

Fideicomiso Financiero Arias

Estados financieros intermedios por el
período de seis meses finalizado el 30 de
junio de 2018 e informe de revisión
limitada independiente

Fideicomiso Financiero Arias

Estados financieros intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 e informe de revisión limitada independiente

Contenido

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

Estado de situación financiera intermedio

Estado de resultado integral intermedio

Estado de flujos de efectivo intermedio

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio

Notas a los estados financieros intermedios

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

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

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios expresados en dólares estadounidenses del Fideicomiso Financiero Arias que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2018, los correspondientes estados intermedios de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios, que se adjuntan. La Dirección de República AFISA es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios basado en nuestra revisión.

Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Una revisión limitada de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros intermedios no presentan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Arias al 30 de junio de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

Otro asunto

Nuestro trabajo también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2018 a pesos uruguayos, la cual ha sido realizada de acuerdo a la metodología descrita en la Nota 15. La conversión a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos fiscales y legales en Uruguay.

20 de agosto de 2018



Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Arias

Estado de situación financiera intermedio
al 30 de junio de 2018

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

		30.06.2018		31.12.2017	
	Nota	US\$	\$	US\$	\$
Activo					
Activo corriente					
Efectivo	5.1	24.096.007	758.204.948	38.208.538	1.100.673.350
Cuentas a cobrar UTE	12	3.022.391	95.102.541	3.643.456	104.957.024
Otros activos					
Anticipo proveedores		1.835.395	57.752.540	-	-
Crédito fiscal		147.258	4.635.455	2.440.225	70.295.562
Seguros		90.713	2.854.365	272.186	7.840.853
Total de activo corriente		29.191.764	918.549.849	44.564.405	1.283.766.789
Activo no corriente					
Anticipo proveedores		364.583	11.471.969	-	-
Intangibles - obras en concesión	5.2 y 7	145.465.722	4.577.224.418	150.940.299	4.348.137.178
Activo por impuesto diferido	13	1.785.635	56.186.780	1.173.368	33.801.212
Total de activo no corriente		147.615.940	4.644.883.167	152.113.667	4.381.938.390
Total de activo		176.807.704	5.563.433.016	196.678.072	5.665.705.179
Pasivo y patrimonio neto fiduciario					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales					
Cuentas a pagar Gamesa	7	47.499	1.494.610	18.558.530	534.615.565
Cuentas a pagar UTE	12	61.000	1.919.426	406.667	11.714.845
Deudas financieras	11	4.459.069	140.309.069	3.359.681	96.782.332
Otras cuentas por pagar					
Cuentas a pagar República AFISA	12	10.980	345.497	10.980	316.301
Impuestos a pagar		6.314	198.678	13.372	385.208
Otras		16.456	517.834	518.483	14.935.964
Total de pasivo corriente		4.601.318	144.785.114	22.867.713	658.750.215
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	11	116.392.981	3.662.421.532	118.204.918	3.405.129.074
Total de pasivo no corriente		116.392.981	3.662.421.532	118.204.918	3.405.129.074
Total de pasivo		120.994.299	3.807.206.646	141.072.631	4.063.879.289
Patrimonio neto fiduciario					
Certificados de participación	6.1	53.600.000	1.597.494.400	53.600.000	1.597.494.400
Prima (descuento) de emisión	6.2	(305.915)	(9.279.185)	(305.915)	(9.279.185)
Reserva por conversión	15	-	93.881.789	-	(52.204.944)
Resultados acumulados		2.519.320	74.129.366	2.311.356	65.815.619
Total de patrimonio neto fiduciario		55.813.405	1.756.226.370	55.605.441	1.601.825.890
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		176.807.704	5.563.433.016	196.678.072	5.665.705.179

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


 Cr. Jorge Castiglioni
 Gerente General


 Cra. Fernanda Fuentes
 Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de resultado integral intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2018		30.06.2017	
		US\$	\$	US\$	\$
Ingresos operativos					
Venta energía eléctrica	8 y 12	9.167.717	273.406.042	1.461.979	41.585.133
Costo de ventas					
Amortizaciones	5.2	(3.820.629)	(114.341.934)	(624.230)	(17.787.447)
Mantenimiento		(1.385.417)	(40.737.494)	-	-
Seguros		(181.473)	(5.426.598)	-	-
Honorarios gestor y monitoreo UTE	12	(116.667)	(3.379.883)	(33.333)	(949.833)
Arrendamientos		(88.187)	(2.687.040)	-	-
Margen bruto		3.575.344	106.833.093	804.416	22.847.853
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	12	(54.000)	(1.587.843)	(54.000)	(1.532.259)
Honorarios profesionales y otros		(19.122)	(579.000)	(24.924)	(711.119)
Otros		(53.218)	(1.585.815)	(1.312)	(37.185)
		(126.340)	(3.752.658)	(80.236)	(2.280.563)
Resultado operativo		3.449.004	103.080.435	724.180	20.567.290
Resultados financieros					
Intereses perdidos		(3.790.374)	(110.926.691)	(764.697)	(21.790.040)
Diferencia de cambio		(182.913)	(5.378.465)	(50.237)	(1.425.492)
Resultados asociados financiamiento		(25.000)	(728.900)	-	-
Gastos y comisiones bancarias		(4.050)	(118.200)	(7.749)	(219.340)
Intereses ganados		-	-	4.570	130.187
		(4.002.337)	(117.152.256)	(818.113)	(23.304.685)
Resultado antes de impuesto a la renta		(553.333)	(14.071.821)	(93.933)	(2.737.395)
Impuesto a la renta	13	761.297	22.385.568	842.476	24.044.098
Resultado del período		207.964	8.313.747	748.543	21.306.703
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados					
Resultado por conversión		-	146.086.733	-	(44.727.017)
Resultado integral del período		207.964	154.400.480	748.543	(23.420.314)

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


Gr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo intermedio
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018
(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

Nota	30.06.2018		30.06.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Resultado del período antes de impuesto a la renta	(553.333)	(14.071.821)	(93.933)	(2.737.395)
Ajustes por:				
Gastos no pagados	33.750	992.402	(277.741)	(7.880.947)
Diferencia de cambio	182.913	5.378.465	50.237	1.425.492
Mantenimiento	1.385.417	40.737.494	-	-
Intereses perdidos	3.790.374	110.926.691	764.697	21.790.040
Amortizaciones	3.820.629	114.341.934	624.230	17.787.447
Variación en rubros operativos:				
Cuentas a cobrar UTE	621.065	18.262.106	(1.542.120)	(43.944.899)
Otros activos	274.462	8.070.418	-	-
Deudas comerciales	(345.667)	(10.164.165)	(1.352.907)	(38.388.962)
Otras cuentas por pagar	(590.556)	(17.365.004)	1.196.725	33.957.271
Efectivo proveniente de / (aplicado a) actividades operativas	8.619.054	257.108.520	(630.812)	(17.991.953)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión				
Pagos asociados a la obra en concesión	3.2	(18.203.662)	(535.269.579)	(41.577.701)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(18.203.662)		(535.269.579)
			(41.577.701)	(1.184.756.594)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento				
Cobro de desembolsos préstamo Inter-American Development Bank	11	-	-	55.458.049
Pago de intereses	11	(2.571.464)	(75.612.613)	1.580.277.119
Amortización préstamo	11	(1.931.459)	(56.793.586)	(34.544.096)
Costos financieros		(25.000)	(735.113)	-
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	11	-	-	-
Efectivo (aplicado a) / proveniente de actividades de financiamiento		(4.527.923)	(133.141.312)	(54.012.998)
				1.539.100.381
Variación neta de efectivo		(14.112.531)	(411.302.371)	11.804.485
				336.351.834
Efectivo al inicio del período		38.208.538	1.100.673.350	30.326.665
				889.784.337
Efecto de la conversión del efectivo		-	68.833.969	-
				(25.609.063)
Efectivo al final del período		24.096.007	758.204.948	42.131.150
				1.200.527.108

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2018	6.1	53.600.000	(305.915)	2.311.356	55.605.441
Movimientos del período					
Resultado integral del período		-	-	207.964	207.964
		-	-	207.964	207.964
Saldos al 30 de junio de 2018		53.600.000	(305.915)	2.519.320	55.813.405

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2017	6.1	53.600.000	(305.915)	(325.412)	52.968.673
Movimientos del período					
Resultado integral del período		-	-	748.543	748.543
		-	-	748.543	748.543
Saldos al 30 de junio de 2017		53.600.000	(305.915)	423.131	53.717.216

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Prima (descuento) de emisión</u>	<u>Reserva por conversión</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos al 1 de enero de 2018	6.1	1.597.494.400	(9.279.185)	(52.204.944)	65.815.619	1.601.825.890
Movimientos del período						
Resultado integral del período		-	-	146.086.733	8.313.747	154.400.480
		-	-	146.086.733	8.313.747	154.400.480
Saldos al 30 de junio de 2018		1.597.494.400	(9.279.185)	93.881.789	74.129.366	1.756.226.370

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Prima (descuento) de emisión</u>	<u>Reserva por conversión</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos al 1 de enero de 2017	6.1	1.597.494.400	(9.279.185)	(24.097.706)	(10.016.653)	1.554.100.856
Movimientos del período						
Resultado integral del período		-	-	(44.727.017)	21.306.703	(23.420.314)
		-	-	(44.727.017)	21.306.703	(23.420.314)
Saldos al 30 de junio de 2017		1.597.494.400	(9.279.185)	(68.824.723)	11.290.050	1.530.680.542

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Arias

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

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 ubicará en la localidad de Colonia Arias, departamento de Flores. Para ello, el Fiduciario suscribirá los contratos del Proyecto, siguiendo las recomendaciones y bajo los términos y condiciones que le indique UTE.

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

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 11, el Fiduciario llevará adelante el Proyecto y a tales efectos, contratará al gestor para la ejecución integral del mismo.

UTE realizó aportes de dinero al Fideicomiso por un monto mínimo equivalente al 20% del monto total de la emisión de los certificados de participación y en caso que los fondos obtenidos del préstamo no sean suficientes para la finalización del Proyecto, UTE se obliga a aportar adicionalmente fondos por hasta la suma máxima de US\$ 8.000.000.

El Fiduciario emitirá los certificados de participación, por un monto máximo de US\$ 60.000.000.

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.

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 informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 20 de agosto de 2018.

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.

En particular, el Fiduciario ha utilizado en la elaboración de estos estados financieros la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

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 intermedio se definió como fondos las disponibilidades.

En el período finalizado el 30 de junio de 2018 se realizaron altas de obras en curso y activos en concesión por US\$ 1.955.664, equivalentes a \$ 60.959.534 (Nota 5.2). En el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de US\$ 18.203.662 (equivalentes a \$ 535.269.579), debido a que se incluyen pagos de altas del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 por un total de US\$ 16.247.998 (equivalentes a \$ 474.310.045).

En el período finalizado el 30 de junio de 2017 se realizaron altas de obras en curso y activos en concesión por US\$ 54.350.845 (equivalentes a \$ 1.542.205.227). En el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de US\$ 41.577.701 (equivalentes a \$ 1.184.756.594), debido a que se incluyen pagos de altas del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016 por US\$ 10.710.788 (equivalentes a \$ 264.597.330) y se dedujeron por no implicar movimiento de fondos del período altas de obras y activos en concesión pendientes de pago por US\$ 23.483.932 (equivalentes a \$ 622.045.963).

3.3 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros intermedios 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.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros intermedios 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.

b. Conversión de saldos en moneda distinta a la funcional

Los activos y pasivos en pesos uruguayos se han convertido a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de junio de 2018 (\$ 31,466 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2017 (\$ 28,807 por US\$ 1). Las diferencias de cambio 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.

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.

f. Intangibles - Obras 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.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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. Capitalización de costos por intereses

Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que cumplan las condiciones para su calificación, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos.

El parque eólico a ser construido se considera un activo calificado, dado que requiere, necesariamente, de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso.

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2018 no se capitalizaron intereses por encontrarse finalizadas las obras.

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2017 se capitalizaron intereses por US\$ 1.212.286 (equivalentes a \$ 33.994.930).

h. 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 los créditos por ventas (Nota 12).

Los activos financieros descritos anteriormente, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 eran clasificados como mantenidos hasta su vencimiento los cuales según la NIC 39, se midieron al costo amortizado. A pesar de existir un cambio normativo, los mismos continúan siendo medidos al costo amortizado según la NIIF 9 ya que se mantienen dentro de un modelo de negocio para cobrar flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo consisten únicamente de los pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

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 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/período.

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.

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 después:

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. La Sociedad 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.

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.

i. Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada período, 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 período.

j. 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 se encuentra 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 aplicará la exención, será el de la propia suscripción. El porcentaje del patrimonio a exonerar estará 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 tomarán en cuenta las primas de emisión.

• 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 14.

k. 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.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 se exponen como Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento (Nota 11).

I. 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.

3.4 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 período.

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

3.5 Permanencia de criterios contables

Salvo por la medición de las pérdidas de crédito esperadas de acuerdo a lo descrito en la Nota 3.3.h, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período finalizado el 30 de junio de 2018, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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 (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	-	-	5.233.807	18.800.718	98.911.980	122.946.505

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

	30.06.2018		31.12.2017	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	5.173.934	164.429	19.562.951	679.104
Anticipos proveedores	2.687.040	85.395	-	-
Crédito fiscal	4.635.455	147.258	70.295.562	2.440.225
	12.496.429	397.082	89.858.513	3.119.329
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	56.186.780	1.785.635	33.801.212	1.173.368
	56.186.780	1.785.635	33.801.212	1.173.368
Total activo	68.683.209	2.182.717	123.659.725	4.292.697
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas por pagar	144.219	4.583	1.621.138	56.276
Impuestos a pagar	198.678	6.314	418.496	14.395
	342.897	10.897	2.039.634	70.671
Total pasivo	342.897	10.897	2.039.634	70.671
Posición neta activa	68.340.312	2.171.820	121.620.091	4.222.026

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.

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 30/06/2018. 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 resume en el siguiente cuadro:

	US\$	
	Reducción	Incremento
Escenario incremento de tasas	-	278.555
Escenario reducción de tasas	69.639	-

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 5 - Información de partidas del Estado de situación financiera intermedio

5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

Al 30 de junio de 2018 dichas cuentas incluyen US\$ 6.370.804 (US\$ 5.282.578 al 31 de diciembre de 2017), correspondiente a la reserva "Debt service reserve account".

5.2 Intangibles - Obras en concesión

El saldo al 30 de junio de 2018 se compone de la siguiente forma:

Valores brutos	30.06.2018	
	US\$	\$
Valores al 31.12.2017	155.368.968	4.475.713.846
Aumentos	1.955.664	60.959.534
Penalizaciones (*)	(3.609.610)	(112.130.987)
Ajuste por conversión	-	412.254.441
Valores al 30.06.2018	153.715.020	4.836.796.834
Amortizaciones	30.06.2018	
	US\$	\$
Acumuladas al inicio del período	4.428.669	127.576.668
Amortización del período	3.820.629	114.341.934
Ajuste por conversión	-	17.653.814
Valores al 30.06.2018	8.249.298	259.572.416
Valor neto al cierre del período	145.465.722	4.577.224.418

(*) Tal como se expresa en la Nota 7, a raíz de los retrasos en el cronograma fijado entre Fideicomiso Financiero Arias y Gamesa se han aplicado penalidades como indemnización por los retrasos, los cuales rebajan el costo.

El saldo al 30 de junio de 2017 se componía de la siguiente forma:

Valores brutos	30.06.2017	
	US\$	\$
Valores al 31.12.2016	98.161.965	2.880.072.047
Aumentos	54.350.845	1.542.205.227
Ajuste por conversión	-	(76.424.741)
Valores al 30.06.2017	152.512.810	4.345.852.533
Amortizaciones	30.06.2017	
	US\$	\$
Acumuladas al inicio del período	-	-
Amortización del período	624.230	17.787.447
Valores al 30.06.2017	624.230	17.787.447
Valor neto al cierre del período	151.888.580	4.328.065.086

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso Financiero Arias de fecha 12 de setiembre de 2014, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por los activos y por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos, incluyendo los importes integrados por los suscriptores de los certificados de participación, así como los fondos que aporte UTE, los aerogeneradores, los créditos emergentes del contrato de compraventa de energía, los activos financieros en los que invierta el Fideicomiso, así como también todos los demás bienes y derechos de cualquier naturaleza emergentes del propio funcionamiento del Fideicomiso. El patrimonio fideicomitado queda afectado única y exclusivamente a la ejecución del Proyecto.

6.1 Suscripciones e integraciones

En el mes de diciembre de 2015 los inversores minoristas suscribieron e integraron certificados de participación por un monto total de US\$ 14.897.400 (equivalentes a \$ 444.002.110), deducidos los costos asociados a la emisión de los mismos por US\$ 148.974, equivalentes a \$ 4.440.021 (Nota 6.2). En consecuencia, ingresaron al Fideicomiso US\$ 14.748.426 en efectivo, equivalentes a \$ 439.562.089.

Por otra parte, en diciembre de 2015 UTE suscribió e integró en efectivo su participación en el Fideicomiso, equivalente al 20% del monto total de la emisión, por un monto total de US\$ 10.720.000 (equivalentes a \$ 319.498.880).

Asimismo, en el mes de diciembre de 2015 los inversores mayoristas suscribieron certificados de participación por un monto total de US\$ 27.982.600 (equivalentes a \$ 833.993.410), habiéndose integrado en efectivo un total de US\$ 18.383.665 (equivalentes a \$ 548.108.505) correspondientes a US\$ 16.982.600 (equivalentes a \$ 506.149.410) por la emisión de certificados de participación y US\$ 1.401.065 (equivalentes a \$ 41.959.095) por concepto de prima de emisión, la cual fue transferida en el mes de marzo de 2016 a UTE de acuerdo a lo establecido en la cláusula 14 del contrato de Fideicomiso por concepto de comisión por promotor del proyecto.

El saldo restante de los certificados de participación pendientes de integración al 31 de diciembre de 2015 por US\$ 11.000.000 (equivalentes a \$ 327.844.000) fue efectivamente integrado por los inversores en agosto de 2016, una vez que se cumplieron las siguientes condiciones:

- a. se obtuvo previamente el financiamiento del Proyecto, cumpliendo con lo establecido en la cláusula 9 del contrato de Fideicomiso.
- b. la integración fue requerida por el Fiduciario dentro de un plazo máximo de 180 días de efectuada la suscripción de los certificados de participación.

La referida integración en efectivo se realizó por un total de US\$ 11.907.500 (equivalentes a \$ 354.891.130) correspondientes a US\$ 11.000.000 (equivalentes a \$ 327.844.000) por la emisión de certificados de participación y US\$ 907.500 (equivalentes a \$ 27.047.130) por concepto de prima de emisión, la cual fue transferida en el mes de octubre de 2016 a UTE de acuerdo a lo establecido en la cláusula 14 del contrato de Fideicomiso por concepto de comisión por promotor del proyecto.

6.2 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 3.3.e los cuales se detallan a continuación:

	30.06.2018		31.12.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Prima de emisión primer integración (Nota 6.1)	1.401.065	41.959.095	1.401.065	41.959.095
Prima de emisión segunda integración (Nota 6.1)	907.500	27.047.130	907.500	27.047.130
Total prima de emisión	2.308.565	69.006.225	2.308.565	69.006.225
Comisión por promoción del proyecto – UTE (Nota 12)	(2.308.565)	(69.006.225)	(2.308.565)	(69.006.225)
Costos asociados a la emisión de los certificados inversores minoristas (Nota 6.1)	(148.974)	(4.440.021)	(148.974)	(4.440.021)
Otros costos asociados a la emisión	(156.941)	(4.839.164)	(156.941)	(4.839.164)
Total costos asociados a la emisión	(2.614.480)	(78.285.410)	(2.614.480)	(78.285.410)
Prima (descuento) de emisión	(305.915)	(9.279.185)	(305.915)	(9.279.185)

Nota 7 - Proyecto de instalación del parque eólico

Contrato de construcción "llave en mano" con Gamesa

Con fecha 24 de setiembre de 2014 se firmó el contrato "llave en mano" con Gamesa para la construcción, puesta en marcha, operación y mantenimiento de un parque eólico a instalarse en la localidad de Colonia Arias, en el departamento de Flores, compuesto por 35 aerogeneradores de 2 MW de potencia unitaria, totalizando 70 MW.

En virtud del contrato descrito precedentemente, el Fideicomiso asumió una obligación de pago por un total de US\$ 154.226.600 y \$ 91.225.729, que comprende todos los costos directa o indirectamente relacionados con la ejecución del Proyecto.

Al 30 de junio de 2018 la totalidad de los costos por el contrato de "llave en mano" ascienden a US\$ 157.324.632 (equivalentes a \$ 920.785.359) a los cuales se les dedujo US\$ 3.609.610 (equivalentes a \$ 112.130.987) por concepto de penalidades (Nota 5.2). Mientras que al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a US\$ 155.368.968 (equivalentes a \$ 4.475.713.846).

El contrato prevé multas que Gamesa debe abonar al Fideicomiso por no alcanzar la recepción provisional de suministro en la fecha garantizada. Las mismas fueron aplicadas tal como se revela en la Nota 5.2.

El 23 de setiembre de 2017 la contratante y la contratista certificaron que se ha concluido con la Recepción Provisional del Suministro. Dado que dicho hito se produjo en una fecha posterior a la prevista en el contrato, el Fideicomiso firmó con fecha 25 de junio de 2018 un acuerdo de cierre con Gamesa, en el cual se aplicaron penalidades a ambas partes resultando en una suma de US\$ 3.609.610 a favor del Fideicomiso, los cuales se contabilizaron como una reducción del costo de adquisición del parque tal como se expone en la Nota 5.2.

Adicionalmente, Gamesa Eólica S.L. y Gamesa Uruguay S.R.L. han constituido una garantía de fiel cumplimiento del contrato mediante dos avales bancarios, uno otorgado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay S.A. por US\$ 8.505.894 y otro otorgado por el Banco Santander por US\$ 6.782.766 (equivalente al 10% del precio contractual, impuestos incluidos).

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

En consecuencia del acuerdo de cierre y liquidación del proyecto Gamesa Eólica S.L. y Gamesa Uruguay S.R.L. han constituido una garantía de fiel cumplimiento del contrato mediante tres avales bancarios otorgados por el Banco Santander, que garantizan el cumplimiento del Listado de Tareas Pendientes establecidas en la Recepción Provisional del Suministro de acuerdo al siguiente detalle:

- US\$ 200.000 por modelo ATP
- US\$ 800.000 por eventos electrostáticos
- US\$ 532.500 por el resto de los pendientes.

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 para los primeros dos años en US\$ 50.000 por aerogenerador después de la recepción provisoria (los mismos están incluidos en el Contrato Llave en Mano) y en US\$ 62.100 a partir del tercer año.

Los honorarios anuales de mantenimiento de las restantes instalaciones alcanzan a US\$ 407.625, 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.

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 3.3.f).

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 9 - Contratos de arrendamiento

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

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

El plazo del contrato es de 30 años. Los arrendatarios fijan el precio anual del arrendamiento en UI 41.187 por cada aerogenerador instalado y por año.

Durante el período de construcción del parque eólico, se deberá abonar lo estipulado en la cláusula 3.3 del contrato de arrendamiento y por el predio en donde estará ubicada la central se deberá abonar lo estipulado en la cláusula 3.2 del mismo contrato.

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 30 de junio de 2018:

	30.06.2018		
	UI	Equivalente en US\$	Equivalente en \$
Dentro de los próximos 12 meses	1.441.545	178.299	5.610.349
Entre 1 y 5 años	7.207.725	891.494	28.051.745
Más de 5 años	30.993.218	3.833.423	120.622.503
	39.642.488	4.903.216	154.284.597

A continuación se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente al 30 de junio de 2017:

	30.06.2017		
	UI	Equivalente en US\$	Equivalente en \$
Dentro de los próximos 12 meses	1.298.068	165.544	4.717.180
Entre 1 y 5 años	7.207.725	919.209	26.192.873
Más de 5 años	32.434.763	4.136.442	117.867.927
	40.940.556	5.221.195	148.777.980

Nota 10 - 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\$ 400.000 más IVA anuales desde el comienzo de las obras (iniciada en febrero de 2016) hasta la recepción provisoria de la obra y
- US\$ 150.000 más IVA anuales durante la etapa de operación que comenzará a partir de la recepción provisoria de la obra.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

Nota 11 - 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.

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

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2018 se realizaron pagos por US\$ 4.502.923 (equivalentes a \$ 132.406.199), correspondiendo US\$ 1.931.459 a capital (equivalentes a \$ 56.793.586) y US\$ 2.571.464 a intereses (equivalentes a \$ 75.612.613).

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2017 se han recibido fondos por un total de US\$ 55.458.049, equivalentes a \$ 1.580.277.119 (por concepto del referido financiamiento). Asimismo, se realizaron pagos por US\$ 1.212.286 (equivalentes a \$ 34.544.096) correspondiendo su totalidad a intereses.

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

	30.06.2018		31.12.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Corriente				
Préstamo Inter-American Development Bank	5.233.807	164.686.971	4.128.716	118.935.914
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(774.738)	(24.377.902)	(769.035)	(22.153.582)
	4.459.069	140.309.069	3.359.681	96.782.332
No corriente				
Préstamo Inter-American Development Bank	117.712.698	3.703.947.750	119.909.954	3.454.246.053
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(1.319.717)	(41.526.218)	(1.705.036)	(49.116.979)
	116.392.981	3.662.421.532	118.204.918	3.405.129.074
	120.852.050	3.802.730.601	121.564.599	3.501.911.406

Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento

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

En el período finalizado el 30 de junio de 2018 se devengaron costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 379.616, equivalentes a \$ 11.359.127 los cuales se devengaron como intereses perdidos en base a la metodología descrita en la Nota 3.3.k.

En el período finalizado el 30 de junio de 2017 se hicieron pagos por concepto de costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 232.765 (equivalentes a \$ 6.632.642), y se devengaron US\$ 764.697, equivalentes a \$ 21.790.040 los cuales se devengaron como intereses perdidos en base a la metodología descrita en la Nota 3.3.k.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 30 de junio de 2018, 31 de diciembre de 2017 y al 30 de junio de 2017.

Saldos con República AFISA	30.06.2018		31.12.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Pasivo				
Otras cuentas por pagar				
Honorarios a pagar	10.980	345.497	10.980	316.301
Saldos con UTE				
	30.06.2018		31.12.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Activo				
Cuentas a cobrar UTE	3.022.391	95.102.541	3.643.456	104.957.024
Pasivo				
Deudas comerciales				
Cuentas a pagar UTE	61.000	1.919.426	406.667	11.714.845
Transacciones con República AFISA				
	30.06.2018		30.06.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	54.000	1.587.843	54.000	1.532.259
Transacciones con UTE				
	30.06.2018		30.06.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Venta energía eléctrica	9.167.717	273.406.042	1.461.979	41.585.133
Honorarios gestor y monitoreo (*)	142.334	4.123.457	40.666	1.158.796

(*) Los saldos incluyen IVA

UTE constituyó una prenda sobre los certificados de participación que mantiene en el Fideicomiso (Nota 1) por hasta la suma de US\$ 124.038.670 más intereses y gastos de acuerdo a los términos y condiciones del Contrato de Prestamos, a favor de Banco Interamericano de Desarrollo.

UTE suscribió el Contrato Sponsor Support a través del cual garantiza la cobertura de eventuales sobrecostos de construcción hasta el monto de US\$ 8.000.000.

Nota 13 - Impuesto a la renta

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

	30.06.2018		30.06.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Gasto por impuesto corriente				
Impuesto a la renta corriente del período	-	-	(36.840)	(1.051.568)
Impuesto diferido				
Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	761.297	22.385.568	879.316	25.095.666
Total	761.297	22.385.568	842.476	24.044.098

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 30 de junio de 2018 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Pérdidas fiscales	921.813	-	921.813
Aerogeneradores	1.046.320	-	1.046.320
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	-	(44.513)	(44.513)
Descuentos a devengar	-	(137.985)	(137.985)
Total en US\$	1.968.133	(182.498)	1.785.635
Equivalente en \$	61.929.267	(5.742.487)	56.186.780

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2017 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Aerogeneradores	1.367.587	-	1.367.587
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	-	(55.395)	(55.395)
Descuentos a devengar	-	(138.824)	(138.824)
Total en US\$	1.367.587	(194.219)	1.173.368
Equivalente en \$	39.396.082	(5.594.870)	33.801.212

La tasa efectiva aplicable varía de acuerdo al período en que se genera la renta, de acuerdo a lo establecido en Nota 3.3.j. La tasa utilizada es producto de las tasas aplicadas en cada período.

b. Movimiento durante el período

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el período finalizado el 30 de junio de 2018 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2017	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 30.06.2018
Pérdidas fiscales	-	986.440	(64.627)	921.813
Aerogeneradores	1.367.587	(220.122)	(101.145)	1.046.320
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(55.395)	6.636	4.246	(44.513)
Descuentos a devengar	(138.824)	(11.657)	12.496	(137.985)
Total en US\$	1.173.368	761.297	(149.030)	1.785.635
Equivalente en \$	33.801.212	22.385.568	-	56.186.780

El movimiento en la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido en el período finalizado el 30 de junio de 2017 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2016	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 30.06.2017
Anticipo a proveedores	197.633	(203.173)	5.540	-
Obras en curso	(211.082)	1.067.873	(4.574)	852.217
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(89.043)	14.616	(2.829)	(77.256)
Total en US\$	(102.492)	879.316	(1.863)	774.961
Equivalente en \$	(3.007.128)	25.095.666	-	22.088.538

Nota 14 - 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 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.

Los bienes que se incorporan con destino a la obra civil, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles por el término de su vida útil.

Al 30 de junio de 2018, el Fideicomiso no ha utilizado los beneficios fiscales ya que no ha generado impuesto a la renta a pagar.

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 15 - Base de presentación de los estados financieros en pesos uruguayos

Generalidades

Tal como se expresa en la Nota 3.3.a, la moneda funcional del Fideicomiso es el dólar estadounidense. La expresión de los estados financieros en pesos uruguayos ha sido realizada para cumplir con requisitos vigentes en Uruguay.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Procedimiento utilizado

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 de la fecha de cada transacción;
- 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.

Nota 16 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 junio de 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

