

Fideicomiso Financiero ARIAS

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero ARIAS

Estados financieros intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Arias al 30 de setiembre de 2019 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto, sus anexos y notas explicativas por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

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

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

Montevideo, 21 de octubre de 2019.


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



Estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de setiembre de 2019

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

		30.09.2019		31.12.2018	
	Nota	USD	\$	USD	\$
Activo					
Activo Corriente					
Efectivo	5.1	22.206.741	820.294.794	18.069.385	585.556.497
Cuentas a cobrar UTE		2.793.970	103.206.459	3.832.209	124.186.572
Otros activos					
Anticipo proveedores		3.860	142.575	1.239.583	40.169.927
Crédito fiscal		-	-	33.188	1.075.487
Seguros		-	-	119.830	3.883.223
Total activo corriente		25.004.571	923.643.828	23.294.195	754.871.706
Activo no corriente					
Intangibles - Obras en concesión	5.2	136.021.285	5.024.490.250	141.691.196	4.591.644.893
Activo por impuesto diferido	13	-	-	1.401.362	45.412.538
Activo por derecho de uso de terrenos	3.6 y 9	1.885.489	69.648.067	-	-
Otros		200.000	7.387.800	200.000	6.481.200
Total de activo no corriente		138.106.774	5.101.526.117	143.292.558	4.643.538.631
Total de activo		163.111.345	6.025.169.945	166.586.753	5.398.410.337
Pasivo y patrimonio neto fiduciario					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales					
Cuentas a pagar UTE		15.250	563.320	108.500	3.516.051
Deudas financieras	5.3	6.109.585	225.681.976	4.450.137	144.211.136
Pasivo por arrendamiento	3.6 y 8	167.378	6.182.787	-	-
Otras cuentas por pagar					
Cuentas a pagar República AFISA		10.980	405.590	10.980	355.818
Impuestos a pagar		294.042	10.861.621	449.768	14.575.150
Otras	11	649.724	24.000.092	446.712	14.476.160
Total del pasivo corriente		7.246.959	267.695.386	5.466.097	177.134.315
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	5.3	112.883.341	4.169.797.726	114.591.114	3.713.439.642
Pasivo por arrendamiento	3.6 y 8	1.709.975	63.164.763	-	-
Pasivo por impuesto diferido	13	396.201	14.635.262	-	-
Total del pasivo no corriente		114.989.517	4.247.597.751	114.591.114	3.713.439.642
Total del pasivo		122.236.476	4.515.293.137	120.057.211	3.890.573.957
Patrimonio neto fiduciario					
Certificado de participación	6	53.600.000	1.597.494.400	53.600.000	1.597.494.400
Pago certificado de participación	6	(10.542.861)	(314.219.429)	(6.542.861)	(195.003.429)
Prima (descuento) de emisión		(305.915)	(9.279.185)	(305.915)	(9.279.185)
Reserva por conversión	16	-	300.091.775	-	121.475.566
Resultados acumulados		(1.876.355)	(64.210.753)	(221.682)	(6.850.972)
Total del patrimonio neto fiduciario		40.874.869	1.509.876.808	46.529.542	1.507.836.380
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		163.111.345	6.025.169.945	166.586.753	5.398.410.337

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



Sr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Estado de resultado integral intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
(en dólares estadounidenses)

	Nota	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
		30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
		USD	USD	USD	USD
Ingresos operativos					
Venta energía eléctrica	12	5.086.843	4.806.941	13.445.645	13.974.658
Costo de ventas					
Amortizaciones	5.2	(1.889.970)	(1.887.098)	(5.669.911)	(5.707.727)
Gastos operación y mantenimiento	7	(418.395)	(437.500)	(1.444.881)	(1.822.917)
Seguros		(39.944)	(90.713)	(119.830)	(272.186)
Honorarios gestor y monitoreo UTE	10 y 12	(37.500)	(37.500)	(112.500)	(154.167)
Arrendamiento	3.6	(25.829)	(40.451)	(80.020)	(128.638)
Margen bruto		2.675.205	2.313.679	6.018.503	5.889.023
Gastos de administración					
Honorario de República AFISA	12	(27.000)	(27.000)	(81.000)	(81.000)
Honorarios profesionales y otros		(44.606)	(3.341)	(69.687)	(22.463)
Otros		(67.486)	(37.247)	(87.940)	(90.465)
		(139.092)	(67.588)	(238.627)	(193.928)
Resultado operativo		2.536.113	2.246.091	5.779.876	5.695.095
Resultados Financieros					
Intereses perdidos		(1.788.297)	(1.839.444)	(5.369.703)	(5.629.818)
Diferencia de cambio		(9.786)	(196.920)	(206.515)	(379.833)
Intereses por arrendamiento	3.6	(27.377)	-	(84.231)	-
Resultados asociados financiamiento		-	-	(35.000)	(25.000)
Gastos y comisiones bancarias		(2.212)	(1.295)	(6.885)	(5.345)
		(1.827.672)	(2.037.659)	(5.702.334)	(6.039.996)
Resultados antes de impuesto a la renta		708.441	208.432	77.542	(344.901)
Impuesto a la renta	13	(544.139)	229.387	(1.732.215)	990.684
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados		164.302	437.819	(1.654.673)	645.783
Otro resultado integral					
Resultado integral del período		164.302	437.819	(1.654.673)	645.783

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


Sr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Estado de resultado integral intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
		30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
		\$	\$	\$	\$
Ingresos operativos					
Venta energía eléctrica	12	183.126.348	153.822.112	466.097.766	427.259.485
Costo de ventas					
Amortizaciones	5.2	(67.995.451)	(60.387.136)	(196.549.320)	(177.020.012)
Gastos operación y mantenimiento	7	(15.177.005)	(14.000.000)	(50.087.281)	(54.150.072)
Seguros		(1.437.064)	(2.902.816)	(4.153.947)	(8.439.529)
Honorarios gestor y monitoreo UTE	10 y 12	(1.349.137)	(1.199.675)	(3.899.850)	(4.579.558)
Arrendamientos	3.6	(930.911)	(1.343.520)	(2.773.920)	(4.030.560)
Margen bruto		96.236.780	73.988.965	208.633.448	179.039.754
Gastos de administración					
Honorario de República AFISA	12	(971.379)	(864.954)	(2.807.892)	(2.452.797)
Honorarios profesionales y otros		(1.604.790)	(103.680)	(2.415.714)	(682.680)
Otros		(2.427.937)	(1.194.414)	(3.048.509)	(2.780.229)
		(5.004.106)	(2.163.048)	(8.272.115)	(5.915.706)
Resultado operativo		91.232.674	71.825.917	200.361.333	173.124.048
Resultados Financieros					
Intereses perdidos		(64.340.717)	(58.822.083)	(186.142.544)	(172.021.973)
Diferencia de cambio		(352.088)	(6.226.573)	(7.158.907)	(11.605.038)
Intereses por arrendamiento	3.6	(986.320)	-	(2.919.896)	-
Resultados asociados financiamiento		-	-	(1.213.296)	(728.900)
Gastos y comisiones bancarias		(79.745)	(40.248)	(238.671)	(158.448)
		(65.758.870)	(65.088.904)	(197.673.314)	(184.514.359)
Resultados antes de impuesto a la renta		25.473.804	6.737.013	2.688.019	(11.390.311)
Impuesto a la renta	13	(19.641.915)	7.613.785	(60.047.800)	29.999.353
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados		5.831.889	14.350.798	(57.359.781)	18.609.042
Resultado por conversión	16	73.094.979	105.784.405	200.012.209	251.871.138
Resultado integral del período		78.926.868	120.135.203	142.652.428	270.480.180

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

Nota	30.09.2019		30.09.2018	
	USD	\$	USD	\$
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Resultado integral del período antes de impuestos	77.542	2.688.019	(344.901)	(15.364.895)
Ajustes por:				
Amortizaciones	5.669.911	196.549.320	5.707.727	177.020.012
Intereses perdidos	5.369.703	186.142.544	5.629.818	172.021.973
Gastos operación y mantenimiento	1.444.881	50.087.281	1.822.917	58.124.656
Arrendamientos	80.020	2.773.920	-	-
Intereses por arrendamiento	84.231	2.919.896	-	-
Resultados asociados al financiamiento	35.000	1.213.296	25.000	728.900
Gastos no pagados	-	-	79.349	2.636.300
Variación en rubros operativos				
Cuentas a cobrar UTE	1.038.239	35.990.901	1.171.150	35.464.114
Otros activos	-	-	84.684	2.564.354
Deudas comerciales	(93.250)	(3.232.542)	(391.417)	(11.852.672)
Otras cuentas por pagar	58.819	2.039.015	(108.653)	(3.187.024)
Efectivo proveniente/(aplicadas)de actividades operativas	13.765.096	477.171.650	13.675.674	418.155.718
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión				
Pagos asociados a la obra en concesión	-	-	(18.206.203)	(551.310.124)
Efectivo aplicado a actividades de inversión	-	-	(18.206.203)	(551.310.124)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento				
Pago de certificados por participación	6	(4.000.000)	-	-
Pago de intereses	5.3	(3.220.771)	(2.571.464)	(77.867.644)
Pago de amortización	5.3	(2.197.256)	(1.931.459)	(58.487.368)
Costos financieros		(35.000)	(25.000)	(728.900)
Arrendamientos		(174.713)	-	-
Efectivo proveniente de /(aplicado a) actividades de financiamiento	(9.627.740)	(335.699.483)	(4.527.923)	(137.083.912)
Variación neta de efectivo	4.137.356	141.472.167	(9.058.452)	(270.238.318)
Efectivo al inicio del período	18.069.385	585.556.497	38.208.538	1.100.673.350
Efecto de la conversión del efectivo	-	93.266.130	-	137.755.937
Efectivo al final del período	22.206.741	820.294.794	29.150.086	968.190.969

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernando Fuentes
Gerente de Administración

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019

(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 2019		53.600.000	(6.542.861)	(305.915)	(221.682)	46.529.542
Pago de certificados por participación	6	-	(4.000.000)	-	-	(4.000.000)
Resultado integral de período		-	-	-	(1.654.673)	(1.654.673)
		-	(4.000.000)	-	(1.654.673)	(5.654.673)
SalDOS al 30 de setiembre de 2019		53.600.000	(10.542.861)	(305.915)	(1.876.355)	40.874.869

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre 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 2018		53.600.000	-	(305.915)	2.311.356	55.605.441
Resultado integral de período		-	-	-	645.783	645.783
		-	-	-	645.783	645.783
SalDOS al 30 de setiembre de 2018		53.600.000	-	(305.915)	2.957.139	56.251.224

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



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernando Fuentes
Gerente de Administración

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
(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 2019		1.597.494.400	(195.003.429)	(9.279.185)	121.475.566	(6.850.972)	1.507.836.380
Pago de certificados por participación	6	-	(119.216.000)	-	(21.396.000)	-	(140.612.000)
Resultado Integral de período		-	-	-	200.012.209	(57.359.781)	142.652.428
		-	(119.216.000)	-	178.616.209	(57.359.781)	2.040.428
SalDOS al 30 de setiembre de 2019		1.597.494.400	(314.219.429)	(9.279.185)	300.091.775	(64.210.753)	1.509.876.808

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre 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 2018		1.597.494.400	-	(9.279.185)	(52.204.944)	65.815.619	1.601.825.890
Resultado Integral de período		-	-	-	251.871.139	14.634.458	266.505.597
		-	-	-	251.871.139	14.634.458	266.505.597
SalDOS al 30 de setiembre de 2018		1.597.494.400	-	(9.279.185)	199.666.195	80.450.077	1.868.331.487

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero Arias

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019

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 N° 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 suscribió los contratos del Proyecto, siguiendo las recomendaciones y bajo los términos y condiciones que le indicó UTE.

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

Con los fondos aportados por los fideicomitentes (UTE y los suscriptores iniciales de los certificados de participación), y los que se obtuvieron con el préstamo descrito en la Nota 5.3, 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.

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

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

Nota 2 - Estados financieros intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 21 de octubre de 2019.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 - "Información Financiera Intermedia". Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

3.2 Permanencia de criterios contables

Salvo por lo descripto en la Nota 3.6 acerca de la valuación de los arrendamientos, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período finalizado el 30 de setiembre de 2019, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

3.3 Estacionalidad de las transacciones

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

3.4 Moneda funcional y moneda de presentación

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

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en dólares estadounidenses, dado que el precio de venta de la energía de acuerdo al contrato de compraventa de energía con UTE 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.

3.5 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 setiembre de 2019 (\$ 36,939 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2018 (\$ 32,406 por US\$ 1).

Los activos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 30 de setiembre de 2019 de UI 1 = \$ 4,2890 y al 31 de diciembre de 2018 de UI 1 = \$ 4,0270.

Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas al resultado del período.

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

3.6 Arrendamiento

A partir del 1º de enero de 2019 entró en vigencia la NIIF 16 "Arrendamientos", la cual comenzó a ser aplicada por el Fideicomiso produciendo cambios en 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 resultados;
- 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 de los contratos de financiamiento.

El costo del activo de derecho de uso comprenderá:

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

Medición posterior

Para el caso del pasivo por arrendamiento, deberá:

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

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

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

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

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

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 de compraventa de energía con UTE 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	-	4.597.665	2.303.575	19.722.148	93.489.718	120.113.106

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 de setiembre de 2019. 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	-	264.284
Escenario reducción de tasas	66.071	-

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

5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro que al 30 de setiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

Al 30 de setiembre de 2019 dichas cuentas incluyen US\$ 5.433.002 y US\$ 3.583.184 (US\$ 5.483.002 y US\$ 913.834 al 31 de diciembre de 2018), correspondiente a la reserva "Debt service reserve account" y "Debt service payment account" respectivamente.

5.2 Intangibles - Obras en concesión

El saldo al 30 de setiembre de 2019 se compone de la siguiente forma:

Valores brutos	30.09.2019	
	US\$	\$
Valores al 31.12.2018	153.717.562	4.981.371.310
Ajuste por conversión	-	696.801.692
Valores al 30.09.2019	153.717.562	5.678.173.002
Amortizaciones	US\$	\$
Acumuladas al inicio del período	12.026.366	389.726.417
Amortización del período	5.669.911	196.549.320
Ajuste por conversión	-	67.407.015
Valores al 30.09.2019	17.696.277	653.682.752
Valor neto al cierre del período	136.021.285	5.024.490.250

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

Valores brutos	30.09.2018	
	US\$	\$
Valores al 31.12.2017	155.368.968	4.475.713.846
Aumentos	1.910.703	59.464.143
Penalizaciones (*)	(3.609.610)	(112.130.987)
Ajuste por conversión	-	680.950.419
Valores al 30.09.2018	153.670.061	5.103.997.421
Amortizaciones	US\$	\$
Acumuladas al inicio del período	4.428.669	127.576.668
Amortización del período	5.707.727	177.020.012
Ajuste por conversión	-	32.073.588
Valores al 30.09.2018	10.136.396	336.670.268
Valor neto al cierre del período	143.533.665	4.767.327.153

(*) 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 penalidades como indemnización por los retrasos, los cuales rebajan el costo.

5.3 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, la primer cuota venció 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 setiembre de 2019 se realizaron pagos por US\$ 5.418.027 (equivalentes a \$ 187.817.712), correspondiendo US\$ 2.197.256 a capital (equivalentes a \$ 76.168.612) y US\$ 3.220.771 a intereses (equivalentes a \$ 111.649.100).

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2018 se realizaron pagos por US\$ 4.502.923 (equivalentes a \$ 136.355.012), correspondiendo US\$ 1.931.459 a capital (equivalentes a \$ 58.487.368) y US\$ 2.571.464 a intereses (equivalentes a \$ 77.867.644).

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

	30.09.2019		31.12.2018	
	US\$	\$	US\$	\$
Corriente				
Préstamo Inter-American Development Bank	4.500.832	166.256.224	4.394.513	142.408.582
Intereses a pagar	2.400.408	88.668.677	836.333	27.102.207
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(791.654)	(29.242.925)	(780.709)	(25.299.653)
	6.109.585	225.681.976	4.450.137	144.211.136
No corriente				
Préstamo Inter-American Development Bank	113.211.866	4.181.933.122	115.515.441	3.743.393.394
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(328.525)	(12.135.396)	(924.327)	(29.953.752)
	112.883.341	4.169.797.726	114.591.114	3.713.439.642
	118.992.926	4.395.479.702	119.041.251	3.857.650.778

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

Los Certificados de participación al 30 de setiembre de 2019 y al 31 de diciembre 2018 netos de los pagos por participación se componen de la siguiente forma:

	31.12.2018	Pagos por participación	30.09.2019
Certificados UTE	9.411.428	(800.000)	8.611.428
Certificados otros	37.645.711	(3.200.000)	34.445.711
Total US\$	47.057.139	(4.000.000)	43.057.139
Equivalente es \$	1.402.490.971	(195.003.429)	1.283.274.971

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 27 de junio de 2019 se realizó un pago por participación a los Beneficiarios por un total de US\$ 4.000.000 (equivalentes a \$ 140.612.000).

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

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

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

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

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

Los honorarios anuales de operación y mantenimiento del equipo de aerogeneradores se han establecido 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 actualizados según paramétrica de ajuste establecida en el contrato, desde la recepción provisional del suministro.

Nota 8 - 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 30 de setiembre de 2019:

	30.09.2019		
	UI	Equivalente en US\$	Equivalente en \$
Dentro de los próximos 12 meses	1.441.545	167.378	6.182.787
Entre 1 y 5 años	5.766.180	669.513	24.731.146
Más de 5 años	18.740.085	2.175.918	80.376.225
	25.947.810	3.012.809	111.290.158

Nota 9 - Derecho de uso

	US\$		Equivalente en \$	
	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018
Derecho de uso	1.962.975	-	72.510.317	-
Amortización acumulada	(77.486)	-	(2.862.250)	-
	1.885.489	-	69.648.067	-

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.

Nota 11 - Otras cuentas por pagar

	US\$		\$	
	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018
Corriente				
Provisión reclamos (*)	43.033	65.815	1.589.580	2.132.812
Honorarios profesionales y otros	606.691	380.897	22.410.512	12.343.348
	649.724	446.712	24.000.092	14.476.160

- (*) Al 30 de setiembre de 2019, el Fideicomiso ha recibido reclamos por parte de propietarios de terrenos donde se impuso servidumbre para la construcción de la línea de transmisión, los cuales ascienden a un total de US\$ 1.578.796. La Gerencia en base a la opinión de los asesores legales, ha constituido una provisión por el monto que espera abonarse por dichos reclamos.

Nota 12 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2019 y el 30 de setiembre de 2018:

Transacciones con República AFISA	30.09.2019		30.09.2018	
	US\$	\$	US\$	\$
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(81.000)	(2.807.892)	(81.000)	(2.452.797)
Transacciones con UTE	30.09.2019		30.09.2018	
	US\$	\$	US\$	\$
Venta energía eléctrica	13.445.645	466.097.766	13.974.658	427.259.485
Honorarios gestor y monitoreo (*)	(112.500)	(3.899.850)	(154.167)	(4.579.558)

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas durante el trimestre finalizado el 30 de setiembre de 2019 y el 30 de setiembre de 2018:

Transacciones con República AFISA	30.09.2019		30.09.2018	
	US\$	\$	US\$	\$
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(27.000)	(971.379)	(27.000)	(864.954)
Transacciones con UTE	30.09.2019		30.09.2018	
	US\$	\$	US\$	\$
Venta energía eléctrica	5.098.161	183.126.348	4.806.941	153.822.112
Honorarios gestor y monitoreo (*)	(37.500)	(1.349.137)	(37.500)	(1.199.675)

(*) 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

	30.09.2019		30.09.2018	
	US\$	\$	US\$	\$
Gasto por impuesto corriente				
Impuesto a la renta corriente del período	-	-	-	-
Impuesto diferido				
(Pérdida)/Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	(1.732.215)	(60.047.800)	990.684	29.999.353
Total	(1.732.215)	(60.047.800)	990.684	29.999.353

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 30 de setiembre de 2019 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Aerogeneradores	414.800	-	414.800
Activo por derecho de uso	-	(314.248)	(314.248)
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	-	(19.054)	(19.054)
Pasivo por arrendamiento	-	(341.882)	(341.882)
Anticipo proveedores	-	-	-
Descuentos a devengar	-	(135.816)	(135.816)
Total en US\$	414.800	(811.000)	(396.201)
Equivalente en \$	15.322.297	(29.957.559)	(14.635.262)

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

	Activo	Pasivo	Neto
Aerogeneradores	1.141.709	-	1.141.709
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	-	(37.858)	(37.858)
Descuentos a devengar	-	(136.194)	(136.196)
Adelanto de servicios OYM	-	(265.538)	(265.538)
Pérdidas fiscales ejercicios anteriores	1.218.777	-	1.218.777
Total en US\$	2.360.486	(439.590)	1.920.894
Equivalente en \$	78.401.083	(14.600.525)	63.800.558

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.

c. Movimiento durante el período

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el período finalizado el 30 de setiembre de 2019 fue el siguiente:

	Saldo al 31.12.2018	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 30.09.2019
Aerogeneradores	1.766.602	(1.179.395)	(172.408)	414.800
Activo por derecho de uso	-	(345.503)	31.255	(314.248)
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(34.571)	11.709	3.808	(19.054)
Pasivo por arrendamiento	-	(380.364)	38.482	(341.882)
Anticipo proveedores	(196.267)	180.500	15.767	-
Descuentos a devengar	(134.402)	(19.164)	17.750	(135.816)
Total en US\$	1.401.362	(1.732.215)	(65.346)	(396.201)
Equivalente en \$	45.412.538	(60.047.800)	-	(14.635.262)

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

	Saldo al 31.12.2017	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 30.09.2018
Aerogeneradores	1.367.587	79.027	(304.905)	1.141.709
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	(55.395)	9.686	7.851	(37.858)
Adelanto de servicios OYM		(265.538)		(265.538)
Descuentos a devengar	(138.824)	(18.315)	20.945	(136.194)
Pérdida fiscal de ejercicios anteriores		1.185.824	32.951	1.218.775
Total en US\$	1.173.368	990.684	(243.158)	1.920.894
Equivalente en \$	33.801.212	29.999.353	-	63.800.558

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 setiembre de 2019, 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 - Resultado por certificado de participación

Resultado básico por certificado de participación

El cálculo del resultado básico por certificado de participación está basado en el resultado neto atribuible a los titulares de certificados por participación sobre la cantidad de certificados en circulación durante el período.

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

	U\$S	
	30.09.2019	30.09.2018
Resultado del período	(1.654.673)	645.783
	(1.654.673)	645.783

La cantidad de certificados de participación es el siguiente:

	30.09.2019	30.09.2018
Cantidad de certificados de participación (de valor nominal unitario (*) US\$ 100)	536.000	536.000

	US\$	
	30.09.2019	30.09.2018
Resultado por certificado de participación	(3,0871)	1,2048

Los resultados por certificado de participación, así calculados, difieren del monto potencialmente distribuible por certificado de participación, dado que los pagos a los tenedores de los certificados de participación se realizan en base a los Fondos Netos Distribuibles tal como se explica en la Nota 6.1.

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.

(*) El valor nominal unitario corresponde al valor original de la emisión, sin considerar el monto de los pagos por participación.

Nota 16 - Base de presentación de los estados financieros en pesos uruguayos

Generalidades

Tal como se expresa en la Nota 3.4, 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 período;
- los ingresos y gastos al tipo de cambio promedio;
- los rubros patrimoniales se expresan al tipo de cambio histórico o al tipo de cambio de cada transacción en el caso del resultado del período. Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen dentro del patrimonio expresado en pesos uruguayos como "Reserva por conversión" y en el estado de resultado integral en otro resultado integral.

Nota 17 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de setiembre de 2019 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
Gerente de Administración