

Fideicomiso Financiero Arias

Estados financieros correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2018 e informe de auditoría independiente

Fideicomiso Financiero Arias

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

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

Hemos auditado los estados financieros expresados en dólares estadounidenses del Fideicomiso Financiero Arias que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Arias al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 a pesos uruguayos y, en nuestra opinión, dicha conversión ha sido realizada de acuerdo a la metodología descrita en la Nota 17. La conversión a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos fiscales y legales en Uruguay.

20 de febrero de 2019



Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2018

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

		31.12.2018		31.12.2017	
	Nota	US\$	\$	US\$	\$
Activo					
Activo corriente					
Efectivo	5.1	18.069.385	585.556.497	38.208.538	1.100.673.350
Cuentas a cobrar UTE	13	3.832.209	124.186.572	3.643.456	104.957.024
Otros activos					
Anticipo proveedores		1.239.583	40.169.927	-	-
Crédito fiscal		33.188	1.075.487	2.440.225	70.295.562
Seguros pagados por adelantado		119.830	3.883.223	-	-
Seguros a vencer		-	-	272.186	7.840.853
Total de activo corriente		23.294.195	754.871.706	44.564.405	1.283.766.789
Activo no corriente					
Intangibles - obras en concesión	5.2 y 7	141.691.196	4.591.644.893	150.940.299	4.348.137.178
Activo por impuesto diferido	14	1.401.362	45.412.538	1.173.368	33.801.212
Otros	13	200.000	6.481.200	-	-
Total de activo no corriente		143.292.558	4.643.538.631	152.113.667	4.381.938.390
Total de activo		166.586.753	5.398.410.337	196.678.072	5.665.705.179
Pasivo y patrimonio neto fiduciario					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales					
Cuentas a pagar Gamesa	7	-	-	18.558.530	534.615.565
Cuentas a pagar UTE	13	108.500	3.516.051	406.667	11.714.845
Deudas financieras	11	4.450.137	144.211.136	3.359.681	96.782.332
Otras cuentas por pagar					
Cuentas a pagar República AFISA	13	10.980	355.818	10.980	316.301
Impuestos a pagar		449.768	14.575.150	13.372	385.208
Otras	12	446.712	14.476.160	518.483	14.935.964
Total de pasivo corriente		5.466.097	177.134.315	22.867.713	658.750.215
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	11	114.591.114	3.713.439.642	118.204.918	3.405.129.074
Total de pasivo no corriente		114.591.114	3.713.439.642	118.204.918	3.405.129.074
Total de pasivo		120.057.211	3.890.573.957	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
Pago de certificados por participación	6.1	(6.542.861)	(195.003.429)	-	-
Prima (descuento) de emisión	6.2	(305.915)	(9.279.185)	(305.915)	(9.279.185)
Reserva por conversión	17	-	121.475.566	-	(52.204.944)
Resultados acumulados		(221.682)	(6.850.972)	2.311.356	65.815.619
Total de patrimonio neto fiduciario		46.529.542	1.507.836.380	55.605.441	1.601.825.890
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		166.586.753	5.398.410.337	196.678.072	5.665.705.179

