

Fideicomiso Financiero ARIAS

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero ARIAS

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultados integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados

Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera intermedio condensado del Fideicomiso Financiero Arias al 31 de marzo 2023 y los correspondientes estados de resultado integral intermedio condensado, de flujos de efectivo intermedio condensado y cambios en el patrimonio neto intermedio condensado, sus anexos y notas explicativas por el período de tres meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros las afirmaciones de la Gerencia sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados financieros, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia mi vinculación con República AFISA es en relación de dependencia.

Montevideo, 18 de abril de 2023.



Cra. Fernanda Fuentes
C.J.P.P.U: 125140



Estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2023

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Activo					
Activo Corriente					
Efectivo		15.516.770	12.713.030	599.692.126	509.423.821
Cuentas a cobrar UTE	4.1	4.193.387	2.603.677	162.066.022	104.331.936
Otros activos					
Seguros pagados por adelantado		258.910	354.752	10.006.365	14.215.354
Total de activo Corriente		19.969.067	15.671.459	771.764.513	627.971.111
Activo no corriente					
Intangibles - activos en concesión	4.2	109.561.706	111.451.674	4.234.340.768	4.465.980.021
Activo por derecho de uso	4.3	1.937.012	1.969.843	74.861.595	78.933.558
Activo por impuesto a la renta diferido	12	5.384.586	3.749.100	208.103.475	150.230.200
Total de activo no corriente		116.883.304	117.170.617	4.517.305.838	4.695.143.779
Total de activo		136.852.371	132.842.076	5.289.070.351	5.323.114.890
Pasivo y patrimonio neto fiduciario					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales					
Cuentas a pagar UTE		106.750	61.000	4.125.674	2.444.331
Cuentas a pagar Gamesa		559.833	239.170	21.636.430	9.583.791
Deudas financieras	4.4	6.760.577	5.404.104	261.282.789	216.547.812
Pasivo por arrendamiento	7	213.326	201.541	8.244.628	8.075.968
Otras cuentas por pagar					
Cuentas a pagar República AFISA		21.960	10.993	848.710	440.489
Impuestos a pagar		72.571	18.685	2.804.717	748.708
Otras	4.5	98.483	92.589	3.806.146	3.710.266
Total del pasivo corriente		7.833.500	6.028.082	302.749.094	241.551.365
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	4.4	98.074.330	97.924.845	3.790.376.674	3.923.946.447
Pasivo por arrendamiento	7	2.098.934	2.164.150	81.119.600	86.719.643
Total del pasivo no corriente		100.173.264	100.088.995	3.871.496.274	4.010.666.090
Total del pasivo		108.006.764	106.117.077	4.174.245.368	4.252.217.455
Patrimonio neto fiduciario					
Certificado de participación		53.600.000	53.600.000	1.597.494.400	1.597.494.400
Pago certificado de participación	5	(27.388.488)	(27.388.488)	(816.286.496)	(816.286.496)
Descuento de emisión		(305.915)	(305.915)	(9.279.185)	(9.279.185)
Reserva por conversión		-	-	221.057.773	259.283.975
Resultados acumulados		2.940.010	819.402	121.838.491	39.684.741
Total del patrimonio neto fiduciario		28.845.607	26.724.999	1.114.824.983	1.070.897.435
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		136.852.371	132.842.076	5.289.070.351	5.323.114.890

