

Fideicomiso Financiero Arias

Estados financieros correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2021 e informe
de auditoría independiente

Fideicomiso Financiero Arias

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

Información suplementaria

- Estado de situación financiera en pesos uruguayos
- Estado de resultado integral en pesos uruguayos

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores de
República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (República AFISA)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros expresados en dólares estadounidenses del Fideicomiso Financiero Arias (en adelante “el Fideicomiso”), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Arias al 31 de diciembre de 2021, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos para la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo esas normas se describen en la sección Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Nosotros somos independientes del Fideicomiso de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría como un todo, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos.

- Evaluación de la existencia de indicadores de deterioro asociados a los activos intangibles

Tal como se describe en la Nota 5.2, al 31 de diciembre de 2021 el Fideicomiso mantiene un parque eólico bajo concesión el cual se encuentra contabilizado como activos intangibles por un valor neto contable total de US\$ 119.011.555.

El importe recuperable basado en el valor de uso de estos activos está sujeto a la existencia de posibles indicadores de deterioro. Su determinación depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la aplicación de supuestos y del juicio profesional por parte de la Administración.

Los principales supuestos y juicios aplicados que se encuentran descritos en la Nota 3.4.h, son los siguientes: evolución del volumen de generación de electricidad proyectado y la tasa de descuento aplicada para la estimación del importe recuperable.

Hemos considerado este tema como un asunto clave de nuestra auditoría por la importancia del monto de la inversión en activos intangibles y por la complejidad de los supuestos clave utilizados en la determinación del importe recuperable.

En tal sentido, los principales procedimientos de auditoría efectuados fueron los siguientes:

- Entendimiento de los procesos establecidos por la Administración incluyendo la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes en cuanto a la revisión de los supuestos clave empleados en el modelo financiero y el proceso de revisión del mismo.
- Identificación de los supuestos más relevantes en cuanto a la incidencia y aplicación del juicio profesional a los efectos de realizar los siguientes procedimientos:
 - Volumen de generación de electricidad proyectado: hemos analizado las estimaciones elaboradas por ingenieros independientes reconocidos y expertos en la materia, así como mantenido reuniones con los responsables del negocio. Asimismo, hemos verificado que las proyecciones financieras sean consistentes con los diferentes escenarios de volumen de generación de electricidad proyectado y evaluado su razonabilidad en base a las estimaciones realizadas por los ingenieros y contrastando con información histórica a los efectos de la verificación de su consistencia.
 - Tasa de descuento: recurrimos al uso de especialistas quienes verificaron la razonabilidad del modelo utilizado para su cálculo, así como los principales supuestos utilizados para la construcción de la misma.

Información suplementaria

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos de la información suplementaria a los estados financieros y, de acuerdo con el resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada conforme con la metodología descrita en la Nota 3.4.a. La conversión de la información suplementaria a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos fiscales y legales en Uruguay.

Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

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

Al preparar los estados financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad del Fideicomiso de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar el Fideicomiso, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo.

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

Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará errores significativos en caso de existir. Los errores pueden provenir de fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse que influyeran las decisiones económicas que los usuarios tomen basados en estos estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de 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 sistema de control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable 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, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención 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 informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar 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 razonable de los mismos.

Entre otros temas, nos comunicamos con la Dirección en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

Asimismo, declaramos a la Dirección que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes relacionados a la independencia, y comunicado todas nuestras relaciones y otros asuntos que razonablemente podrían afectar nuestra independencia, y si aplicara, las salvaguardas correspondientes.

Entre los asuntos que han sido comunicados a la Dirección, hemos determinado aquellos que resultaron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y, por lo tanto, son asuntos claves de auditoría. Describimos dichos asuntos en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente un asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente inusuales, determinemos que el asunto no debe ser incluido en nuestro informe porque las consecuencias adversas de hacerlo, podrían, razonablemente, superar los beneficios de interés público de su revelación.

10 de febrero de 2022


Benjamín Dreifus Lewowicz
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Arias

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Activo			
Activo corriente			
Efectivo	5.1	11.896.748	14.125.641
Cuentas a cobrar UTE	11	4.373.795	4.706.236
Otros activos			
Crédito fiscal		89.579	231.512
Seguros pagados por adelantado		240.305	171.257
Total de activo corriente		16.600.427	19.234.646
Activo no corriente			
Intangibles - activos en concesión	5.2	119.011.555	126.571.436
Activo por derecho de uso	5.3	2.101.165	2.232.487
Total de activo no corriente		121.112.720	128.803.923
Total de activo		137.713.147	148.038.569
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales			
Cuentas a pagar UTE	11	61.000	61.000
Cuentas a pagar GAMESA		206.270	3.044.402
Deudas financieras	5.4	4.818.862	4.682.857
Pasivo por arrendamiento	9	166.451	162.901
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA	11	10.980	10.980
Impuestos a pagar		295.065	-
Otras	5.5	79.236	86.871
Total de pasivo corriente		5.637.864	8.049.011
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	5.4	102.619.171	106.750.720
Pasivo por arrendamiento	9	1.883.537	1.934.141
Pasivo por impuesto a la renta diferido	12	110.486	382.057
Total de pasivo no corriente		104.613.194	109.066.918
Total de pasivo		110.251.058	117.115.929
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	6.1	53.600.000	53.600.000
Pago de certificados por participación	6.2	(25.294.799)	(24.142.861)
Descuento de emisión	6.3	(305.915)	(305.915)
Resultados acumulados		(537.197)	1.771.416
Total de patrimonio neto fiduciario		27.462.089	30.922.640
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		137.713.147	148.038.569

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cr. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 10 de febrero de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Arias

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Ingresos operativos			
Venta energía eléctrica	8 y 11	18.273.947	20.052.981
Costo de ventas			
Amortizaciones	5.2	(7.559.881)	(7.559.880)
Gastos de operación y mantenimiento	7	(2.384.257)	(2.232.879)
Seguros		(239.272)	(189.309)
Honorarios gestor y monitoreo UTE	10 y 11	(150.000)	(150.000)
Amortización derecho de uso	5.3	(131.322)	(131.323)
Margen bruto		7.809.215	9.789.590
Gastos de administración			
Honorarios República AFISA	11	(108.000)	(108.000)
Honorarios profesionales y otros		(63.399)	(76.655)
Otros		(224.063)	(156.466)
		(395.462)	(341.121)
Resultado operativo		7.413.753	9.448.469
Resultados diversos		-	117.429
Resultados financieros			
Intereses perdidos	3.3	(5.280.625)	(5.692.766)
Costos financieros de préstamos	5.4	(686.158)	(794.067)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(66.744)	54.315
Intereses por arrendamiento		(73.085)	(73.059)
Resultados asociados al financiamiento	5.4	(15.000)	(15.000)
Gastos y comisiones bancarias		(3.599)	(9.278)
		(6.125.211)	(6.529.855)
Resultado antes de impuesto a la renta		1.288.542	3.036.043
Impuesto a la renta	12	250.907	(182.513)
Resultado del ejercicio		1.539.449	2.853.530
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados			
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		1.539.449	2.853.530
Resultado por certificado de participación	14	2,872	5,324

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. María Fernanda Puentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 10 de febrero de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Arias

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		1.288.542	3.036.043
Ajustes por:			
Amortizaciones	5.2	7.559.881	7.559.880
Intereses perdidos	3.3	5.280.625	5.692.766
Costos financieros de préstamos	5.4	686.158	794.067
Amortización derecho de uso	5.3	131.322	131.323
Diferencia de cambio y reajuste de UI		66.744	(54.315)
Intereses por arrendamiento		73.085	73.059
Resultados asociados al financiamiento	5.4	15.000	15.000
Gastos de operación y mantenimiento		-	2.232.879
Variación en rubros operativos:			
Cuentas a cobrar UTE		332.441	(2.230.602)
Otros activos		72.883	53.028
Deudas comerciales		(2.838.132)	(331.603)
Otras cuentas por pagar		242.678	(128.308)
Efectivo proveniente de actividades operativas		12.911.227	16.843.217
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Pago de certificados y dividendos por participación	3.3 y 6.2	(5.000.000)	(8.600.000)
Amortización de préstamo	3.3 y 5.4	(4.695.749)	(4.624.870)
Pago de intereses	3.3 y 5.4	(5.266.577)	(5.816.005)
Pago de costos financieros	5.4	(15.000)	(15.000)
Pago de arrendamientos		(162.794)	(168.650)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(15.140.120)	(19.224.525)
Variación neta de efectivo		(2.228.893)	(2.381.308)
Efectivo al inicio del ejercicio		14.125.641	16.506.949
Efectivo al final del ejercicio		11.896.748	14.125.641

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


C. Jorge Castiglioni
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 10 de febrero de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Pago de certificados de participación	Descuento de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2020		53.600.000	(15.542.861)	(305.915)	(1.082.114)	36.669.110
Movimientos del ejercicio 2020						
Pago de certificados por participación	6.2	-	(8.600.000)	-	-	(8.600.000)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	2.853.530	2.853.530
		-	(8.600.000)	-	2.853.530	(5.746.470)
Saldos al 31 de diciembre de 2020		53.600.000	(24.142.861)	(305.915)	1.771.416	30.922.640
Movimientos del ejercicio 2021						
Pago de certificados por participación	6.2	-	(1.151.938)	-	(3.848.062)	(5.000.000)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	1.539.449	1.539.449
		-	(1.151.938)	-	(2.308.613)	(3.460.551)
Saldos al 31 de diciembre de 2021		53.600.000	(25.294.799)	(305.915)	(537.197)	27.462.089

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


 Sr. Jorge Castiglioni
 Gerente General
 REPUBLICA ARIAS


 Cra. María Fernanda Fuentes
 Gerente de Administración
 REPUBLICA ARIAS

El informe fechado el 10 de febrero de 2022
 se extiende en documento adjunto
 Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Arias

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 12 de setiembre de 2014 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "el Fiduciario") y la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (en adelante "UTE"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero Arias" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con posterioridad a la firma del referido contrato de Fideicomiso, las partes acordaron modificar determinadas cláusulas del mismo, quedando redactado de acuerdo a los términos que se indican en las modificaciones de fecha 30 de abril, 16 de octubre y 20 de noviembre de 2015.

El 3 de diciembre de 2015 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación Nº 2015/231).

La finalidad del Fideicomiso es llevar adelante el desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de un parque eólico que se ubica en la localidad de Colonia Arias, departamento de Flores. Para ello, el Fiduciario suscribió los contratos del Proyecto, siguiendo las recomendaciones y bajo los términos y condiciones que le indicó UTE.

Con el fin de financiar la construcción del Proyecto, el Fiduciario tomó un préstamo de acuerdo a las condiciones que le transmitió UTE, quien como gestor, fue el encargado de negociar las condiciones del mismo.

UTE actúa como uno de los fideicomitentes y gestor del parque eólico.

Los beneficiarios son los titulares de los certificados de participación y UTE, en su calidad de titular.

Con los fondos aportados por los fideicomitentes (UTE y los suscriptores iniciales de los certificados de participación), tal como se menciona en la Nota 6.1, y los que se obtuvieron con el préstamo descrito en la Nota 5.4, el Fiduciario llevó adelante el Proyecto y a tales efectos, contrató al gestor para la ejecución integral del mismo.

Gamesa Eólica S.L. y Gamesa Uruguay S.R.L. (en adelante "Gamesa") opera como constructor y operador del parque eólico de acuerdo al contrato de construcción llave en mano (Nota 7).

La Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los certificados de participación emitidos. La misma por ser entidad registrante, será la encargada de llevar un registro de titulares de los referidos valores.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta tres meses posteriores al término del período de suministro bajo el contrato de compraventa de energía eléctrica. En ningún caso dicho plazo será mayor al plazo de 30 años establecido en la Ley 17.703.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 10 de febrero de 2022.

El informe fechado el 10 de febrero de 2022 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

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

Durante el presente ejercicio las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa:

- Enmienda a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4, y la NIIF 16: Fase 2 de la reforma de la Tasa de Interés de Referencia. Ver lo mencionado en la Nota 4 en relación al impacto de la aplicación de la reforma de la tasa de interés de referencia Libor.
- Modificación a la NIIF 16: recursos prácticos para las concesiones de renta relacionadas a COVID-19 después del 30 de junio de 2021.

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

- NIIF 17 - Contratos de seguros.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28: venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a la NIC 1: clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificaciones a la NIIF 3: referencias al marco conceptual.
- Modificaciones a la NIC 16: Propiedad, Planta y Equipo - antes de ser utilizados.
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato.
- Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018 – 2020: modificaciones a NIIF 1 - Primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 9 - Instrumentos Financieros, NIIF 16 - Arrendamientos y la NIC 41 – Agricultura.
- Modificaciones a la NIC 1 y a las declaraciones de prácticas 2 de NIIF: Revelación de las políticas contables.
- Modificaciones a la NIC 8: Definición de las estimaciones contables.
- Modificaciones a la NIC 12: Impuestos diferidos relacionados a los activos y pasivos que surgen de una sola transacción.

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

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Estado de flujos de efectivo

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

3.3 Actividades de financiamiento

A continuación, se presentan los cambios de los rubros relacionados a actividades de financiamiento que se exponen en el estado de flujos de efectivo (importes en US\$):

	31.12.2020	Flujos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Movimientos con cargo a resultados acumulados	31.12.2021
			Devengamiento		
Préstamos financieros	110.890.571	(4.695.749)	-	-	106.194.822
Intereses a pagar	673.267	(5.266.577)	5.280.625	-	687.315
Pagos por participación	(24.142.861)	(5.000.000)	-	3.848.062	(25.294.799)

	31.12.2019	Flujos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Movimientos con cargo a resultados acumulados	31.12.2020
			Devengamiento		
Préstamos financieros	115.515.441	(4.624.870)	-	-	110.890.571
Intereses a pagar	796.506	(5.816.005)	5.692.766	-	673.267
Pagos por participación	(15.542.861)	(8.600.000)	-	-	(24.142.861)

3.4 Criterios de valuación y exposición

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

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

a. Moneda funcional y moneda de presentación

La Gerencia entiende que el dólar estadounidense es la moneda funcional del Fideicomiso dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los siguientes elementos indicados en la NIC 21:

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en dólares estadounidenses, dado que el precio de venta de la energía de acuerdo al contrato descrito en la Nota 8 se fija en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local.
- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúan sustancialmente en dólares estadounidenses.
- El costo de la inversión en los parques eólicos, los costos de mantenimiento y operación se encuentran denominados en dólares estadounidenses, lo cual representa, conjuntamente con otros costos denominados en la misma moneda una parte sustancial del costo total.
- El financiamiento se encuentra denominado en dólares estadounidenses.

Los presentes estados financieros son presentados en dólares estadounidenses debido a que esa es la moneda funcional del Fideicomiso.

A los efectos de dar cumplimiento con normas legales y fiscales vigentes en Uruguay, el Fideicomiso presenta por separado información suplementaria que incluye el estado de situación financiera y estado de resultado integral convertidos a pesos uruguayos.

Para la elaboración de la información suplementaria, los estados de situación financiera y de resultado integral formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la NIC 21 emitida por el IASB (Internacional Accounting Standards Board).

Dicho método consiste sustancialmente en convertir:

- los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre del ejercicio;
- los ingresos y gastos al tipo de cambio promedio;
- los rubros patrimoniales se expresan al tipo de cambio histórico o al tipo de cambio de cada transacción en el caso del resultado del ejercicio. Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen dentro del patrimonio expresado en pesos uruguayos como "Reserva por conversión" y en el estado de resultado integral en otro resultado integral.

b. Saldos en moneda distinta a la funcional

Los activos y pasivos en pesos uruguayos se han convertido a dólares estadounidenses (US\$) utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2021 (\$ 44,695 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2020 (\$ 42,340 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Los activos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la unidad indexada (UI) han sido ajustados considerando la cotización al 31 de diciembre de 2021 (UI 1 = \$ 5,1608) y al 31 de diciembre de 2020 (UI 1 = \$ 4,7846). Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Las transacciones en monedas diferentes al dólar estadounidense se registran al tipo de cambio del día anterior de la transacción.

c. Créditos fiscales

Corresponden a créditos asociados a certificados de crédito e IVA compras.

d. Otras cuentas por pagar

Se presentan al costo amortizado.

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

e. Patrimonio

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

De acuerdo con lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad 32, los costos de transacción directamente relacionados con la emisión de certificados de participación se contabilizan como una deducción del patrimonio neto en el rubro Descuento de emisión.

El informe fechado el 10 de febrero de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

f. Intangibles - Activos en concesión (parque eólico)

La Gerencia ha evaluado que el contrato descrito en la Nota 8 quedaría comprendido dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo con la CINIIF 12, un activo debe recibir el tratamiento contable de concesión de servicios públicos por parte de un operador privado si se dan conjuntamente las siguientes condiciones:

- (a) la concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio. Para estos propósitos, no es necesario que la concedente tenga el control completo del precio: es suficiente que éste sea regulado por la concedente, contrato o regulador, por ejemplo a través de un mecanismo que lo limite. El control o regulación a que se refiere esta condición podría ejercerse mediante contrato o de otra manera (por ejemplo a través de un regulador), e incluye los casos en que la concedente compra toda la producción.
- (b) la concedente controla - a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera - cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo. Por lo tanto, a efectos de cumplir esta condición debe transferirse a la entidad pública concedente el activo en cuestión al finalizar el contrato o la infraestructura es utilizada en el acuerdo de concesión por parte de un operador privado durante toda su vida útil (toda la vida de los activos).

La CINIIF 12 se aplica tanto a las infraestructuras que el operador construya o adquiera de un tercero para ser destinadas al acuerdo de prestación de servicios; como a las infraestructuras ya existentes a las que el operador tenga acceso, con el fin de prestar los servicios previstos en la concesión, por acuerdo de la entidad concedente.

Las infraestructuras que entran dentro del alcance de esta interpretación no deben ser reconocidas como elementos de propiedad, planta y equipo del operador. El operador debe reconocer un activo financiero en la medida que tenga un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente, o de una entidad bajo la supervisión de ella, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción de la infraestructura.

Alternativamente, el operador debe reconocer un activo intangible en la medida en que reciba un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio. El derecho para efectuarlos no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque los importes están condicionados al grado de uso del servicio por parte del público.

El Fideicomiso reconocerá un activo intangible dado que tiene derecho a efectuar cargos a UTE en función de la energía entregada a la red en base a un precio fijo establecido en el contrato de compraventa de energía eléctrica (Nota 8).

El activo intangible se contabilizará inicialmente al costo según lo establecido en la NIC 38 Activos intangibles y posteriormente será amortizado en base lineal a lo largo del período de concesión.

g. Activos financieros

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

Activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

Los activos financieros que mantiene el Fideicomiso y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a las cuentas por cobrar.

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

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

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

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

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

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

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Deterioro de activos financieros

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

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

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

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

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

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 3 - Activos financieros deteriorados

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

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio. Una vez finalizado el análisis, la gerencia del Fideicomiso ha concluido que el efecto de la aplicación de la presente política no tiene un efecto significativo en los estados financieros del Fideicomiso.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período, al importe en libros bruto del activo financiero en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Baja en cuentas de un activo financiero

El Fideicomiso da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

El informe fechado el 10 de febrero de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

h. Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada ejercicio, el Fideicomiso evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Fideicomiso estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso. El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma.

Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, este último se reduce a su importe recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor del activo se incrementa hasta su importe recuperable, siempre que dicho valor no exceda el valor que tendría en caso de nunca haberse reconocido una pérdida por deterioro. Esa reversión se reconoce dentro del resultado del ejercicio.

Supuestos claves empleados en la prueba de deterioro

A los efectos de la prueba de deterioro la Gerencia ha estimado los flujos futuros de fondos durante toda la vida útil remanente del parque eólico (16 años), dado que es posible estimar con razonable certeza los principales supuestos para ese período de tiempo.

La determinación del importe recuperable del parque eólico depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la aplicación de supuestos y juicio profesional por parte de la Gerencia, las cuales incluyen:

- (a) Evolución del volumen de generación de electricidad

El volumen de generación se basa en las estimaciones de la velocidad del viento en tres escenarios (percentil 50, 75 y 90) los cuales han sido estimados por ingenieros independientes reconocidos y expertos en la materia. Dichos escenarios han sido contrastados con información histórica a los efectos de la verificación de su consistencia.

- (b) Determinación de la tasa de descuento

La tasa de descuento corresponde al costo de capital de los recursos (deuda y patrimonio) utilizados en la financiación de los activos operativos netos y se determina como el costo promedio de dichas fuentes de financiación ponderadas por su participación relativa en la estructura financiera del sector en el que participa el Fideicomiso.

El "WACC" representa un promedio ponderado del costo de deuda y el costo del capital. Los flujos de caja utilizados en el flujo de fondos descontado representan el flujo de efectivo que está disponible tanto para los tenedores de deuda o de capital. Por lo tanto, el flujo de caja libre se convierte a valor presente a través de la aplicación de un "WACC".

El informe fechado el 10 de febrero de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

(c) Análisis de sensibilidad

El Fideicomiso ha aplicado análisis de sensibilidad a los efectos de evaluar si cambios en las estimaciones del volumen de generación de energía (en base al percentil 50, 75 y 90) podría causar un deterioro que pueda ser material en los estados financieros. El análisis de sensibilidad no ha identificado deterioros de valor significativos.

i. Impuestos

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

• **Impuesto al Patrimonio (IP)**

El Fideicomiso estuvo exonerado parcialmente del IP por cinco ejercicios fiscales de acuerdo a lo establecido en el art. 31 del Decreto 322/11 y el art. 17 del Decreto 293/13, aplicable a las entidades que realicen suscripciones públicas de certificados de participación que coticen en bolsa.

El primer ejercicio en que aplica la exención, es el de la propia suscripción (2015). El porcentaje del patrimonio a exonerar está dado por el cociente entre el valor nominal de los referidos certificados de participación y el total del capital integrado. Para realizar dichos cálculos se toman en cuenta las primas de emisión.

A partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, el Fideicomiso ya no está comprendido en la exoneración detallada en los párrafos anteriores, dado que se superaron los cinco años desde el ejercicio de la suscripción.

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

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

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

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

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

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

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

La tasa efectiva utilizada a los efectos del cálculo del impuesto a la renta corriente y diferido ha sido estimada en función de la expectativa de la Gerencia en relación a la obtención de los beneficios fiscales descritos en la Nota 13.

j. Clasificación como pasivos o patrimonio

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Fideicomiso se registran por los valores históricos en dólares estadounidenses recibidos, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros corresponden a préstamos que son inicialmente medidos al valor razonable neto de costos de transacción. Con posterioridad son medidos al costo amortizado empleando el método de la tasa de interés efectiva para el devengamiento de los intereses.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor contable neto del pasivo financiero.

En particular, la Gerencia ha realizado una proyección de los reembolsos del préstamo los cuales incluyen los pagos de capital e intereses, así como los pagos de los costos necesarios para la obtención del financiamiento.

Los gastos asociados a la obtención del préstamo se devengarán como un gasto financiero en función de la tasa efectiva calculada como se explicó anteriormente y se exponen como Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento (Nota 5.4).

k. Reconocimiento de resultados

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

l. Arrendamientos

El Fideicomiso como arrendatario

El Fideicomiso evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. El Fideicomiso reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario.

Medición inicial

El pasivo generado por arrendamientos es medido inicialmente al valor presente de los pagos futuros que no se hayan realizado a la fecha. Dichos pagos se descontarán utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento si es fácilmente determinable, en caso contrario, el arrendatario utilizará su tasa media de endeudamiento. Dado que el contrato no tiene tasa de interés pactada, se utilizará como referencia, las tasas efectivas de los contratos de financiamiento (Nota 5.4), y la tasa de endeudamiento de UTE en UI para los arrendamientos definidos en UI.

El costo del activo de derecho de uso comprenderá:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, tal como se describe en el párrafo anterior;
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibidos;
- Cualquier costo directo inicial incurrido por el arrendatario; y
- Una estimación de los costos en que incurrirá el arrendatario en el desmantelamiento y eliminar el activo subyacente, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del contrato de arrendamiento, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios.

Medición posterior

Para el caso del pasivo por arrendamiento, deberá:

- Aumentar su valor en libros de forma de reflejar el devengamiento de los intereses;
- Reducir el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados; y
- Volver a medir el valor en libros para reflejar cualquier revaluación.

El Fideicomiso revalúa el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento resultando en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.
- Los pagos futuros se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos futuros actualizados utilizando la misma tasa de descuento (a menos que el cambio en los pagos futuros se deba a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se usa una tasa de descuento actualizada).
- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento modificado, descontando los pagos futuros actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

El Fideicomiso no realizó ninguno de los ajustes mencionados en los períodos presentados.

Para los activos por derecho de uso, aplicará el modelo del costo. De forma de utilizar dicho modelo, el Fideicomiso deberá medir su derecho de uso al costo:

- Menos la depreciación y deterioro acumulado; y
- Ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso se someterán a pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos".

3.5 Uso de estimaciones

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

La Gerencia realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las vidas útiles (Nota 3.4.f), el valor recuperable de los activos no corrientes (Nota 3.4.h), la recuperabilidad del impuesto diferido (Nota 3.4.i) y las provisiones (Nota 3.4.g).

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

3.6 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

3.7 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

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

Riesgo de crédito

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida al Fideicomiso. Los principales activos financieros del Fideicomiso están constituidos por los saldos bancarios, el cual tiene un riesgo limitado debido a que la contraparte es un banco con buena calificación de riesgo y a cuentas por cobrar por la venta de energía a UTE (entidad estatal con buena calificación crediticia).

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. Los fondos necesarios para hacer frente al pago de sus compromisos son los generados por el contrato descrito en la Nota 8 y por las reservas mantenidas en depósitos a la vista.

A continuación se exponen los compromisos asumidos de pago de capital e intereses devengados al 31 de diciembre de 2021 (en US\$):

	Menos de 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas financieras	-	-	5.400.784	23.326.358	78.154.995	106.882.137

A continuación se exponen los compromisos asumidos de pago de capital e intereses devengados al 31 de diciembre de 2020 (en US\$):

	Menos de 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas financieras	-	-	5.369.017	21.759.927	84.434.894	111.563.838

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio.

La posición en pesos uruguayos (\$) al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	31.12.2021		31.12.2020	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	9.129.356	204.259	7.218.674	170.493
Crédito fiscal	4.003.749	89.579	9.802.211	231.512
	13.133.105	293.838	17.020.885	402.005
Total activo	13.133.105	293.838	17.020.885	402.005
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas por pagar	(407.440)	(9.116)	(368.062)	(8.693)
Impuestos a pagar	(11.620.477)	(259.995)	-	-
	(12.027.917)	(269.111)	(368.062)	(8.693)
Pasivo no corriente				
Pasivo por impuesto a la renta diferido	(4.938.172)	(110.486)	(16.176.288)	(382.057)
	(4.938.172)	(110.486)	(16.176.288)	(382.057)
Total pasivo	(16.966.089)	(379.597)	(16.544.350)	(390.750)
Posición neta (pasiva)/activa	(3.832.984)	(85.759)	476.535	11.255

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	31.12.2021		31.12.2020	
	UI	Equivalente en US\$	UI	Equivalente en US\$
Pasivo				
Pasivo corriente				
Pasivo por arrendamiento	(1.441.545)	(166.451)	(1.441.548)	(162.901)
Pasivo no corriente				
Pasivo por arrendamiento	(16.312.341)	(1.883.537)	(17.115.648)	(1.934.141)
	(17.753.886)	(2.049.988)	(18.557.196)	(2.097.042)
Posición neta pasiva	(17.753.886)	(2.049.988)	(18.557.196)	(2.097.042)

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de monedas diferentes a la funcional

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en pesos uruguayos en caso de una depreciación del 4,35% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 7,86% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Gerencia como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del peso uruguayo. En particular, las tasas consideradas en los casos de apreciación/devaluación del dólar estadounidense frente al peso uruguayo, corresponden al tipo de cambio mínimo y máximo esperado, respectivamente.

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Escenario 1	<u>Impacto en el próximo ejercicio</u>
Pérdida	3.731

Escenario 2	<u>Impacto en el próximo ejercicio</u>
Ganancia	6.741

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en Unidades Indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 6,90% en la cotización de la UI en los próximos doce meses y en caso de una depreciación del 4,35% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 7,86% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Gerencia como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Escenario 1	<u>Impacto en el próximo ejercicio</u>
Pérdida	230.624

Escenario 2	<u>Impacto en el próximo ejercicio</u>
Ganancia	19.680

Riesgo de tasa de interés

El Fideicomiso se encuentra expuesto al riesgo de tasa de interés dado que ha contraído préstamos a tasa fija y variable.

Impacto de la aplicación de la reforma de la tasa de interés de referencia

Durante el presente ejercicio, la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (FCA, por sus siglas en inglés) confirmó que, a partir del 1 de enero de 2022, el ICE Benchmark Administration Limited (IBA) cesará la publicación de las tasas de referencia Libor. Además, se ha exhortado a todos los participantes del mercado global a suspender el uso de las tasas Libor como referencia para nuevos contratos, tan pronto como sea posible y a más tardar a finales de 2021.

Tal como se menciona en la Nota 5.4, el 15 de diciembre de 2015 el Fideicomiso firmó un contrato de préstamo con el Inter-American Development Bank, el cual se divide en tres tramos, con tasa fija o libor más un spread dependiendo el tramo.

Como consecuencia de la referida discontinuación de la tasa de interés Libor, a partir del 1 de enero de 2022 el Inter-American Development Bank dejará de suscribir préstamos con tasa Libor y empezará a utilizar la tasa SOFR (Secured Overnight Financing Rate) como referencia. Por otra parte, para préstamos firmados antes del 1 de enero de 2022, la transición de la tasa Libor a la nueva tasa debe realizarse antes de la fecha de pago de intereses inmediatamente posterior al desuso de la tasa Libor (en el caso del Fideicomiso, noviembre de 2023).

No se han modificado otros términos del contrato de préstamo como parte de la referida transición.

De acuerdo al análisis realizado por la Gerencia, no se espera que el mencionado cambio en la tasa de interés del préstamo modifique de manera significativa los flujos de efectivo contractuales de manera prospectiva y no se requeriría un cambio en la tasa de interés efectiva asociada a dicho pasivo financiero. Por lo tanto, no se espera que la transición de la tasa Libor a la nueva tasa SOFR de referencia tenga un efecto material en los estados financieros del Fideicomiso en los próximos ejercicios.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la tasa de interés

El análisis de sensibilidad que se realiza a continuación ha sido determinado, basado en la exposición que tienen los préstamos, ante cambios en las tasas de interés. Se ha efectuado este análisis considerando los saldos y condiciones vigentes de la deuda financiera contratada al 31 de diciembre de 2021. Se considera como escenario, que la tasa de interés se incremente en 100 puntos básicos o disminuya en 25 puntos básicos.

Los efectos en el costo por intereses para el próximo ejercicio, que puede tener la fluctuación anteriormente mencionada, se resumen en el siguiente cuadro:

	US\$	
	Reducción	Incremento
Escenario incremento de tasas (100 pb)	-	239.040
Escenario reducción de tasas (25 pb)	59.760	-

Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera

5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro que al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

Al 31 de diciembre de 2021 dichas cuentas incluyen US\$ 10.060.000 y US\$ 913.664 (US\$ 10.156.000 y US\$ 835.774 al 31 de diciembre de 2020), correspondientes a la reserva "Debt service reserve account" y "Debt service payment account" respectivamente, requeridas de acuerdo al contrato de financiamiento descrito en la Nota 5.4.

5.2 Intangibles – Activos en concesión

El saldo al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 se compone de la siguiente forma:

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Valores brutos		
Valores al inicio del ejercicio	153.717.562	153.717.562
Aumentos	-	-
Valores al cierre del ejercicio	153.717.562	153.717.562
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del ejercicio	(27.146.126)	(19.586.246)
Amortización del ejercicio	(7.559.881)	(7.559.880)
Valores al cierre del ejercicio	(34.706.007)	(27.146.126)
Valor neto al cierre del ejercicio	119.011.555	126.571.436

5.3 Activo por derecho de uso – Terrenos

El saldo al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 se compone de la siguiente forma:

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Valores brutos		
Valores al inicio del ejercicio	2.485.165	2.485.165
Aumentos	-	-
Valores al cierre del ejercicio	2.485.165	2.485.165
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del ejercicio	(252.678)	(121.355)
Amortización del ejercicio	(131.322)	(131.323)
Valores al cierre del ejercicio	(384.000)	(252.678)
Valor neto al cierre del ejercicio	2.101.165	2.232.487

5.4 Deudas financieras

Con el objetivo de financiar el proyecto de construcción y operación de un parque eólico, el 15 de diciembre de 2015 se firmó un contrato para la obtención de una línea de crédito con "Inter-American Development Bank" por hasta US\$ 124.038.670, el cual se divide en tres tramos, con tasa fija o libor más un spread dependiendo el tramo. Ver lo mencionado en la Nota 4 en relación al impacto de la aplicación de la reforma de la tasa de interés de referencia Libor.

El capital de dicho préstamo es amortizado en 36 cuotas semestrales, venciendo la primera de ellas el 14 de mayo de 2018 y la última el 14 de noviembre de 2035.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 se realizaron pagos por US\$ 9.962.326, correspondiendo US\$ 4.695.749 a capital y US\$ 5.266.577 a intereses.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 se realizaron pagos por US\$ 10.440.875, correspondiendo US\$ 4.624.870 a capital y US\$ 5.816.005 a intereses.

A continuación se presenta la apertura del saldo entre corriente y no corriente:

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Corriente		
Préstamo Inter-American Development Bank	4.713.469	4.695.750
Intereses a pagar	687.315	673.267
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(581.922)	(686.160)
	4.818.862	4.682.857
No corriente		
Préstamo Inter-American Development Bank	101.481.353	106.194.821
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	1.137.818	555.899
	102.619.171	106.750.720
	107.438.033	111.433.577

Las garantías asociadas al préstamo firmado el 15 de diciembre de 2015 son las siguientes: prenda sobre los aerogeneradores, cuentas bancarias y los certificados de participación en poder de UTE.

El valor razonable estimado para las deudas financieras al 31 de diciembre de 2021 se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos	107.438.033	124.577.464	2 (*)

El valor razonable estimado para las deudas financieras al 31 de diciembre de 2020 se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos	111.433.577	134.750.724	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 publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los préstamos tomados por el Fideicomiso (Nivel 2) (Nota 3.6).

En el caso de los tramos con tasa variable la Gerencia considerada que su valor razonable no difiere del valor en libros dado que el riesgo de crédito es ajustado mediante el cambio en las tasas variables aplicadas a dichos préstamos.

Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento

Corresponde al costo de los servicios de administración prestados por el "Inter-American Development Bank", así como también otros costos necesarios para obtener el financiamiento de largo plazo mencionado anteriormente.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 se hicieron pagos por concepto de costos financieros relacionados con la administración del financiamiento por US\$ 15.000, y se devengaron costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 686.158, los cuales se devengaron en base a la metodología descrita en la Nota 3.4.j.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 se hicieron pagos por concepto de costos financieros relacionados con la administración del financiamiento por US\$ 15.000, y se devengaron costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 794.067, los cuales se devengaron en base a la metodología descrita en la Nota 3.4.j.

<p>El informe fechado el 10 de febrero de 2022 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

5.5 Otras cuentas por pagar

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Provisión reclamos (*)	66.489	73.538
Honorarios profesionales y otros	12.747	13.333
	79.236	86.871

(*) Al 31 de diciembre de 2021, el Fideicomiso ha recibido reclamos por parte de propietarios de terrenos donde se impuso servidumbre para la construcción de la línea de transmisión, los cuales ascienden a un total de US\$ 1.938.327 (US\$ 2.752.693 al 31 de diciembre de 2020). La Gerencia en base a la opinión de los asesores legales, ha constituido una provisión por el monto que espera abonarse por dichos reclamos.

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

6.1 Certificados de participación

Los certificados de participación al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 se componen de la siguiente forma:

	US\$
Certificados de participación	53.600.000
Total	53.600.000

6.2 Pagos de certificados por participación

Los pagos se realizan a prorrata entre todos los titulares de certificados de participación, toda vez que existan Fondos Netos Distribuibles luego de cada fecha de cierre para distribución o por la distribución final de Fondos netos remanentes.

Los Fondos Netos Distribuibles corresponden a los fondos líquidos que a cada fecha de pago (fecha de cierre para distribución) excedan el saldo mínimo de caja, y que de acuerdo con los términos del contrato del Fideicomiso y sujeto a las condiciones del préstamo sean pasibles de ser distribuidos a los beneficiarios (titulares de certificados de participación).

Los Fondos Netos Remanentes son los fondos que existan en el activo del Fideicomiso a la fecha de vencimiento del mismo, una vez canceladas todas las obligaciones del Fideicomiso.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 se realizaron pagos por participación a los beneficiarios por un total de US\$ 5.000.000, de los cuales US\$ 1.151.938 se imputaron a pagos de certificados por participación y US\$ 3.848.062 a resultados acumulados, considerando el monto de las utilidades acumuladas disponibles a la fecha de pago.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2020 se realizaron pagos por participación a los beneficiarios por un total de US\$ 8.600.000, los cuales fueron imputados en su totalidad a pagos de certificados por participación, dado que no existían utilidades acumuladas disponibles a la fecha de pago.

Los pagos por participación se componen de la siguiente forma:

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Pagos por participación	25.294.799	24.142.861
Total	25.294.799	24.142.861

El informe fechado el 10 de febrero de 2022
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

6.3 Costos asociados a la emisión

Corresponde a los costos que ha incurrido el Fideicomiso para la emisión de los certificados de participación según la política contable descrita en la Nota 3.4.e, los cuales se detallan a continuación:

	<u>US\$</u>
Prima de emisión primer integración	1.401.065
Prima de emisión segunda integración	907.500
Total prima de emisión	2.308.565
Comisión por promoción del proyecto – UTE	(2.308.565)
Costos asociados a la emisión de los certificados inversores minoristas	(148.974)
Otros costos asociados a la emisión	(156.941)
Total costos asociados a la emisión	(2.614.480)
Descuento de emisión	(305.915)

Nota 7 - Contrato de garantía, operación y mantenimiento con Gamesa

Con fecha 24 de setiembre de 2014 se firmó el contrato de garantía, operación y mantenimiento, celebrado con Gamesa, con el objetivo de garantizar el buen funcionamiento del suministro instalado en virtud del contrato llave en mano y la prestación del servicio de operación y mantenimiento de la central generadora por un período de 10 años a partir de la recepción provisional.

Garantía: Gamesa garantiza que el suministro estará diseñado y construido conforme a las especificaciones técnicas de los fabricantes de los equipos utilizados, y los estándares de la industria eólica, eléctrica y civil, durante el período de vigencia.

Operación: Gamesa realizará la operación de todas las instalaciones de la central generadora y todos sus componentes (con excepción de ciertas obras y equipos detallados en el contrato), incluyendo personal y gastos asociados, así como herramientas en caso que corresponda.

Mantenimiento: Gamesa realizará el servicio de mantenimiento, incluyendo reparaciones y limpieza de todas las instalaciones de la central generadora y todos sus componentes (con excepción de ciertas obras y equipos detallados en el contrato). A su vez, Gamesa deberá inspeccionar los aerogeneradores y demás instalaciones a intervalos regulares para determinar si existen desviaciones entre el estado real y el esperado.

Los honorarios anuales de operación y mantenimiento del equipo de aerogeneradores se han establecido en US\$ 62.100 a partir del tercer año.

Por último, los honorarios anuales de mantenimiento de las restantes instalaciones alcanzan a US\$ 407.625 actualizados según paramétrica de ajuste establecida en el contrato, desde la recepción provisional del suministro.

Nota 8 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE

El 29 de diciembre de 2015 el Fiduciario del Fideicomiso celebró un contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE. Dicho contrato habilita al Fideicomiso a vender en exclusividad a UTE (a un precio fijo más paramétrica de ajuste) la totalidad de la energía eléctrica producida por el parque eólico a construirse en la localidad de Colonia Arias, por un plazo de 20 años a ser computados desde la primera acta de habilitación. UTE se obliga a comprar al Fideicomiso la totalidad de la energía generada.

Asimismo, el contrato de constitución del Fideicomiso prevé que una vez extinguido el mismo, el Fiduciario procederá a transferir a UTE los aerogeneradores y demás equipamiento, asumiendo UTE la obligación de retirar dichas instalaciones de los inmuebles y desocupar los mismos en las condiciones previstas en los contratos de arrendamientos descritos en la Nota 9.

El informe fechado el 10 de febrero de 2022 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

La Gerencia ha evaluado los contratos antes mencionados entendiendo que quedan comprendidos dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo a esta interpretación, el Fideicomiso reconocerá un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (ver Nota 3.4.f).

Nota 9 - Contratos de arrendamiento

UTE ha celebrado un contrato de arrendamiento mediante el cual los arrendadores entregan los espacios necesarios y útiles que se destinarán para la construcción, instalación y explotación del parque eólico.

Arrendamiento de los terrenos donde se instalaron los aerogeneradores y la estación de transmisión

El plazo del contrato es de 30 años, no obstante, cuando se produzca la extinción del Fideicomiso por cumplirse el plazo establecido en el contrato del mismo (Nota 1) el arrendamiento será transferido a UTE. Los arrendadores fijan el precio anual del arrendamiento en UI 41.187 por cada aerogenerador instalado y por año.

El contrato descrito anteriormente ha sido suscripto por UTE en su calidad de gestor del proyecto de acuerdo al contrato descrito en la Nota 10.

A continuación se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente al cierre de cada ejercicio:

	US\$	
	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Análisis de madurez:		
Año 1	166.451	162.901
Año 2	166.451	162.901
Año 3	166.451	162.901
Año 4	166.451	162.901
Año 5	166.451	162.901
Posteriores	1.830.961	1.954.809
	2.663.216	2.769.314
Intereses no devengados	(613.228)	(672.272)
	2.049.988	2.097.042
Clasificación:		
Corriente	166.451	162.901
No corriente	1.883.537	1.934.141
	2.049.988	2.097.042

Nota 10 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 12 de setiembre de 2014, República AFISA, en calidad de Fiduciaria del Fideicomiso, ha celebrado un contrato con UTE a efectos de que lleve a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto. Las mismas incluyen la gestión de los contratos del Proyecto, el monitoreo de la construcción, la gestión de permisos regulatorios, la gestión de pólizas de seguros, la gestión del financiamiento de largo plazo y la gestión operativa del parque eólico, entre otras tareas. Como contraprestación por los servicios descritos precedentemente, el Fideicomiso abonará a UTE US\$ 150.000 más IVA anuales durante la etapa de operación.

Con fecha 30 de abril de 2015 el contrato de referencia fue modificado en lo que respecta al objeto del contrato, la administración de inmuebles y las causales de revocación del gestor.

El referido contrato se mantendrá vigente mientras mantenga su vigencia el Fideicomiso.

El informe fechado el 10 de febrero de 2022
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

En el mes de junio de 2018 la contratante y la contratista certificaron que con fecha 23 de setiembre de 2017 se ha concluido con la Recepción Provisional del Suministro.

Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020:

	US\$	
Saldos con República AFISA	31.12.2021	31.12.2020
Pasivo		
Otras cuentas por pagar		
Honorarios a pagar	10.980	10.980

	US\$	
Saldos con UTE	31.12.2021	31.12.2020
Activo		
Cuentas a cobrar UTE	4.373.795	4.706.236
Pasivo		
Deudas comerciales		
Cuentas a pagar UTE	61.000	61.000

	US\$	
Transacciones con República AFISA	31.12.2021	31.12.2020
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	(108.000)	(108.000)

	US\$	
Transacciones con UTE	31.12.2021	31.12.2020
Venta energía eléctrica	18.273.947	20.052.981
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 10) (*)	(183.000)	(183.000)
Pagos por participación	(1.000.000)	(1.720.000)

(*) Los pagos incluyen IVA.

Nota 12 - Impuesto a la renta

a. Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultado integral

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto a la renta corriente	(6.897)	-
Impuesto diferido		
Ganancia/(pérdida) por origen y reversión de diferencias temporarias	257.804	(182.513)
Total	250.907	(182.513)

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2021 son atribuibles según el siguiente detalle:

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles – activos en concesión	-	(634.409)	(634.409)
Pérdidas fiscales acumuladas	321.659	-	321.659
Gastos de operación y mantenimiento	46.933	-	46.933
Activo por derecho de uso	422.712	-	422.712
Pasivo por arrendamiento	-	(150.149)	(150.149)
Otros	-	(117.232)	(117.232)
Total	791.304	(901.790)	(110.486)

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2020 son atribuibles según el siguiente detalle:

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles – activos en concesión	-	(1.085.272)	(1.085.272)
Pérdidas fiscales acumuladas	440.684	-	440.684
Gastos de operación y mantenimiento	179.006	-	179.006
Activo por derecho de uso	394.803	-	394.803
Pasivo por arrendamiento	-	(189.609)	(189.609)
Otros	-	(121.669)	(121.669)
Total	1.014.493	(1.396.550)	(382.057)

La tasa efectiva aplicable varía de acuerdo al ejercicio en que se genera la renta, de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.4.i. La tasa utilizada es producto de las tasas aplicadas en cada ejercicio.

c. Movimiento durante el ejercicio

El movimiento en la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 fue el siguiente:

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Saldo al 31.12.2020	Reconocido en Resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 31.12.2021
Intangibles – activos en concesión	(1.085.272)	412.487	38.376	(634.409)
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	440.684	(102.667)	(16.358)	321.659
Gastos de operación y mantenimiento	179.006	(126.442)	(5.631)	46.933
Activo por derecho de uso	394.803	44.194	(16.285)	422.712
Pasivo por arrendamiento	(189.609)	32.379	7.081	(150.149)
Otros	(121.669)	(2.147)	6.584	(117.232)
Total	(382.057)	257.804	13.767	(110.486)

El informe fechado el 10 de febrero de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación, se presenta un resumen de las pérdidas fiscales acumuladas según su prescripción legal:

Año en que prescribirán	US\$
	31.12.2021
2023	4.268.526
2024	11.073.196
2025	7.684.059
2026	3.602.024
Pérdidas fiscales	26.627.805
Pérdidas fiscales no recuperables (**)	(23.411.215)
Total monto deducible	3.216.590
Tasa del impuesto	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	321.659

El movimiento en la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue el siguiente:

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Saldo al 31.12.2019	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 31.12.2020
Intangibles – activos en concesión	(401.143)	(739.386)	55.257	(1.085.272)
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	-	445.250	(4.566)	440.684
Gastos de operación y mantenimiento	112.250	80.926	(14.170)	179.006
Activo por derecho de uso	533.552	(76.118)	(62.631)	394.803
Pasivo por arrendamiento	(326.012)	98.670	37.733	(189.609)
Otros	(147.228)	8.145	17.414	(121.669)
Total	(228.581)	(182.513)	29.037	(382.057)

(*) La Gerencia de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, ha reconocido el importe del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales que espera sean recuperables basándose en los ingresos a obtenerse a partir de la aplicación del contrato descrito en la Nota 8.

(**) Corresponde a pérdidas fiscales que el Fideicomiso ha generado pero que estima no serán recuperables en ejercicios posteriores antes de su prescripción legal.

d. Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	US\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Resultado contable antes de IRAE	1.288.542	3.036.043
Impuesto a la renta según tasa aplicable (10%)	(128.854)	(303.604)
Ajustes que no generan diferencias temporarias		
Resultado por conversión	(159.000)	(716.753)
Pérdidas fiscales	(102.667)	445.250
Gastos no deducibles	(28.669)	(110.187)
Ajuste de valuación del parque eólico	412.487	739.386
Otros conceptos netos	257.610	(236.605)
	250.907	(182.513)

El informe fechado el 10 de febrero de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 13 - Proyecto por exoneración de inversiones

El 22 de noviembre de 2016 se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión el cual comprende básicamente la construcción y operación de una central de generación eólica por un monto total de inversión de UI 1.409.953.870.

El beneficio otorgado al Fideicomiso Financiero Arias comprende los siguientes impuestos:

- Exoneración de tasas consulares, impuesto único aduanero y todos los demás tributos asociados a la importación de equipos previstos en el proyecto y declarado no competitivo de la industria nacional.
- Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados en la obra civil por hasta un monto imponible de UI 469.270.761.
- Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas por UI 770.774.782 que será aplicable por un plazo de 13 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 inclusive, o desde el ejercicio que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la referida declaratoria. El porcentaje de exoneración se incrementará en un 10% siempre que las inversiones ejecutadas hasta el 31 de octubre de 2017 representen al menos el 75% de la inversión total comprometida del proyecto. Dicho porcentaje solo podrá aplicarse a las inversiones ejecutadas hasta el 31 de diciembre de 2017.

El monto exonerable en cada ejercicio no podrá superar la menor de las siguientes cifras:

- La inversión efectivamente realizada entre el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria promocional y no hubieran sido utilizadas a efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas.
- El monto total exonerable deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

En 2016 fue promovido por la COMAP el proyecto de inversión presentado por el Fideicomiso Arias en cumplimiento del artículo 11 de la Ley 16.906. Los bienes incorporados con destino a la obra civil, para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión que se declara promovido, se pueden computar como activos exentos a los efectos del IP, por el término de 10 años a partir de su incorporación, y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

Considerando que las primeras inversiones comprendidas en la exoneración fueron las realizadas durante el ejercicio 2016, los bienes incorporados estarán exonerados al menos hasta el ejercicio 2025.

Con respecto al impuesto diferido, el Fideicomiso ha aplicado las tasas de impuesto a la renta que serán aplicadas al momento de la reversión de las diferencias temporarias.

El beneficio fiscal obtenido requiere el compromiso de cumplimiento de un indicador relativo a la utilización de tecnologías limpias y a la utilización de componentes de alta tecnología.

Nota 14 - Ganancias por certificado de participación

Ganancia básica por certificado de participación

El cálculo de la ganancia básica por certificado de participación está basado en el resultado neto atribuible a los titulares de certificados por participación sobre la cantidad de certificados en circulación durante el ejercicio.

El resultado y la cantidad de certificados utilizados en el cálculo de ganancia por certificado de participación son los siguientes:

	U\$S	
	31.12.2021	31.12.2020
Resultado del ejercicio	1.539.449	2.853.530
Cantidad de certificados de participación (de valor unitario US\$ 100)	536.000	536.000
Ganancia por certificado de participación	2,872	5,324

Los resultados por certificado de participación, así calculados, difieren del monto potencialmente distribuible por certificado de participación, dado que los pagos a los tenedores de los certificados de participación se realizan en base a los Fondos Netos Distribuibles, tal como se explica en la Nota 6.2.

Nota 15 - Contexto operacional actual

A partir del primer trimestre del año 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus ("COVID-19") que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. En tal sentido, se han tomado medidas extraordinarias a nivel regional e internacional para contener dicha pandemia lo cual ha afectado notoriamente la actividad económica regional y global. Adicionalmente, la evolución de la pandemia es altamente incierta y, en consecuencia, también lo son las medidas de contención futuras, su duración e impacto en la actividad económica futura.

La Gerencia no espera que las mediadas descritas en el párrafo precedente tengan un impacto significativo en las operaciones del Fideicomiso (lo cual se encuentra en línea con lo observado desde el comienzo de la pandemia hasta la fecha de cierre de este ejercicio) dado que los flujos de ingresos provienen del contrato descrito en la Nota 8, siendo UTE una entidad estatal con calificación grado inversor, razón por la cual se considera remota la posibilidad de default de dicho cliente. Asimismo, el Fideicomiso ha tomado medidas en base a las recomendaciones gubernamentales para asegurar la operación de las instalaciones y resguardar la seguridad y salud de las personas que operan en el sitio donde se encuentra instalado el parque eólico.

Los valores de activos y pasivos fueron determinados tal como lo requieren las normas contables aplicables, en base a las condiciones existentes a la fecha de cierre del ejercicio. A la fecha de emisión de estos estados financieros; si bien se estima que el impacto sobre el Fideicomiso no será significativo, se deberá monitorear la duración y/o la gravedad que estos desarrollos tengan en el futuro.

Nota 16 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 diciembre de 2021 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Gra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 10 de febrero de 2022
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Arias

Información suplementaria por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

Contenido

Estado de situación financiera en pesos uruguayos

Estado de resultado integral en pesos uruguayos

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021

(en pesos uruguayos)

	31.12.2021	31.12.2020
Activo		
Activo corriente		
Efectivo	531.725.139	598.079.636
Cuentas a cobrar UTE	195.486.745	199.262.021
Otros activos		
Crédito fiscal	4.003.749	9.802.211
Seguros pagados por adelantado	10.740.524	7.251.010
Total de activo corriente	741.956.157	814.394.878
Activo no corriente		
Intangibles - activos en concesión	5.319.221.445	5.359.034.556
Activo por derecho de uso	93.911.536	94.523.500
Total de activo no corriente	5.413.132.981	5.453.558.056
Total de activo	6.155.089.138	6.267.952.934
Pasivo y patrimonio neto fiduciario		
Pasivo		
Pasivo corriente		
Deudas comerciales		
Cuentas a pagar UTE	2.726.395	2.582.740
Cuentas a pagar Gamesa	9.219.217	128.899.947
Deudas financieras	215.379.066	198.272.174
Pasivo por arrendamiento	7.439.525	6.897.216
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar República AFISA	490.751	464.893
Impuestos a pagar	13.187.928	-
Otras	3.541.411	3.678.128
Total de pasivo corriente	251.984.293	340.795.098
Pasivo no corriente		
Deudas financieras	4.586.563.858	4.519.825.476
Pasivo por arrendamiento	84.184.735	81.891.525
Pasivo por impuesto a la renta diferido	4.938.172	16.176.288
Total de pasivo no corriente	4.675.686.765	4.617.893.289
Total de pasivo	4.927.671.058	4.958.688.387
Patrimonio neto fiduciario		
Certificados de participación	1.597.494.400	1.597.494.400
Pago de certificados por participación	(753.886.189)	(719.553.829)
Descuento de emisión	(9.279.185)	(9.279.185)
Reserva por conversión	413.281.995	358.316.101
Resultados acumulados	(20.192.941)	82.287.060
Total de patrimonio neto fiduciario	1.227.418.080	1.309.264.547
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario	6.155.089.138	6.267.952.934

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Ingresos operativos		
Venta energía eléctrica	796.236.987	840.336.880
Costo de ventas		
Amortizaciones	(329.400.981)	(316.803.071)
Gastos de operación y mantenimiento	(103.887.442)	(93.570.655)
Seguros	(10.425.619)	(7.933.151)
Honorarios gestor y monitoreo UTE	(6.535.838)	(6.285.875)
Amortización derecho de uso	(5.722.039)	(5.503.200)
Margen bruto	<u>340.265.068</u>	<u>410.240.928</u>
Gastos de administración		
Honorarios República AFISA	(4.705.803)	(4.525.830)
Honorarios profesionales y otros	(2.762.437)	(3.212.292)
Otros	(9.762.929)	(6.556.838)
	<u>(17.231.169)</u>	<u>(14.294.960)</u>
Resultado operativo	<u>323.033.899</u>	<u>395.945.968</u>
Resultados diversos	-	4.920.960
Resultados financieros		
Intereses perdidos	(230.088.713)	(238.560.103)
Costos financieros de préstamos	(29.897.458)	(33.276.058)
Diferencia de cambio y reajuste de UI	(2.908.143)	2.276.115
Intereses por arrendamiento	(3.184.497)	(3.061.587)
Resultados asociados al financiamiento	(653.584)	(628.588)
Gastos y comisiones bancarias	(156.729)	(388.802)
	<u>(266.889.124)</u>	<u>(273.639.023)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	<u>56.144.775</u>	<u>127.227.905</u>
Impuesto a la renta	10.932.578	(7.648.376)
Resultado del ejercicio	<u>67.077.353</u>	<u>119.579.529</u>
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados		
Resultado por conversión	71.065.380	187.787.493
Resultado integral del ejercicio	<u><u>138.142.733</u></u>	<u><u>307.367.022</u></u>