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



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernando Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018		31.12.2017	
		US\$	\$	US\$	\$
Ingresos operativos					
Venta energía eléctrica	8 y 13	19.044.221	587.138.094	10.036.589	288.908.626
Costo de ventas					
Amortizaciones	5.2	(7.597.697)	(234.238.898)	(4.428.669)	(127.715.001)
Mantenimiento		(2.609.603)	(80.454.713)	-	-
Seguros		(312.129)	(9.623.015)	(90.662)	(2.611.696)
Honorarios gestor y monitoreo UTE	10 y 13	(191.667)	(5.909.142)	(233.333)	(6.732.733)
Arrendamientos	9	(170.097)	(5.244.133)	(95.471)	(2.753.171)
Margen bruto		8.163.028	251.668.193	5.188.454	149.096.025
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	13	(108.000)	(3.329.667)	(108.000)	(3.089.808)
Honorarios profesionales y otros		(50.567)	(1.558.993)	(63.148)	(1.816.626)
Otros		(214.600)	(6.632.639)	(54.825)	(1.591.903)
		(373.167)	(11.521.299)	(225.973)	(6.498.337)
Resultado operativo		7.789.861	240.146.894	4.962.481	142.597.688
Resultados financieros					
Intereses perdidos		(7.462.578)	(230.073.145)	(3.259.485)	(93.667.373)
Diferencia de cambio		(226.231)	(6.974.758)	(77.522)	(2.222.210)
Resultados asociados al financiamiento		(45.000)	(1.387.361)	(250.335)	(7.040.753)
Gastos y comisiones bancarias		(8.572)	(264.277)	(12.376)	(353.354)
Intereses ganados		-	-	2.116	58.891
		(7.742.381)	(238.699.541)	(3.597.602)	(103.224.799)
Resultado antes de impuesto a la renta		47.480	1.447.353	1.364.879	39.372.889
Impuesto a la renta	14	376.621	11.611.326	1.271.889	36.459.383
Resultado del ejercicio		424.101	13.058.679	2.636.768	75.832.272
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados					
Resultado por conversión		-	199.060.811	-	(28.107.238)
Resultado integral del ejercicio		424.101	212.119.490	2.636.768	47.725.034

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

Nota	31.12.2018		31.12.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta	47.480	1.447.353	1.364.879	39.372.889
Ajustes por:				
Amortizaciones	7.597.697	234.238.898	4.428.669	127.715.001
Mantenimiento	2.609.603	80.454.713	-	-
Intereses perdidos	7.462.578	230.073.145	3.259.485	93.667.373
Diferencia de cambio	226.231	6.974.758	-	-
Resultados asociados al financiamiento	45.000	1.387.361	250.335	7.040.753
Variación en rubros operativos:				
Cuentas a cobrar UTE	(188.753)	(5.819.302)	(3.643.456)	(104.441.628)
Otros activos	(37.194)	(1.468.876)	(14.258.644)	(408.731.708)
Deudas comerciales	(298.167)	(9.192.563)	244.000	6.994.391
Otras cuentas por pagar	133.501	4.471.781	153.169	4.390.672
Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades operativas	17.597.976	542.567.268	(8.201.563)	(233.992.257)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión				
Pagos asociados a la obra en concesión	3.2	(18.206.203)	(561.301.789)	(35.524.412)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(18.206.203)	(561.301.789)	(1.018.326.399)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento				
Pago de certificados y dividendos por participación	6.1	(9.500.000)	(306.109.000)	-
Cobro de desembolsos préstamo Inter-American Development Bank	11	-	-	55.458.129
Amortización préstamo	11	(4.128.716)	(127.289.338)	1.589.737.130
Pago de intereses	11	(5.857.210)	(180.579.255)	-
Costos financieros	12	(45.000)	(1.387.361)	(3.599.946)
Efectivo (aplicado a)/ proveniente de actividades de financiamiento		(19.530.926)	(615.364.954)	(103.329.625)
Variación neta de efectivo		(20.139.153)	(634.099.475)	(250.335)
Efectivo al inicio del ejercicio		38.208.538	1.100.673.350	(7.040.753)
Efecto de la conversión del efectivo		-	118.982.622	(16.159.083)
Efectivo al final del ejercicio		18.069.385	585.556.497	38.208.538
				1.100.673.350

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Pago certificado de participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2017		53.600.000	-	(305.915)	(325.412)	52.968.673
Movimientos del ejercicio						
Resultado integral del ejercicio					2.636.768	2.636.768
Saldos al 31 de diciembre de 2017		53.600.000	-	(305.915)	2.311.356	55.605.441
Movimientos del ejercicio						
Pago de certificados por participación	6.1		(6.542.861)		(2.957.139)	(9.500.000)
Resultado integral del ejercicio					424.101	424.101
Saldos al 31 de diciembre de 2018		53.600.000	(6.542.861)	(305.915)	(221.682)	46.529.542

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pago certificado de participación	Prima (descuento) de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2017		1.597.494.400	-	(9.279.185)	(24.097.706)	(10.016.653)	1.554.100.856
Movimientos del ejercicio							
Resultado integral del ejercicio					(28.107.238)	75.832.272	47.725.034
Saldos al 31 de diciembre de 2017		1.597.494.400	-	(9.279.185)	(52.204.944)	65.815.619	1.601.825.890
Movimientos del ejercicio							
Pago de certificados por participación	6.1		(195.003.429)		(25.380.301)	(85.725.270)	(306.109.000)
Resultado integral del ejercicio					199.060.811	13.058.679	212.119.490
Saldos al 31 de diciembre de 2018		1.597.494.400	(195.003.429)	(9.279.185)	121.475.566	(6.850.972)	1.507.836.380

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


 Cr. Jorge Gastiglioni
 Gerente General


 Cra. Fernanda Fuentes
 Subgerente de Administración

 El informe fechado el 20 de febrero de 2019
 se extiende en documento adjunto
 Deloitte S.C.

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 tomó un préstamo de acuerdo a las condiciones que le transmitió UTE, quien como gestor fue 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 Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta tres meses posteriores al término del período de suministro bajo el contrato de compraventa de energía eléctrica. En ningún caso dicho plazo será mayor al plazo de 30 años establecido en la Ley 17.703.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 20 de febrero de 2019.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

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

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

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros
- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- NIC 40 - Transferencia de propiedades de inversión
- Modificaciones a las NIIFs - Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 - 2016
- CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes

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

- NIIF 16 - Arrendamientos
- NIIF 17 - Contratos de seguros
- NIIF 9 - Enmienda asociada a prepagos
- NIC 28 - Enmienda asociada a participaciones en asociadas y negocios conjuntos
- Modificaciones a las NIIFs - Mejoras anuales Ciclo 2015 - 2017
- NIC 19 - Cambios a planes de retiro
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- CINIIF 23 - Tratamientos fiscales inciertos

Salvo por el efecto de la adopción de la NIIF 16 "Arrendamientos" que se expone en el siguiente párrafo, la Gerencia espera que la aplicación de estas modificaciones no afecte en forma significativa los estados financieros

Efecto asociado a la adopción de NIIF 16 a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2019

La aplicación de la NIIF 16 cambiará la forma en que el Fideicomiso contabilizará los arrendamientos previamente clasificados como operativos según la NIC 17. A la fecha de inicio de adopción inicial para los arrendamientos que mantiene el Fideicomiso, deberá:

- a) Reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos en el estado de situación financiera, inicialmente medido al valor presente de los futuros pagos por arrendamientos;
- b) Reconocer la depreciación de los activos por derecho de uso y los intereses sobre los pasivos por arrendamiento en el estado de resultado integral;

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

c) Reconocer la cantidad total de efectivo pagado dentro de las actividades de financiamiento en el estado de flujo de efectivo.

Medición inicial

El pasivo generado por arrendamientos se medirá al valor presente de los pagos futuros que no se hayan realizado a la fecha. Dichos pagos se descontarán utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento si es fácilmente determinable, en caso contrario, el arrendatario utilizará su tasa media de endeudamiento. Dado que el contrato no tiene tasa de interés pactada, se utilizará como referencia, las tasas efectivas del contrato de financiamiento (Nota 11).

El costo del activo de derecho de uso comprenderá:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, tal como se describe en el párrafo anterior;
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibidos;
- Cualquier costo directo inicial incurrido por el arrendatario

Medición posterior

Para el caso del pasivo por arrendamiento, deberá:

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

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

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

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

Impacto esperado por su aplicación

El Fideicomiso ha realizado una evaluación preliminar de los acuerdos por arrendamiento que mantiene vigentes. Del análisis surge que reconocerá un activo por derecho de uso por US\$ 2.051.282 (equivalente a \$ 66.473.831) y su correspondiente pasivo por US\$ 2.100.874 (equivalente a \$ 68.080.919), al 31 de diciembre de 2018.

El impacto en el estado de resultado integral para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 será una disminución del gasto por arrendamiento en US\$ 170.097, un aumento en la depreciación por US\$ 110.124 y un aumento de los gastos por intereses por US\$ 123.185.

Según la NIC 17, todos los pagos de arrendamiento se presentan como parte de los flujos de efectivo de las actividades operativas. Sin embargo, como consecuencia de la adopción de la NIIF 16 el Fideicomiso espera incrementar su flujo operativo en aproximadamente US\$ 180.000 y aumentar el efectivo utilizado en actividades de financiamiento por el mismo monto.

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Estado de flujos de efectivo

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

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se realizaron altas de obras en curso y activos en concesión por US\$ 1.958.204, equivalentes a \$ 60.729.792 (Nota 5.2). En el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de US\$ 18.206.203 (equivalentes a \$ 561.301.789), debido a que se incluyen pagos de altas del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 por un total de US\$ 18.653.965 y que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos del ejercicio usos de certificados de crédito por US\$ 2.405.966.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se realizaron altas de obras en curso y activos en concesión por US\$ 57.207.003, equivalentes a \$ 1.639.869.545 (Nota 5.2). En el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de US\$ 35.524.412 (equivalentes a \$ 1.018.326.399), debido a que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos del ejercicio, los siguientes conceptos:

- Alta de obras en curso pendientes de pago por US\$ 18.653.965
- Usos de certificados de crédito por US\$ 1.227.678
- Intereses y costos financieros activables por US\$ 1.800.948

3.3 Criterios de valuación y exposición

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

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

a. Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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 31 de diciembre de 2018 (\$ 32,406 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 ejercicio.

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

c. Créditos fiscales

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

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 no se capitalizaron intereses por encontrarse finalizadas las obras.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se capitalizaron intereses por US\$ 1.212.286 y costos financieros por US\$ 588.662.

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 las cuentas por cobrar.

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.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

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

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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

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

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

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

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

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

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.

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 15.

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.

Los gastos asociados a la obtención del préstamo se devengarán como un gasto financiero en función de la tasa efectiva calculada como se explicó anteriormente y se exponen como Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento (Nota 11).

l. 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 ejercicio.

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, las cuales no tienen un efecto significativo en los estados financieros del fideicomiso, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 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 al 31 de diciembre de 2018 (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	-	-	5.230.846	19.314.593	96.200.848	120.746.287

Riesgo de tipo de cambio

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

La posición en pesos uruguayos (\$) al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31.12.2018		31.12.2017	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	6.160.349	190.099	19.562.951	679.104
Crédito fiscal	1.075.487	33.188	70.295.562	2.440.225
	7.235.836	223.287	89.858.513	3.119.329
Activo no corriente				
Activo por impuesto diferido	45.412.538	1.401.362	33.801.212	1.173.368
	45.412.538	1.401.362	33.801.212	1.173.368
Total activo	52.648.372	1.624.649	123.659.725	4.292.697

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

	31.12.2018		31.12.2017	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas por pagar	366.480	11.309	1.621.138	56.276
Impuestos a pagar	13.345.666	411.827	418.496	14.395
	13.712.146	423.136	2.039.634	70.671
Total pasivo	13.712.146	423.136	2.039.634	70.671
Posición neta activa	38.936.226	1.201.513	121.620.091	4.222.026

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

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en pesos uruguayos en caso de una apreciación del 3,40% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 9,50% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Gerencia con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del peso uruguayo.