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


Cr. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Estado de resultado integral intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
Ingresos operativos					
Venta de energía eléctrica	10	4.968.377	4.585.610	192.478.237	195.350.043
Otros ingresos		62.440	-	2.418.967	-
Costo de ventas					
Amortizaciones	4.2	(1.889.970)	(1.889.970)	(73.218.698)	(80.513.982)
Gastos de operación y mantenimiento		(760.293)	(722.976)	(29.454.258)	(30.799.260)
Seguros		(107.422)	(69.287)	(4.161.600)	(2.951.672)
Honorarios gestor y monitoreo UTE	8 y 10	(37.500)	(37.500)	(1.452.775)	(1.597.525)
Amortización derecho de uso	4.3	(32.831)	(32.831)	(1.271.895)	(1.398.622)
Margen bruto		2.202.801	1.833.046	85.337.978	78.088.982
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	10	(27.000)	(27.000)	(1.045.998)	(1.150.218)
Honorarios profesionales y otros		(15.368)	(15.681)	(595.367)	(668.021)
Otros		(43.604)	(116.840)	(1.689.248)	(4.977.462)
		(85.972)	(159.521)	(3.330.613)	(6.795.701)
Resultado operativo		2.116.829	1.673.525	82.007.365	71.293.281
Resultados Financieros					
Intereses perdidos		(1.359.149)	(1.316.133)	(52.654.338)	(56.068.143)
Costos financieros de préstamos	4.4	(146.808)	(145.311)	(5.687.440)	(6.190.341)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		39.068	(117.814)	1.513.559	(5.018.955)
Intereses por arrendamiento	4.4	(21.567)	(19.819)	(835.505)	(844.319)
Gastos y comisiones bancarias		(1.630)	(1.971)	(63.186)	(83.881)
		(1.490.086)	(1.601.048)	(57.726.910)	(68.205.639)
Resultados antes de impuesto a la renta		626.743	72.477	24.280.455	3.087.642
Impuesto a la renta	12	1.493.864	2.591.031	57.873.295	110.379.669
Resultado del período		2.120.607	2.663.508	82.153.750	113.467.311
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados					
Resultado por conversión		-	-	(38.226.202)	(102.271.422)
Resultado integral del período		2.120.607	2.663.508	43.927.548	11.195.889
Resultado por certificado de participación	14	3,956	4,969	153,272	211,693

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


Ct. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

Nota	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Resultado del período antes de impuesto a la renta	626.743	72.477	24.280.455	3.087.642
Ajustes por:				
Diferencia de cambio y reajuste de UI	(39.068)	117.814	(1.513.559)	5.018.955
Amortizaciones	4.2 1.889.970	1.889.970	73.218.698	80.513.982
Intereses perdidos	1.359.149	1.316.133	52.654.338	56.068.143
Costos financieros de préstamos	4.4 146.808	145.311	5.687.440	6.190.341
Amortización derecho de uso	4.3 32.831	32.831	1.271.895	1.398.622
Intereses por arrendamiento	21.567	19.819	835.505	844.319
Variación en rubros operativos:				
Cuentas a cobrar UTE	(1.589.710)	69.968	(61.586.425)	2.980.683
Otros activos	95.842	148.520	3.712.983	6.327.070
Deudas comerciales	366.413	284.129	14.195.084	12.104.085
Otras cuentas por pagar	99.955	(25.036)	3.872.323	(1.067.656)
Efectivo proveniente de actividades operativas antes del impuesto a la renta	3.010.500	4.071.936	116.628.737	173.466.186
Pago de impuesto a la renta	(871)	(748)	(33.680)	(30.760)
Efectivo proveniente de actividades operativas	3.009.629	4.071.188	116.595.057	173.435.426
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento				
Pago de arrendamientos	(205.889)	(147.149)	(8.058.092)	(7.437.940)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento	(205.889)	(147.149)	(8.058.092)	(7.437.940)
Variación neta de efectivo	2.803.740	3.924.039	108.536.965	165.997.486
Efectivo al inicio del período	12.713.030	11.896.748	509.423.821	531.725.139
Efecto de la conversión del efectivo	-	-	(18.268.660)	(47.250.961)
Efectivo al final del período	15.516.770	15.820.787	599.692.126	650.471.664

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


Sr. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

(en dólares estadounidenses)

	Certificados de participación	Pago certificado de participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2022	53.600.000	(27.388.488)	(305.915)	819.402	26.724.999
Movimientos del período					
Resultado integral de período	-	-	-	2.120.608	2.120.608
	-	-	-	2.120.608	2.120.608
Saldos al 31 de marzo de 2023	53.600.000	(27.388.488)	(305.915)	2.940.010	28.845.607

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022

(en dólares estadounidenses)

	Certificados de participación	Pago certificado de participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2021	53.600.000	(25.294.799)	(305.915)	(537.197)	27.462.089
Movimientos del período					
Resultado integral de período	-	-	-	2.663.508	2.663.508
	-	-	-	2.663.508	2.663.508
Saldos al 31 de marzo de 2022	53.600.000	(25.294.799)	(305.915)	2.126.311	30.125.597

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


Cr. Jonathan Crocker
 Gerente General
 REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
 Gerente de Administración
 REPÚBLICA AFISA

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

(cifras equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

	Certificados de participación	Pago certificado de participación	Prima (descuento) de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1.597.494.400	(816.286.496)	(9.279.185)	259.283.975	39.684.741	1.070.897.435
Movimientos del período						
Resultado integral de período	-	-	-	(38.226.202)	82.153.750	43.927.548
	-	-	-	(38.226.202)	82.153.750	43.927.548
Saldos al 31 de marzo de 2023	1.597.494.400	(816.286.496)	(9.279.185)	221.057.773	121.838.491	1.114.824.983

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022

(cifras equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

	Certificados de participación	Pago certificado de participación	Prima (descuento) de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1.597.494.400	(753.886.189)	(9.279.185)	413.281.995	(20.192.941)	1.227.418.080
Movimientos del período						
Resultado integral de período	-	-	-	(102.271.422)	113.467.311	11.195.889
	-	-	-	(102.271.422)	113.467.311	11.195.889
Saldos al 31 de marzo de 2022	1.597.494.400	(753.886.189)	(9.279.185)	311.010.573	93.274.370	1.238.613.969

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



Sr. Jonathan Crocker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA



Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Arias

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

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), y los que se obtuvieron con el préstamo descrito en la Nota 4.4, 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 6).

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 intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 18 de abril de 2023.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – “Información Financiera Intermedia”. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

3.2 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

3.3 Estacionalidad de las transacciones

Dada la operativa del Fideicomiso, no hay un efecto estacional en las transacciones del mismo que deba ser considerado a los efectos de la lectura de los presentes estados financieros intermedios condensados.

3.4 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 de compraventa de energía con UTE descrito en la Nota 9 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.

El Fideicomiso presenta sus estados financieros aplicando lo establecido en el Decreto 108/22, el cual regula ciertos aspectos de preparación y presentación de estados financieros en su moneda de presentación.

Las disposiciones del mencionado Decreto tienen vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2022.

Entre las principales disposiciones se establece que, los estados financieros que posean una moneda funcional diferente a la moneda nacional, deberán ser presentados en ambas monedas.

Procedimiento utilizado para la conversión de los estados financieros

Los estados financieros 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 período;
- 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 período. 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.

3.5 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 marzo de 2023 (\$ 38,648 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2022 (\$ 40,071 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

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 marzo de 2023 (UI 1 = \$ 5,7193) y al 31 de diciembre de 2022 (UI 1 = \$ 5,6023). Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del período.

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

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.

Nota 4 - Información de partidas del estado de situación financiera intermedio condensado

4.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro que al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

Al 31 de marzo de 2023 dichas cuentas incluyen US\$ 8.305.000 equivalentes a \$ 320.971.640 y US\$ 3.856.810 equivalentes a \$ 149.057.995 (US\$ 8.305.000 equivalentes a \$ 332.789.655 y US\$ 964.390 equivalentes a \$ 38.644.072 al 31 de diciembre de 2022), 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 4.4.

4.2 Intangibles - Activos en concesión

El saldo al 31 de marzo de 2023 se compone de la siguiente forma:

	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en \$</u>
Valores brutos		
Valores al inicio del período	153.717.562	6.159.616.428
Ajuste por conversión	-	(218.740.074)
Valores al cierre del período	153.717.562	5.940.876.354
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(42.265.888)	(1.693.636.407)
Amortización del período	(1.889.970)	(73.218.698)
Ajuste por conversión	-	3.473.390.691
Valores al cierre del período	(44.155.858)	(1.706.535.586)
Valor neto al 31.03.2023	109.561.706	4.234.340.768
Valor neto al 31.12.2022	111.451.674	4.465.980.021

El saldo al 31 de marzo de 2022 se componía de la siguiente forma:

	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en \$</u>
Valores brutos		
Valores al inicio del período	153.717.562	6.870.406.409
Ajuste por conversión	-	(550.308.829)
Valores al cierre del período	153.717.562	6.320.097.580
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(34.706.007)	(1.551.184.964)
Amortización del período	(1.889.970)	(80.513.982)
Ajuste por conversión	-	3.136.342.564
Valores al cierre del período	(36.595.977)	1.504.643.618
Valor neto al 31.03.2022	117.121.585	4.815.453.962
Valor neto al 31.12.2021	119.011.555	5.319.221.445

4.3 Activo por derecho de uso – Terrenos

El saldo al 31 de marzo de 2023 se compone de la siguiente forma:

	US\$	Equivalente en \$
Valores brutos		
Valores al inicio del período	2.485.165	99.583.047
Ajuste por conversión	-	(3.536.398)
Valores al cierre del período	2.485.165	96.046.649
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(515.322)	(20.649.489)
Amortización del período	(32.831)	(1.271.895)
Ajuste por conversión	-	736.328
Valores al cierre del período	(548.153)	(21.185.054)
Valor neto al 31.03.2023	1.937.012	74.861.595
Valor neto al 31.12.2022	1.969.843	78.933.558

El saldo al 31 de marzo de 2022 se componía de la siguiente forma:

	US\$	Equivalente en \$
Valores brutos		
Valores al inicio del período	2.485.165	111.074.463
Ajuste por conversión	-	(8.896.913)
Valores al cierre del período	2.485.165	102.177.550
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del período	(384.000)	(17.162.880)
Amortización del período	(32.831)	(1.398.622)
Ajuste por conversión	-	1.423.486
Valores al cierre del período	(416.831)	(17.138.016)
Valor neto al 31.03.2022	2.068.334	85.039.534
Valor neto al 31.12.2021	2.101.165	93.911.536

4.4 Deudas financieras

Con el objetivo de financiar el proyecto de construcción y operación del 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 (efectiva anual del 5,76% sobre la base de un año de 365 días) o libor más un spread dependiendo el tramo del préstamo.

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 período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 no se realizaron pagos de deudas financieras.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022 no se realizaron pagos de deudas financieras.

A continuación, se presenta la apertura del saldo:

	31.03.2023		31.12.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Corriente				
Préstamo Inter-American Development Bank	5.280.503	204.080.895	5.280.503	211.595.036
Intereses a pagar	2.068.927	79.959.900	709.779	28.441.554
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(588.853)	(22.758.006)	(586.178)	(23.488.778)
	6.760.577	261.282.789	5.404.104	216.547.812
No corriente				
Préstamo Inter-American Development Bank	96.200.848	3.717.970.392	96.200.848	3.854.864.180
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	1.873.482	72.406.282	1.723.997	69.082.267
	98.074.330	3.790.376.674	97.924.845	3.923.946.447
	104.834.907	4.051.659.463	103.328.949	4.140.494.259

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

El valor razonable estimado para las deudas financieras al 31 de marzo de 2023 se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos	104.834.907	112.867.282	2 (*)

El valor razonable estimado para las deudas financieras al 31 de diciembre de 2022 se detalla a continuación:

	US\$		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Préstamos	103.328.949	112.314.726	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.

Durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 se devengaron costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 146.808 (equivalentes a \$ 5.687.440), en el periodo finalizado en marzo de 2022 fueron US\$ 145.311 (equivalentes a \$ 6.190.341).

4.5 Otras cuentas por pagar

	31.03.2023		31.12.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Provisión reclamos (*)	66.489	2.569.667	66.489	2.664.281
Honorarios profesionales y otros	31.994	1.236.479	26.100	1.045.985
	98.483	3.806.146	92.589	3.710.266

(*) Al 31 de marzo de 2023 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\$ 1.938.327 al 31 de diciembre de 2022). 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 5 - Operaciones patrimoniales

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.

El saldo de pagos de certificados por participación se compone de la siguiente forma:

	31.03.2023		31.12.2022	
	US\$	Equivalentes en \$	US\$	Equivalentes en \$
Pagos por participación	27.388.488	816.286.496	27.388.488	816.286.496
Total	27.388.488	816.286.496	27.388.488	816.286.496

Nota 6 - 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 7 - 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 arrendatarios fijan el precio anual del arrendamiento en UI 41.187 por cada aerogenerador instalado y por año.

El contrato descrito anteriormente ha sido suscrito por UTE en su calidad de gestor del Proyecto, de acuerdo al contrato descrito en la Nota 8.

A continuación, se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente:

	31.03.2023		31.12.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Análisis de madurez:				
Año 1	213.326	8.244.628	201.541	8.075.968
Año 2	213.326	8.244.628	201.541	8.075.968
Año 3	213.326	8.244.628	201.541	8.075.968
Año 4	213.326	8.244.628	201.541	8.075.968
Año 5	213.326	8.244.628	201.541	8.075.968
Posteriores	1.919.935	74.201.655	2.015.415	80.759.694
	2.986.566	115.424.796	3.023.120	121.139.534
Intereses no devengados	(674.306)	(26.060.568)	(657.429)	(26.343.923)
	2.312.260	89.364.228	2.365.691	94.795.611
Clasificación:				
Corriente	213.326	8.244.628	201.541	8.075.968
No corriente	2.098.934	81.119.600	2.164.150	86.719.643
	2.312.260	89.364.228	2.365.691	94.795.611

Nota 8 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 12 de setiembre de 2014, República AFISA, en calidad de Fiduciario 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 el contrato, la administración de inmuebles y las causales de revocación del gestor.

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

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

Nota 9 - 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 7.

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 reconoció un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura.

Nota 10 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen las transacciones con partes vinculadas durante el período finalizado el 31 de marzo de 2023 y el 31 de marzo de 2022:

Transacciones con República AFISA	31.03.2023		31.03.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(27.000)	(1.045.998)	(27.000)	(1.150.218)
Transacciones con UTE				
	31.03.2023		31.03.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Ingresos operativos				
Venta de energía eléctrica	4.968.377	192.478.237	4.585.610	195.350.043
Costo de ventas				
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 8) (*)	(45.750)	(1.772.386)	(45.750)	(1.948.981)

Nota 11 - Posición en moneda distinta a la funcional

La posición en pesos uruguayos al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	31.03.2023		31.12.2022	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	3.292.792	85.200	1.595.467	39.816
	3.292.792	85.200	1.595.467	39.816
Activo no corriente				
Activo por impuesto a la renta diferido	208.103.475	5.384.586	150.230.200	3.749.100
	208.103.475	5.384.586	150.230.200	3.749.100
Total activo	211.396.267	5.469.786	151.825.667	3.788.916
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas por pagar	-	-	(431.164)	(10.760)
Impuestos a pagar	(2.797.155)	(72.375)	(722.640)	(18.034)
	(2.797.155)	(72.375)	(1.153.804)	(28.794)
Total pasivo	(2.797.155)	(72.375)	(1.153.804)	(28.794)
Posición neta activa/(pasiva)	208.599.112	5.397.411	150.671.863	3.760.122

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	31.03.2023		31.12.2022	
	UI	Equivalente en US\$	UI	Equivalente en US\$
Pasivo				
Pasivo corriente				
Pasivo por arrendamiento	(1.441.545)	(213.326)	(1.441.545)	(201.541)
Pasivo no corriente				
Pasivo por arrendamiento	(14.183.484)	(2.098.934)	(15.479.295)	(2.164.150)
	(15.625.029)	(2.312.260)	(15.479.295)	(2.164.150)
Posición neta pasiva	(15.625.029)	(2.312.260)	(16.920.840)	(2.365.691)

Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	31.03.2023		31.03.2022	
	US\$	\$	US\$	\$
Impuesto diferido				
Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	1.493.864	57.873.295	2.591.031	110.379.669
Total	1.493.864	57.873.295	2.591.031	110.379.669

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de marzo de 2023 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles – activos en concesión	4.735.086	-	4.735.086
Pérdidas fiscales acumuladas	186.356	-	186.356
Provisión gastos operación y mantenimiento	54.415	-	54.415
Activo por derecho de uso	639.159	-	639.159
Pasivo por arrendamiento	-	(118.948)	(118.948)
Cuentas a cobrar UTE	-	(111.482)	(111.482)
Total en US\$	5.615.016	(230.430)	5.384.586
Equivalente en \$	217.009.151	(8.905.676)	208.103.475

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2022 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles – activos en concesión	3.171.574	-	3.171.574
Pérdidas fiscales acumuladas	179.738	-	179.738
Provisión gastos operación y mantenimiento	53.943	-	53.943
Activo por derecho de uso	579.245	-	579.245
Pasivo por arrendamiento	-	(124.979)	(124.979)
Cuentas a cobrar UTE	-	(110.421)	(110.421)
Total	3.984.500	(235.400)	3.749.100
Equivalente en \$	159.662.900	(9.432.700)	150.230.200

La tasa efectiva aplicable varía de acuerdo al ejercicio en que se genera la renta. La tasa utilizada es producto de las tasas aplicadas en cada período.

(*) Las diferencias temporarias asociadas a los saldos de activos intangibles fluctúan en cada ejercicio debido a que los saldos contables se valúan por los importes originales en dólares estadounidenses y los valores fiscales se miden al costo original en pesos uruguayos ajustados por el índice de precios al consumo (IPC). En la medida que exista una diferencia entre la evolución del tipo de cambio y la inflación, se generan fluctuaciones en el monto del impuesto diferido asociado a dicha diferencia temporaria.

c. Movimiento durante el período

El movimiento del saldo de impuesto a la renta diferido en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2022	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 31.03.2023
Intangibles – activos en concesión	3.171.574	1.434.540	128.972	4.735.086
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	179.738	-	6.618	186.356
Provisión gastos operación y mantenimiento	53.943	(864)	1.336	54.415
Activo por derecho de uso	579.245	44.315	15.599	639.159
Pasivo por arrendamiento	(124.979)	10.607	(4.576)	(118.948)
Cuentas a cobrar UTE	(110.421)	5.266	(6.327)	(111.482)
Total en US\$	3.749.100	1.493.864	141.622	5.384.586
Equivalente en \$	150.230.200	57.873.295	-	208.103.475

El movimiento del saldo de impuesto a la renta diferido en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2021	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 31.03.2022
Intangibles – activos en concesión	(634.409)	2.502.398	35.918	1.903.907
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	321.659	-	27.635	349.294
Provisión gastos operación y mantenimiento	46.933	1.773	4.096	52.802
Activo por derecho de uso	422.712	64.045	38.631	525.388
Pasivo por arrendamiento	(150.419)	11.880	(12.471)	(150.740)
Cuentas a cobrar UTE	(117.232)	10.935	(9.803)	(116.100)
Total en US\$	(110.486)	2.591.031	84.006	2.564.551
Equivalente en \$	(4.938.172)	110.379.669	-	105.441.497

(*) 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 9.

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 Reta 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 presente 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 período.

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

	31.03.2023		31.03.2022	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Resultado del período	2.120.607	82.153.750	2.663.508	113.467.311
Cantidad de certificados de participación (de valor unitario US\$ 100)	536.000	536.000	536.000	536.000
Resultado por certificado de participación	3,956	153,272	4,969	211,693

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 5.

Nota 15 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2023 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. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA



Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA