12.443.153.848	25.264.406.646
TOTAL PASIVO		292.883.279	698.582.059	12.906.194.572	27.260.069.107
PATRIMONIO					
TOTAL PATRIMONIO		-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		292.883.279	698.582.059	12.906.194.572	27.260.069.107

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

Estado del resultado integral por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(en Dólares estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	US\$		\$	
		2024	2023	2024	2023
Gastos de administración	13	(155.222)	(216.146)	(6.178.211)	(8.434.115)
Reintegro de gastos		205.306	290.039	8.171.329	11.316.442
RESULTADO OPERATIVO		50.084	73.893	1.993.118	2.882.327
Resultados financieros	14				
Ingresos financieros		19.849.802	24.799.972	794.164.269	977.586.892
Costos financieros		(17.723.293)	(22.190.130)	(706.729.641)	(858.928.066)
		2.126.509	2.609.842	87.434.628	118.658.826
Otros resultados	15	(2.126.509)	(2.609.842)	(87.434.628)	(118.658.826)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		50.084	73.893	1.993.118	2.882.327
Impuesto a la renta	17	(50.084)	(73.893)	(1.993.118)	(2.882.327)
RESULTADO DEL PERÍODO		-	-	-	-
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		-	-	-	-

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(en Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

		US\$		\$	
	Nota	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23
Actividades de operación					
Resultado del período		-	-	-	-
Ajustes por:					
Gasto por impuesto a la renta	17	50.084	73.893	1.993.118	2.882.327
Intereses perdidos	14	17.031.666	22.190.130	678.904.636	858.928.066
Intereses ganados	14	(18.808.605)	(22.969.972)	(749.385.775)	(889.028.545)
Diferencia de cambio asociada a inversiones financieras		883.211	(2.185.304)	35.532.666	(84.546.890)
Diferencia de cambio asociada a préstamos y obligaciones		(5.727.810)	47.948.345	(230.436.846)	1.855.066.143
Resultado operativo después de ajustes		(6.571.454)	45.057.092	(263.392.201)	1.743.301.101
Cambios en:					
Otras cuentas a cobrar		25.633.542	(27.535.523)	599.371.282	(1.065.317.613)
Cuentas por pagar comerciales		(4.529)	(368)	(182.207)	(14.237)
Otras cuentas a pagar		(24.273.712)	(16.202.290)	(976.561.309)	(614.479.250)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		(5.216.153)	1.318.911	(640.764.435)	63.490.001
Impuesto a la renta pagado		(81.384)	(164.956)	(3.274.178)	(6.405.477)
Intereses cobrados		19.095.009	23.200.320	767.548.667	885.224.956
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		13.797.472	24.354.275	123.510.054	942.309.480
Actividades de inversión					
Adquisiciones de inversiones financieras		(73.782.934)	(108.391.450)	(2.902.953.912)	(4.189.053.041)
Cancelaciones de inversiones financieras		91.931.487	119.730.293	3.767.622.677	4.638.794.359
Intereses cobrados		1.969.169	1.384.176	78.039.297	53.425.101
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		20.117.722	12.723.019	942.708.062	503.166.419
Actividades de financiación					
Cancelación de préstamos y obligaciones	11	(22.326.937)	(19.999.958)	(878.882.988)	(778.978.379)
Intereses pagados		(18.927.398)	(22.571.937)	(750.674.614)	(882.716.762)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		(41.254.335)	(42.571.895)	(1.629.557.602)	(1.661.695.141)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(7.339.141)	(5.494.601)	(563.339.486)	(216.219.242)
Ajuste por conversión		-	-	323.205.511	(21.273.109)
Efectivo y equivalentes al inicio del período		16.509.241	22.003.842	644.223.602	881.715.953
Efectivo y equivalentes al final del período		9.170.100	16.509.241	404.089.627	644.223.602

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

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(en Dólares Estadounidenses)

	Aporte de propietarios	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2023	-	-	-
Resultado integral del ejercicio			
Resultado del ejercicio	-	-	-
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	-	-	-
Resultado integral del ejercicio			
Resultado del ejercicio	-	-	-
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	-	-	-

(Expresados en Pesos Uruguayos)

	Aporte de propietarios	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2023	-	-	-
Resultado integral del ejercicio			
Resultado del ejercicio	-	-	-
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	-	-	-
Resultado integral del ejercicio			
Resultado del ejercicio	-	-	-
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	-	-	-

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

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024

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 Representante 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

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al español a la fecha de preparación de los presentes estados financieros (en adelante Normas de Contabilidad NIIF), de acuerdo con lo requerido por el Decreto 124/11 para los emisores de oferta pública y el Decreto 108/022 respecto a lo referente a su artículo 1 presentando sus estados financieros en moneda funcional y en moneda de presentación.

Ciertas cifras correspondientes por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual facilitar su comparación.

2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2024 han sido aprobados para su emisión por la Gerencia del Fiduciario el día 31 de marzo de 2025.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

En la preparación de los estados financieros 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 31 de diciembre de 2024 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.

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.

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.

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, según se detalla a continuación:

- activos, pasivos y patrimonio, a tipo de cambio de cierre,
- ingresos y egresos al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones.

Nota 3 - Políticas y prácticas contables materiales aplicadas

En la elaboración de los presentes estados financieros, se han adoptado las mismas políticas contables y métodos contables de cálculo que los utilizados al preparar los estados financieros correspondientes al último ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023. Algunas modificaciones a normas ya existentes entraron en vigencia a partir del 1° de enero de 2024, pero no tienen efecto en los estados financieros del Fideicomiso.

3.1 Información por segmentos de negocio

Dada la naturaleza de la actividad del Fideicomiso no se identifican segmentos de negocio.

3.2 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:

	Promedio		Cierre	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	40,231	38,689	44,066	39,022
Pesos Uruguayos (por Unidades Indexadas)	6,039	5,763	6,1690	5,874
Pesos Uruguayos (por Unidades Previsionales)	1,596	1,483	1,62753	1,528

3.3 Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar corresponden a los saldos a cobrar al Fideicomitente por concepto de fondos provenientes de la emisión de títulos de deuda transferidos al mismo, netos de la reserva de garantía constituida y de los fondos retenidos para cubrir los gastos operativos anuales. Si se espera cobrar en un año o menos, se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

3.4 Instrumentos Financieros

3.4.1 Activos Financieros

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.

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).

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.

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.

3.4.2 Pasivos financieros

Otros pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

El Fideicomiso da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Fideicomiso también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos.

Los acreedores comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos y obligaciones están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.4.3 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.

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 (incluirá 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.

3.4.4 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.

3.4.5 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 situación financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de relocalarlos de nuevo.

3.5 Deterioro en el valor de activos financieros

El Fideicomiso evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

El criterio que utiliza el Fideicomiso para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye la evaluación de los siguientes aspectos:

- a) Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal;
- c) El Fideicomiso, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que el prestamista de lo contrario no podría considerar;
- d) Probabilidad que el prestatario entre en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- e) Probabilidad de desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras;
- f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
 - (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
 - (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacione con los incumplimientos de los activos en la cartera.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se trata de acuerdo a lo establecido en Nota 3.12. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el estado de resultados la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Para los activos financieros clasificados a valor razonable con cambio en ORI 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.

3.6 Préstamos y obligaciones

Los préstamos recibidos se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente estos préstamos se presentan al costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos ingresados (neto de los costos de la transacción) y su valor de repago se reconoce de

acuerdo a lo establecido en la Nota 3.12 con base en el método del interés efectivo. Los préstamos se clasifican dentro del pasivo corriente a menos que el Fideicomiso posea un derecho incondicional para diferir el pago por un plazo de por lo menos doce meses después de la fecha de cierre.

3.7 Patrimonio

El Fideicomiso ha sido concebido para que sus activos y pasivos coincidan en todo momento.

3.8 Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones financieras

Efectivo y equivalentes de efectivo, a efectos de la preparación del Estado de flujos de efectivo, incluye fondos disponibles en efectivo y depósitos a la vista en bancos con vencimiento originales a plazos de tres meses o menos y los sobregiros bancarios, los cuales, de existir, se muestran con los préstamos bancarios dentro del pasivo corriente en el Estado de situación financiera.

Las inversiones en colocaciones bancarias se reconocen inicialmente al precio de la transacción (incluyendo los costos de transacción) y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro. Se contabiliza una provisión por deterioro en el valor de las inversiones cuando existe evidencia objetiva que no se podrán cobrar todas las sumas adeudadas de acuerdo a los términos originalmente acordados para las cuentas por cobrar.

3.9 Impuesto al Patrimonio

El Fideicomiso, al emitir títulos de deuda, se constituye sujeto pasivo del Impuesto al Patrimonio, no estando por tanto alcanzado por la exoneración parcial prevista en el artículo 41 bis del Título 14, y su decreto reglamentario Decreto 30/015, artículo 35.

3.10 Impuesto al Valor Agregado

El Fideicomiso es sujeto pasivo de I.V.A., siendo la tasa aplicable 22%.

3.11 Impuesto a la renta

El cargo por impuesto a la renta se determina como la suma del cargo por impuesto a la renta corriente y del crédito o débito por el reconocimiento de activos o pasivos por impuesto a la renta diferido.

El impuesto a la renta diferido es reconocido utilizando el método del pasivo basado en las diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de activos y pasivos de acuerdo a normas fiscales.

El impuesto a la renta diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados financieros y que se espera sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto a la renta diferido se realice o el pasivo por impuesto a la renta diferido sea pagado.

Los activos por impuesto a la renta diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado resultados, 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 se pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

3.12 Ingresos, costos y gastos

Los gastos operativos son imputados a resultados en base a su devengamiento.

De acuerdo a lo establecido en el contrato de constitución del Fideicomiso, éste actúa según sea el caso por cuenta y orden del Fideicomitente, o son reintegrados sus gastos. Considerando esta situación los gastos incurridos en el ejercicio se presentan en el estado de resultados integrales junto al reintegro de gastos correspondiente.

Los ingresos y gastos financieros asociados a intereses se reconocen sobre la base de la proporción de

tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Cuando el valor de una cuenta por cobrar se deteriora, el Fideicomiso reduce su valor en libros a su monto recuperable, el mismo que es el flujo de efectivo futuro estimado descontado a la tasa de interés efectiva original del instrumento y continúa revirtiendo el descuento como ingreso por intereses. El ingreso por intereses de préstamos o colocaciones deteriorados se reconoce usando la tasa efectiva original del instrumento.

Se reconoce un resultado anualmente y se presenta en el capítulo Otros resultados del Estado de resultados integrales correspondiente al reintegro de gastos según se describe en Nota 15.

3.13 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo 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 y el estado de flujos de efectivo:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Bancos	1.074.295	663.836	47.339.879	25.904.220
Letras de Regulación Monetaria y Treasury Bill	8.095.805	15.845.405	356.749.748	618.319.382
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera	9.170.100	16.509.241	404.089.627	644.223.602
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo	9.170.100	16.509.241	404.089.627	644.223.602

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún 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 2025 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, el Fideicomiso no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de los presentes estados financieros.

Se detallan a continuación las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 21, en lo que respecta a cuándo una moneda se puede cambiar por otra; y cómo una empresa estima un tipo de cambio spot cuando una moneda carece de intercambiabilidad. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2025.
- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7, en relación a la clasificación y medición de instrumentos financieros. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2026.
- NIIF 18 Presentación y revelación en los estados financieros, modifica la forma en que se presentan los resultados en el estado de resultados y se revela información en las notas a los estados financieros. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2027.
- NIIF 19 Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones, simplifica la preparación de la información financiera de subsidiarias que no deben presentar información pública y cuya casa matriz prepara información financiera consolidada que se encuentra disponible para uso público. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2027.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28, en relación a la venta o contribución de activos entre un inversor y su empresa asociada o negocio conjunto. No se establece una fecha de adopción efectiva.

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

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

5.1 Factores 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.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo cambiario

A continuación, se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera (moneda diferente a la moneda funcional) al cierre del ejercicio:

	31 de diciembre de 2024				
	Moneda extranjera \$	Moneda extranjera UI	Moneda extranjera UP	Total Equivalente en US\$	Total Equivalente en \$
ACTIVO					
<i>Activo corriente</i>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	359.325.181	527.748	-	8.228.132	362.580.858
Inversiones financieras	109.430.301	-	-	2.483.327	109.430.301
Otras cuentas por cobrar	12.820.209	7.036.837	205.638	1.283.646	56.565.138
Activo por impuesto corriente	2.926.908	-	-	66.421	2.926.908
	484.502.599	7.564.585	205.638	12.061.526	531.503.205
<i>Activo no corriente</i>					
Otras cuentas por cobrar	-	1.017.269.107	1.712.704.965	205.669.038	9.063.011.833
Total activo	484.502.599	1.024.833.692	1.712.910.603	217.730.564	9.594.515.038
PASIVO					
<i>Pasivo corriente</i>					
Préstamos y obligaciones	-	16.883.600	9.349.726	2.708.934	119.371.888
Otras cuentas a pagar	19.683.707	(9.846.762)	(9.144.071)	(1.269.532)	(55.943.218)
	19.683.707	7.036.838	205.655	1.439.402	63.428.670
<i>Pasivo no corriente</i>					
Préstamos y obligaciones	-	1.022.520.457	1.827.973.118	210.661.503	9.283.009.788
Total pasivo	19.683.707	1.029.557.295	1.828.178.773	212.100.905	9.346.438.458
Posición neta activa/(pasiva) neta	464.818.892	(4.723.603)	(115.268.170)	5.629.659	248.076.580
	31 de diciembre de 2023				
	Moneda extranjera \$	Moneda extranjera UI	Moneda extranjera UP	Total Equivalente en US\$	Total Equivalente en \$
ACTIVO					
<i>Activo corriente</i>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	561.557.194	849.185	-	14.518.606	566.545.052
Inversiones financieras	801.439.075	-	-	20.538.134	801.439.075
Otras cuentas por cobrar	-	-	417.805.464	16.360.282	638.410.927
	1.362.996.269	849.185	417.805.464	51.417.022	2.006.395.054
<i>Activo no corriente</i>					
Otras cuentas por cobrar	-	2.236.918.542	5.255.383.136	542.495.680	21.169.266.426
Total activo	1.362.996.269	2.237.767.727	5.673.188.600	593.912.702	23.175.661.480
PASIVO					
<i>Pasivo corriente</i>					
Préstamos y obligaciones	-	18.081.778	445.189.048	20.154.279	786.460.257
Otras cuentas a pagar	1.062.609.512	(18.081.778)	(27.383.569)	23.437.041	914.560.205
	1.062.609.512	-	417.805.479	43.591.320	1.701.020.462
<i>Pasivo no corriente</i>					
Préstamos y obligaciones	-	2.258.119.800	5.331.037.245	548.649.390	21.409.396.490
Total pasivo	1.062.609.512	2.258.119.800	5.748.842.724	592.240.710	23.110.416.952
Posición neta activa/(pasiva) neta	300.386.757	(20.352.073)	(75.654.124)	1.671.992	65.244.528

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento (debilitamiento) de un 10% de los Dólares Estadounidenses respecto de las principales monedas al 31 de diciembre de 2024 habría aumentado / (disminuido) la diferencia de cambio en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2023.

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
	Impacto US\$	Impacto US\$	Impacto \$	Impacto \$
\$	(562.966)	(167.199)	(24.807.658)	(6.524.453)
UI	66.128	306.345	2.913.991	11.954.197
UP	425.731	296.244	18.760.240	11.560.026

Las variaciones en el Peso Uruguayo, en la Unidad Indexada y en la Unidad Previsional respecto al Dólar Estadounidense, no tienen efectos en resultados dado que son trasladables al Fideicomitente de acuerdo con el tratamiento de ingresos y gastos detallado en Nota 3.12.

(ii) Riesgo de precios

El Fideicomiso no se encuentra expuesto al riesgo de precios ya que no posee activos y pasivos financieros valuados a valores razonables.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo

El Fideicomiso no se encuentra expuesto a este riesgo, dado que el financiamiento es a tasa fija tal como se detalla en Nota 11.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito está dado por la variabilidad de los flujos provenientes de la recaudación de peajes que es el repago de la emisión. Sin embargo, este riesgo se encuentra mitigado porque, según se pacta en el Contrato de Concesión firmado entre C.V.U. y el M.T.O.P. art. 8.3 del Nuevo Anexo I, el monto anual de egresos previsto para la ejecución de obras por parte de C.V.U. variará en función de la evolución de los ingresos por contraprestación de los usuarios. Adicionalmente, el Fideicomitente ha cedido a favor del Fideicomiso las indemnizaciones del Estado, mitigando de esta manera el riesgo de cobranza de los peajes.

(c) Riesgo de liquidez

El Fideicomiso mantiene un nivel suficiente de fondos en garantía para cubrir las necesidades exigibles de fondos de corto y mediano plazo.

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos financieros del Fideicomiso por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta desde la fecha de cierre del ejercicio hasta su vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

En dólares estadounidenses

	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2024					
Préstamos y obligaciones	14.449.771	15.436.250	108.849.140	220.537.381	359.272.542
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.011.824	-	-	-	5.011.824
Total	19.461.595	15.436.250	108.849.140	220.537.381	364.284.366
Al 31 de diciembre de 2023					
Préstamos y obligaciones	41.620.039	39.702.484	176.161.212	568.617.041	826.100.776
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	42.294	-	-	-	42.294
Total	41.662.333	39.702.484	176.161.212	568.617.041	826.143.070

Expresado en pesos uruguayos

	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2024					
Préstamos y obligaciones	636.743.609	680.213.793	4.796.546.203	9.718.200.231	15.831.703.836
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	195.571.396	-	-	-	195.571.396
Total	832.315.005	680.213.793	4.796.546.203	9.718.200.231	16.027.275.232
Al 31 de diciembre de 2023					
Préstamos y obligaciones	1.624.097.162	1.549.270.331	6.874.162.815	22.188.574.174	32.236.104.482
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.650.396	-	-	-	1.650.396
Total	1.625.747.558	1.549.270.331	6.874.162.815	22.188.574.174	32.237.754.878

Nota 6 - 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 7 - Instrumentos financieros

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

<i>31 de diciembre de 2024</i>	Costo amortizado	Costo amortizado menos deterioro	Total US\$	Total expresado en \$
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	9.170.100	-	9.170.100	404.089.627
Inversiones financieras	5.524.912	-	5.524.912	243.460.772
Otras cuentas a cobrar	-	277.830.914	277.830.914	12.242.897.056
	<u>14.695.012</u>	<u>277.830.914</u>	<u>292.525.926</u>	<u>12.890.447.455</u>
		Costo amortizado	Total US\$	Total expresado en \$
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales		13.873	13.873	611.327
Préstamos y obligaciones		<u>287.857.582</u>	<u>287.857.582</u>	<u>12.684.732.209</u>
		<u>287.871.455</u>	<u>287.871.455</u>	<u>12.685.343.536</u>
<i>31 de diciembre de 2023</i>	Costo amortizado	Costo amortizado menos deterioro	Total US\$	Total expresado en \$
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	16.509.241	-	16.509.241	644.223.602
Inversiones financieras	24.748.906	-	24.748.906	965.751.810
Otras cuentas a cobrar	-	657.116.897	657.116.897	25.642.015.555
	<u>41.258.147</u>	<u>657.116.897</u>	<u>698.375.044</u>	<u>27.251.990.967</u>
		Costo amortizado	Total US\$	Total expresado en \$
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales		18.402	18.402	718.083
Préstamos y obligaciones		<u>671.341.464</u>	<u>671.341.464</u>	<u>26.197.086.609</u>
		<u>671.359.866</u>	<u>671.359.866</u>	<u>26.197.804.692</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:

	<u>Nota</u>	US\$		\$	
		31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Bancos cuentas de gastos		127.892	94.540	5.635.689	3.689.045
Bancos cuentas principales		854.257	417.193	37.643.689	16.279.724
Bancos cuentas para pago de deuda	8.2	43.472	26.837	1.915.637	1.047.243
Bancos cuentas de reserva	8.1	48.674	125.268	2.144.868	4.888.208
Letras de Regulación Monetaria (principal)		2.627.765	4.414.538	115.795.092	172.264.102
Letras de Regulación Monetaria (reserva)	8.1	4.564.016	9.474.797	201.117.929	369.725.529
Treasury Bill		<u>904.024</u>	<u>1.956.068</u>	<u>39.836.723</u>	<u>76.329.751</u>
		<u>9.170.100</u>	<u>16.509.241</u>	<u>404.089.627</u>	<u>644.223.602</u>
Inversiones financieras					
Letras de Regulación Monetaria (reserva)	8.1	2.483.327	20.538.134	109.430.288	801.439.065
Treasury Bill (reserva)	8.1	<u>3.041.585</u>	<u>4.210.772</u>	<u>134.030.484</u>	<u>164.312.745</u>
		<u>5.524.912</u>	<u>24.748.906</u>	<u>243.460.772,00</u>	<u>965.751.810</u>

8.1 La cuenta de Reserva corresponde al monto equivalente a las dos siguientes cancelaciones siguientes a la próxima cuota a pagar a los titulares de los títulos de deuda emitidos, incluyendo

intereses, capital y comisiones. Al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, parte de dichos fondos, se mantienen en Letras de regulación monetaria y Treasury bills. Las Letras de regulación monetaria devengan una tasa efectiva anual de entre 8,60% y 8,75% (8,90% y 9,95% al 31 de diciembre de 2023), en tanto que los Treasury bills devengan una tasa efectiva anual de entre 3,6% y 4,94% (5,12% y 5,22% al 31 de diciembre de 2023).

- 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:

		US\$		\$	
		31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
	<u>Nota</u>				
Corriente					
Anticipo Impuestos		290.932	171.894	12.820.209	6.707.648
Préstamos otorgados al Fideicomitente	16	3.097.939	19.170.282	136.513.780	748.062.744
		<u>3.388.871</u>	<u>19.342.176</u>	<u>149.333.989</u>	<u>754.770.392</u>
No corriente					
Préstamos otorgados al Fideicomitente	16	274.732.975	637.946.615	12.106.383.276	24.893.952.811
		274.732.975	637.946.615	12.106.383.276	24.893.952.811

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.

El valor razonable de Préstamos otorgados al Fideicomitente asciende a US\$ 286.798.773 equivalentes a \$ 12.638.074.715, Nivel 2 (Nota 2.3). La tasa utilizada fue la misma que la aplicada para los préstamos y obligaciones. (Nota 11.4)

Nota 10 - Cuentas por pagar comerciales

El detalle de cuentas por pagar comerciales es el siguiente:

		US\$		\$	
	<u>Nota</u>	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Corriente					
Honorarios a pagar al Fiduciario	16	13.873	18.402	611.327	718.083
		13.873	18.402	611.327	718.083

Nota 11 - Préstamos y obligaciones

11.1 El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

(en Dólares Estadounidenses)

31 de diciembre de 2024							
	Importe total			Menor	1 año a	Mayor a	Total
	Moneda de origen		Tasa nominal	a 1 año	3 años	3 años	
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	581.913.820	5,50%	909.527	5.291.794	75.263.444	81.464.765
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada	UI	73.203.016	2,75%	1.043.005	2.323.870	6.881.149	10.248.024
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III	UI	384.287.218	3,75%	411.080	3.507.880	49.879.158	53.798.118
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V	UP	1.835.187.877	2,40%	337.402	4.498.690	62.944.585	67.780.677
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada	UP	2.134.966	2,00%	7.920	17.916	53.017	78.853
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie II	US\$	13.295.578	4,90%	136.504	891.457	12.267.617	13.295.578
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie Subordinada	US\$	21.671.403	3,10%	2.244.674	4.966.173	14.460.556	21.671.403
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie IV	US\$	22.341.283	4,90%	229.098	1.496.149	20.616.036	22.341.283
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie VI	US\$	17.178.881	4,50%	162.984	1.158.999	15.856.898	17.178.881
Total de préstamos y obligaciones				5.482.194	24.152.928	258.222.460	287.857.582

31 de diciembre de 2023							
	Importe total			Menor a	1 año a	Mayor a	Total
	Moneda de origen		Tasa nominal	1 año	3 años	3 años	
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	582.931.207	5,50%	977.928	-	86.766.499	87.744.427
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada	UI	669.027.735	2,75%	567.950	22.552.788	77.583.178	100.703.916
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III	UI	1.024.242.636	3,75%	1.175.842	-	152.996.009	154.171.851
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V	UP	4.196.350.730	2,40%	17.178.296	-	147.140.957	164.319.253
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada	UP	1.579.875.538	2,00%	254.262	13.882.718	47.727.241	61.864.221
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie II	US\$	17.857.716	4,90%	183.750	-	17.673.966	17.857.716
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie Subordinada	US\$	24.777.412	3,10%	159.530	5.619.581	18.998.301	24.777.412
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie IV	US\$	32.152.802	4,90%	330.392	-	31.822.410	32.152.802
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie VI	US\$	27.749.866	4,50%	3.073.438	-	24.676.428	27.749.866
Total de préstamos y obligaciones				23.901.388	42.055.087	605.384.989	671.341.464

(expresado en Pesos Uruguayos)

31 de diciembre de 2024							
	Importe total	Tasa nominal	Menor	1 año a	Mayor a	Total	
	Moneda de origen		a 1 año	3 años	3 años		
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	581.913.820	5,50%	40.079.217	233.188.194	3.316.558.923	3.589.826.334
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada	UI	73.203.016	2,75%	45.961.058	102.403.655	303.224.713	451.589.426
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III	UI	384.287.218	3,75%	18.114.651	154.578.240	2.197.974.977	2.370.667.868
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V	UP	1.835.187.877	2,40%	14.867.957	198.239.274	2.773.716.082	2.986.823.313
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada	UP	2.134.966	2,00%	349.003	789.486	2.336.247	3.474.736
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie II	US\$	581.913.820	4,90%	6.015.185	39.282.944	540.584.811	585.882.940
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie Subordinada	US\$	21.671.403	3,10%	98.913.804	218.839.379	637.218.862	954.972.045
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie IV	US\$	22.341.283	4,90%	10.095.432	65.929.302	908.466.243	984.490.977
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie VI	US\$	17.178.881	4,50%	7.182.054	51.072.450	698.750.066	757.004.570
Total de préstamos y obligaciones				241.578.361	1.064.322.924	11.378.830.924	12.684.732.209

31 de diciembre de 2023							
	Importe total	Tasa nominal	Menor a	1 año a	Mayor a	Total	
	Moneda de origen		1 año	3 años	3 años		
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie I	UI	582.931.207	5,50%	38.160.695	-	3.385.802.336	3.423.963.031
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie Subordinada	UI	669.027.735	2,75%	22.162.555	880.054.909	3.027.450.741	3.929.668.205
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.I. Serie III	UI	1.024.242.636	3,75%	45.883.692	-	5.970.210.279	6.016.093.971
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie V	UP	4.196.350.730	2,40%	670.331.496	-	5.741.734.383	6.412.065.879
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - U.P. Serie Subordinada	UP	1.579.875.538	2,00%	9.921.821	541.731.404	1.862.412.434	2.414.065.659
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie II	US\$	17.857.716	4,90%	7.170.293	-	689.673.496	696.843.789
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie Subordinada	US\$	24.777.412	3,10%	6.225.189	219.287.290	741.351.701	966.864.180
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie IV	US\$	32.152.802	4,90%	12.892.544	-	1.241.774.079	1.254.666.623
Fideicomiso Financiero C.V.U. I - US\$ Serie VI	US\$	27.749.866	4,50%	119.931.678	-	962.923.594	1.082.855.272
Total de préstamos y obligaciones				932.679.963	1.641.073.603	23.623.333.043	26.197.086.609

Canje de deuda al 25/04/2024

Con fecha 25/04/2024 el Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay III, realizó la primera reapertura de emisión la cual consistió en canjes de títulos de deuda denominados como “Títulos Elegibles”, donde los tenedores del Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I tenían la opción de canjear su tenencia contra la emisión de Títulos de Deuda de las series del Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay III.

Se canjearon los siguientes montos nominales por cada serie:

Nombre del Título	Valor nominal canjeado	Moneda origen
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I US\$ Serie II	4.500.000	US\$
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I US\$ Serie IV	9.837.348	US\$
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I US\$ Serie VI	7.098.000	US\$
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I U.I. Serie Subordinada	565.268.096	U.I.
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I U.P. Serie Subordinada	1.539.330.228	U.P.

Canje de deuda al 22/08/2024

Con fecha 22/08/2024 el Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay III, realizó la primera reapertura de emisión la cual consistió en canjes de títulos de deuda denominados como “Títulos Elegibles”, donde los tenedores del Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I tenían la opción de canjear su tenencia contra la emisión de Títulos de Deuda de las series del Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay III.

Se canjearon los siguientes montos nominales por cada serie:

Nombre del Título	Valor nominal canjeado	Moneda
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I U.I. Serie III	623.891.482	U.I.
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I U.P. Serie V	1.933.192.967	U.P.
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I U.I. Serie Subordinada	19.073.096	U.I.
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I U.P. Serie Subordinada	16.951.607	U.P.
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I US\$ Serie Subordinada	2.090.383	US\$

Recompra de deuda al 12/12/2024

Con fecha 12/12/2024 se realizó un llamado voluntario al mercado para la recompra de títulos de deuda de las Series del FF CVUI por un monto de hasta USD 15.000.000, a ser cancelados por CVU mediante transferencia del efectivo correspondiente.

Se recompraron los siguientes montos nominales por cada serie:

Nombre del Título	Valor nominal canjeado	Moneda
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I US\$ Serie II	128.138	US\$
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I UI Serie III	149.670	UI
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I US\$ Serie IV	85.323	US\$
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I US\$ Serie VI	807.014	US\$
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I UI Serie Subordinada	2.078.363	UI
FF CORPORACION VIAL DEL URUGUAY I US\$ Serie Subordinada	1.019.017	US\$

El total de la deuda se modificó, de acuerdo al siguiente detalle a valores nominales:

Fecha de saldo	Serie I UI	Serie II US\$	Serie III UI	Serie IV US\$	Serie V UP	Serie VI US\$	Serie SUB UI	Serie SUB UP	Serie SUB US\$
Saldo inicial	567.000.000	18.000.000	999.900.000	32.364.900	4.178.054.637	28.100.000	658.592.239	1.558.390.942	24.701.455
Pagos de capital	-	-	-	-	(417.805.464)	(2.810.000)	-	-	-
Canje 25/04/2024	-	(4.500.000)	-	(9.837.348)	-	(7.098.000)	(565.268.096)	(1.539.330.228)	-
Canje 22/08/2024	-	-	(623.891.482)	-	(1.933.192.967)	-	(19.073.096)	(16.951.607)	(2.090.383)
Recompra 12/12/2024	-	(128.138)	(149.670)	(85.323)	-	(807.014)	(2.078.363)	-	(1.019.017)
Saldo final	567.000.000	13.371.862	375.858.848	22.442.229	1.827.056.206	17.384.986	72.172.684	2.109.107	21.592.055

11.2 Evolución de préstamos y obligaciones

La evolución de préstamos y obligaciones es la siguiente:

31 de diciembre de 2024

	Saldo inicial	Diferencia de cambio	Pagos de capital/ Recompra de deuda	Cancelación por canje	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
<i>(en dólares estadounidenses)</i>							
Deudas financieras	671.341.464	(5.727.810)	(22.326.937)	(353.533.403)	(18.927.398)	17.031.666	287.857.582
	671.341.464	(5.727.810)	(22.326.937)	(353.533.403)	(18.927.398)	17.031.666	287.857.582

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Saldo inicial	Diferencia de cambio/Resultado por conversión	Pagos de capital/Recompra de deuda	Cancelación por canje	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
(expresado en Pesos Uruguayos)							
Deudas financieras	26.197.086.609	2.093.280.148	(878.882.988)	(14.654.981.582)	(750.674.614)	678.904.636	12.684.732.209
	26.197.086.609	2.093.280.148	(878.882.988)	(14.654.981.582)	(750.674.614)	678.904.636	12.684.732.209

31 de diciembre de 2023

(en dólares estadounidenses)

	Saldo inicial	Diferencia de cambio	Pagos de capital	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
Préstamos y obligaciones	643.774.884	47.948.345	(19.999.958)	(22.571.937)	22.190.130	671.341.464
	643.774.884	47.948.345	(19.999.958)	(22.571.937)	22.190.130	671.341.464

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Saldo inicial	Diferencia de cambio/Resultado por conversión	Pagos de capital	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
Préstamos y obligaciones	25.796.703.376	1.203.150.308	(778.978.379)	(882.716.762)	858.928.066	26.197.086.609
	25.796.703.376	1.203.150.308	(778.978.379)	(882.716.762)	858.928.066	26.197.086.609

11.3 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 31 de octubre de 2024, última fecha establecida para el cálculo del mismo, ascendía a 8,574.
- 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).

11.4 Valor razonable – Préstamos y obligaciones

El valor en libros y valor razonable de los préstamos y obligaciones es como sigue:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	287.857.582	297.334.781	2 (*)
	Expresado en Pesos Uruguayos		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos y obligaciones	12.684.732.209	11.913.015.353	2 (*)

(*) Para los tramos con tasa fija el valor razonable fue estimado en función de la tasa de interés de la curva en Dólares Estadounidenses de los bonos globales uruguayos, en Unidades Indexadas de títulos soberanos uruguayos emitidos en moneda nacional indexada a la inflación, y en Unidades Previsionales de las emisiones soberanas uruguayas en esa moneda, publicadas en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los préstamos tomados (Nivel 2) (Nota 2.3).

Nota 12 - Otras cuentas a pagar

El detalle de otras cuentas a pagar es el siguiente:

	Nota	US\$		\$	
		31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de
		2024	2023	2024	2023
Corriente					
Impuestos a pagar		35.559	42.294	1.566.964	1.650.396
Cobros por adelantado	16	4.976.265	27.179.899	219.284.072	1.060.614.019
		<u>5.011.824</u>	<u>27.222.193</u>	<u>220.851.036</u>	<u>1.062.264.415</u>

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

Nota 13 - Gastos de administración

El detalle de gastos de administración es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Otros gastos	2.775	2.435	113.137	95.283
Impuesto al patrimonio	150.251	212.719	5.979.355	8.300.736
Gastos bancarios	2.196	992	85.719	38.096
	<u>155.222</u>	<u>216.146</u>	<u>6.178.211</u>	<u>8.434.115</u>

Nota 14 - Ingresos y costos financieros

El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Ingresos financieros				
Intereses ganados	17.031.666	22.190.130	678.904.636	858.928.066
Intereses ganados bancarios	1.776.939	779.842	70.481.139	30.100.479
Diferencia de cambio (neta)	-	1.830.000	-	88.558.347
Resultados por canje/recompra	1.041.197	-	44.778.494	-
Total ingresos financieros	<u>19.849.802</u>	<u>24.799.972</u>	<u>794.164.269</u>	<u>977.586.892</u>
Costos financieros				
Intereses perdidos	(17.031.666)	(22.190.130)	(678.904.636)	(858.928.066)
Diferencia de cambio (neta)	(691.627)	-	(27.825.005)	-
Total costos financieros	<u>(17.723.293)</u>	<u>(22.190.130)</u>	<u>(706.729.641)</u>	<u>(858.928.066)</u>
Total resultados financieros netos	<u>2.126.509</u>	<u>2.609.842</u>	<u>87.434.628</u>	<u>118.658.826</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\$		\$	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Corriente				
<i>Otras cuentas a cobrar</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	3.097.939	19.170.282	136.513.780	748.062.744
<i>Cuentas a pagar comerciales</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	13.873	18.402	611.327	718.083
<i>Otras cuentas a pagar</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	4.976.265	27.179.899	219.284.072	1.060.614.000
No Corriente				
<i>Otras cuentas a cobrar</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	274.732.975	637.946.615	12.106.383.276	24.893.952.811

16.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Reintegro de gastos				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	205.306	290.039	8.171.329	11.316.442
Ingresos financieros				
<i>Intereses ganados</i>				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	17.031.666	22.190.130	678.904.636	858.928.066
Otros resultados				
Corporación Vial del Uruguay S.A.	(2.126.509)	(2.609.842)	(87.434.628)	(118.658.826)

Nota 17 - Impuesto a la renta

17.1 Cargo por impuesto

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Impuesto a la renta corriente	50.084	73.893	1.993.118	2.882.327
	<u>50.084</u>	<u>73.893</u>	<u>1.993.118</u>	<u>2.882.327</u>

17.2 Diferencias temporarias

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fideicomiso no mantiene diferencias temporarias imponibles y en consecuencia, no ha reconocido pasivos por impuesto diferido.

Nota 18 - Hechos posteriores

No han ocurrido hechos posteriores al cierre del ejercicio que puedan afectar en forma significativa los estados financieros del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2024.

— . —