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Escenario 1	Impacto en el próximo ejercicio
Pérdida	40.851
Escenario 2	Impacto en el próximo ejercicio
Pérdida	114.144

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 31 de diciembre de 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	-	273.328
Escenario reducción de tasas	68.332	-

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 5 - Información de partidas del Estado de situación financiera

5.1 Efectivo

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

Al 31 de diciembre de 2018 dichas cuentas incluyen US\$ 5.483.002 (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 31 de diciembre de 2018 se compone de la siguiente forma:

Valores brutos	US\$	\$
Valores al 31.12.2017	155.368.968	4.475.713.846
Aumentos	1.958.204	60.729.792
Penalizaciones (*)	(3.609.610)	(112.130.987)
Ajuste por conversión	-	557.058.659
Valores al 31.12.2018	153.717.562	4.981.371.310
Amortizaciones	US\$	\$
Acumuladas al inicio del ejercicio	4.428.669	127.576.668
Amortización del ejercicio	7.597.697	234.238.898
Ajuste por conversión	-	27.910.851
Valores al 31.12.2018	12.026.366	389.726.417
Valor neto al cierre del ejercicio	141.691.196	4.591.644.893

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

El saldo al 31 de diciembre de 2017 se componía de la siguiente forma:

Valores brutos	US\$	\$
Valores al 31.12.2016	98.161.965	2.880.072.047
Aumentos	57.207.003	1.639.869.545
Ajuste por conversión	-	(44.227.746)
Valores al 31.12.2017	155.368.968	4.475.713.846
Amortizaciones	US\$	\$
Acumuladas al inicio del ejercicio	-	-
Amortización del ejercicio	4.428.669	127.715.001
Ajuste por conversión	-	(138.333)
Valores al 31.12.2017	4.428.669	127.576.668
Valor neto al cierre del ejercicio	150.940.299	4.348.137.178

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

6.1 Certificados de participación

Los Certificados de participación al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre 2017 netos de los pagos por participación se componen de la siguiente forma:

	31.12.2017	Pagos por participación	31.12.2018
Certificados UTE	10.720.000	(1.308.572)	9.411.428
Certificados otros	42.880.000	(1.452.918)	37.645.711
Total US\$	53.600.000	(6.542.861)	47.057.139
Equivalente es \$	1.597.494.400	(195.003.429)	1.402.490.971

Pagos 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 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.

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 19 de diciembre de 2018 se realizó el primer pago por participación a los Beneficiarios por un total de US\$ 9.500.000 (equivalentes a \$ 306.109.000), del cual US\$ 6.542.861 (equivalentes a \$ 195.003.429) corresponden a pagos por participación y US\$ 2.957.139 (equivalentes a \$ 85.725.270) corresponden a pagos de dividendos.

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:

	31.12.2018		31.12.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Prima de emisión primer integración	1.401.065	41.959.095	1.401.065	41.959.095
Prima de emisión segunda integración	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	(2.308.565)	(69.006.225)	(2.308.565)	(69.006.225)
Costos asociados a la emisión de los certificados inversores minoristas	(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)

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

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

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 electroestáticos
- 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.

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

Nota 8 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE

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

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

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).

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 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 transmitido 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 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 31 de diciembre de 2018:

	31.12.2018		
	UI	Equivalente en US\$	Equivalente en \$
Dentro de los próximos 12 meses	1.441.545	179.137	5.805.102
Entre 1 y 5 años	5.766.180	716.547	23.220.407
Más de 5 años	20.181.630	2.507.913	81.271.424
	27.389.355	3.403.597	110.296.933

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente al 31 de diciembre de 2017:

	31.12.2017		
	UI	Equivalente en US\$	Equivalente en \$
Dentro de los próximos 12 meses	1.441.545	186.530	5.373.359
Entre 1 y 5 años	5.766.180	746.119	21.493.436
Más de 5 años	21.623.175	2.797.944	80.600.385
	28.830.900	3.730.593	107.467.180

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.

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.

Tal como se menciona en la Nota 7 en el mes de junio del presente ejercicio la contratante y la contratista certificaron que con fecha 23 de setiembre de 2017 se ha concluido con la Recepción Provisional del Suministro. Por lo cual dado que en los primeros meses del ejercicio no se contaba con la Recepción Provisional del Suministro el monto de honorarios aplicado era el fijado para la etapa de construcción, sin embargo, UTE considerando que las tareas en el parque habían disminuido sustancialmente y la supervisión de UTE ya se circunscribía a operación y mantenimiento decidió que a partir del mes de marzo 2018 se encontraban en la etapa de operación.

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 es 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se realizaron pagos por US\$ 9.985.926 (equivalentes a \$ 307.868.593), correspondiendo US\$ 4.128.716 a capital (equivalentes a \$ 127.289.338) y US\$ 5.857.210 a intereses (equivalentes a \$ 180.579.255).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se han recibido fondos por un total de US\$ 55.458.129, equivalentes a \$ 1.589.737.130 (por concepto del referido financiamiento). Asimismo, se realizaron pagos por US\$ 3.599.946 (equivalentes a \$ 103.329.625) correspondiendo su totalidad a intereses.

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

	31.12.2018		31.12.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Corriente				
Préstamo Inter-American Development Bank	5.230.846	169.510.789	4.128.716	118.935.914
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(780.709)	(25.299.653)	(769.035)	(22.153.582)
	4.450.137	144.211.136	3.359.681	96.782.332
No corriente				
Préstamo Inter-American Development Bank	115.515.441	3.743.393.394	119.909.954	3.454.246.053
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(924.327)	(29.953.752)	(1.705.036)	(49.116.979)
	114.591.114	3.713.439.642	118.204.918	3.405.129.074
	119.041.251	3.857.650.778	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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se hicieron pagos por concepto de costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 45.000 (equivalentes a \$ 1.387.361), y se devengaron costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 769.035, equivalentes a \$ 23.709.541 los cuales se devengaron como intereses perdidos en base a la metodología descrita en la Nota 3.3.k.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se hicieron pagos por concepto de costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 250.335 (equivalentes a \$ 7.040.753), y se devengaron US\$ 1.693.254, equivalentes a \$ 48.777.555 los cuales se devengaron como intereses perdidos en base a la metodología descrita en la Nota 3.3.k.

Nota 12 - Otras cuentas por pagar

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Corriente				
Provisión reclamos (*)	65.815	-	2.132.812	-
Honorarios profesionales y otros	380.897	518.483	12.343.348	14.935.964
	446.712	518.483	14.476.160	14.935.964

(*) Al 31 de diciembre de 2018, 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\$ 6.026.137. La Gerencia en base a la opinión de los asesores legales, ha constituido una provisión por el monto que espera abonarse por dichos reclamos.

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 13 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

Saldos con República AFISA	31.12.2018		31.12.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Pasivo				
Otras cuentas por pagar				
Honorarios a pagar	10.980	355.818	10.980	316.301
Saldos con UTE				
	31.12.2018		31.12.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Activo				
Cuentas a cobrar UTE	3.832.209	124.186.572	3.643.456	104.957.024
Otros (*)	200.000	6.481.200	-	-
Pasivo				
Deudas comerciales				
Cuentas a pagar UTE	108.500	3.516.051	406.667	11.714.845
Transacciones con República AFISA				
	31.12.2018		31.12.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	108.000	3.329.667	108.000	3.089.808
Transacciones con UTE				
	31.12.2018		31.12.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Venta energía eléctrica	19.044.221	587.138.094	10.036.589	288.908.626
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 10) (**)	233.834	7.209.153	284.666	8.213.934

(*) El 11 de julio de 2018 el Fideicomiso constituyó una garantía en UTE por US\$ 200.000 para el cumplimiento de la tarea pendiente de realización de un modelo de simulación en formato ATP.

(**) 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.

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 14 - Impuesto a la renta

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

	31.12.2018		31.12.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Gasto por impuesto corriente				
Impuesto a la renta corriente del ejercicio	-	-	(14.948)	(428.492)
Impuesto diferido				
Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	376.621	11.611.326	1.286.837	36.887.875
Ganancia neta por impuesto a la renta	376.621	11.611.326	1.271.889	36.459.383

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2018 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Aerogeneradores	1.766.602	-	1.766.602
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	-	(34.571)	(34.571)
Anticipo proveedores	-	(196.267)	(196.267)
Descuentos a devengar	-	(134.402)	(134.402)
Total en US\$	1.766.602	(365.240)	1.401.362
Equivalente en \$	57.248.504	(11.835.966)	45.412.538

La tasa efectiva aplicable varía de acuerdo al ejercicio 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 ejercicio.

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

	Activo	Pasivo	Neto
Anticipo a proveedores	1.367.587	-	1.367.587
Obras en curso	-	(55.395)	(55.395)
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	-	(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

c. Movimiento durante el ejercicio

El movimiento en la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2017	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 31.12.2018
Anticipo a proveedores	-	(206.298)	10.031	(196.267)
Aerogeneradores	1.367.587	579.055	(180.040)	1.766.602
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(55.395)	15.422	5.402	(34.571)
Descuentos a devengar	(138.824)	(11.558)	15.980	(134.402)
Total en US\$	1.173.368	376.621	(148.627)	1.401.362
Equivalente en \$	33.801.212	11.611.326	-	45.412.538

El informe fechado el 20 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El movimiento en la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2016	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 31.12.2017
Anticipo a proveedores	197.633	-	-	-
Aerogeneradores	(89.043)	1.499.838	(12.794)	1.367.587
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(211.082)	(60.752)	518	(55.395)
Descuentos a devengar	-	(152.249)	1.299	(138.824)
Total en US\$	(102.492)	1.286.837	(10.977)	1.173.368
Equivalente en \$	(3.007.128)	36.887.875	-	33.801.212

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

	US\$ 31.12.2018	\$ 31.12.2018	US\$ 31.12.2017	\$ 31.12.2017
Resultado contable antes de IRAE	47.480	1.447.353	1.364.879	39.372.889
Impuesto a la renta según tasa aplicable (10%)	(4.748)	(144.735)	(136.488)	(3.937.289)
Ajustes que no generan diferencia temporaria				
Resultado por conversión	1.155.117	35.211.871	(212.127)	(6.119.245)
Pérdidas fiscales	(505.386)	(15.405.857)	36.268	1.046.239
Gastos no deducibles	(15.185)	(462.879)	(121.055)	(3.492.081)
Ajuste valuación parque eólico	(267.107)	(8.142.314)	947.266	27.325.919
Otros conceptos netos	13.930	555.240	758.025	21.635.840
	376.621	11.611.326	1.271.889	36.459.383

Nota 15 - 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 31 de diciembre 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 cumplimiento de un indicador relativo a la utilización de tecnologías limpias y a la utilización de componentes de alta tecnología.

Nota 16 - Ganancias por certificado de participación

Ganancia básica por certificado de participación

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

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

	U\$S	
	31.12.2018	31.12.2017
Resultado del ejercicio	424.101	2.636.768
	424.101	2.636.768

La cantidad de certificados de participación es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Cantidad de certificados de participación (de valor unitario US\$ 100)	536.000	536.000

	US\$	
	31.12.2018	31.12.2017
Ganancia por certificado de participación	0,791	4,92

Las ganancias por certificado de participación, así calculadas, difieren del monto potencialmente distribuible por certificado de participación, dado que los pagos a los tenedores de los certificados de participación se realizan en base a los Fondos Netos Distribuibles tal como se explica en la Nota 6.1. Los Fondos Netos Distribuibles corresponden a los fondos líquidos que a cada Fecha de Pago (fecha 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 titulares de certificados de participación.

Nota 17 - 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.

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

Nota 18 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 diciembre 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.



Cf. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración