

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN DEL
FONDO DE ESTABILIZACIÓN ENERGÉTICA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
POR EL PERÍODO TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2018
CON INFORME DE REVISIÓN
DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN ENERGÉTICA

CONTENIDO

Informe sobre la revisión de los estados financieros de período intermedio
Estado de situación financiera de período intermedio
Estado del resultado integral de período intermedio
Estado de cambios en el patrimonio de período intermedio
Estado de flujos de efectivo de período intermedio
Notas a los estados financieros de período intermedio

Abreviaturas

US\$ Dólares Estadounidenses

\$ Pesos Uruguayos

INFORME SOBRE LA REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE PERÍODO INTERMEDIO

Señores Fiduciarios del
Fideicomiso de Administración del Fondo de Estabilización Energética

Introducción

1. Hemos revisado los estados financieros de período intermedio adjuntos del Fideicomiso de Administración del Fondo de Estabilización Energética, que comprenden: a) el estado de situación financiera al 30 de junio de 2018, b) los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y c) notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad del Fiduciario en relación con los estados financieros

2. El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de período intermedio mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34) incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Directorio también es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros de período intermedio mencionados en el párrafo 1, basada en nuestra revisión, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410 “Revisión de información financiera de períodos intermedios realizada por el auditor independiente de la entidad”. Dicha norma requiere que el auditor cumpla con los requisitos éticos pertinentes a la auditoría de los estados financieros anuales de la Sociedad. Una revisión de información financiera de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros de período intermedio mencionados en el párrafo 1 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 1 de agosto de 2018

Ernst & Young Uruguay


LEONARDO COSTA
CONTADOR PUBLICO



**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN DEL
FONDO DE ESTABILIZACIÓN ENERGÉTICA**

Estado de situación financiera de periodo intermedio al 30 de junio de 2018
(en pesos uruguayos)

	Nota	30 de junio de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.1	21.474.665	20.484.992
Otros activos financieros	4.2	9.447.076.027	8.577.313.185
Otros activos no financieros	4.3	503.700	508.595
Total activo corriente		9.469.054.392	8.598.306.772
TOTAL ACTIVO		9.469.054.392	8.598.306.772
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.4	219.910	156.147
Total pasivo corriente		219.910	156.147
TOTAL PASIVO		219.910	156.147
PATRIMONIO	8		
Aportes del fideicomitente		7.349.767.187	7.349.767.187
Ajustes al patrimonio		2.064.198.501	1.265.978.817
Resultados acumulados		54.868.794	(17.595.379)
TOTAL PATRIMONIO		9.468.834.482	8.598.150.625
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		9.469.054.392	8.598.306.772

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN DEL
FONDO DE ESTABILIZACIÓN ENERGÉTICA**

**Estado del resultado integral correspondiente al período intermedio
de seis meses terminado el 30 de junio de 2018**

(en pesos uruguayos)

	Nota	30 de junio de 2018		30 de junio de 2017	
		6 meses	3 meses	6 meses	3 meses
		(enero-junio)	(abril-junio)	(enero-junio)	(abril-junio)
		(No auditado)		(No auditado)	
Gastos de administración y ventas	5.1	(522.628)	(304.359)	(494.750)	(343.686)
Ingresos financieros	5.2	73.436.893	43.762.366	29.135.806	15.796.879
Costos financieros	5.3	(366.918)	(452.638)	(13.773.601)	(5.031.190)
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		72.547.347	43.005.369	14.867.455	10.422.003
Impuesto a la renta	9	(83.174)	(83.174)	-	-
RESULTADO NETO DEL PERÍODO		72.464.173	42.922.195	14.867.455	10.422.003
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO		798.219.684	922.995.669	(251.648.442)	(14.453.154)
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO		870.683.857	965.917.864	(236.780.987)	(4.031.151)

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN DEL
FONDO DE ESTABILIZACIÓN ENERGÉTICA**

**Estado de cambios en el patrimonio correspondiente al período intermedio
de seis meses terminado el 30 de junio de 2018**

(en pesos uruguayos)

	Aportes del fideicomitente	Ajustes al patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldos al 1° de enero de 2018	7.349.767.187	1.265.978.817	(17.595.379)	8.598.150.625
Resultado neto del período	-	-	72.464.173	72.464.173
Otro resultado integral neto del período	-	798.219.684	-	798.219.684
Resultado integral neto total del período	-	798.219.684	72.464.173	870.683.857
Saldos al 30 de junio de 2018 (No auditado)	7.349.767.187	2.064.198.501	54.868.794	9.468.834.482

	Aportes del fideicomitente	Ajustes al patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldos al 1° de enero de 2017	7.392.535.809	1.424.953.988	(74.589.683)	8.742.900.114
Usos del beneficiario (Nota 8)	(42.768.622)	-	-	(42.768.622)
Resultado neto del período	-	-	14.867.455	14.867.455
Otro resultado integral neto del período	-	(251.648.442)	-	(251.648.442)
Resultado integral neto total del período	-	(251.648.442)	14.867.455	(236.780.987)
Saldos al 30 de junio de 2017 (No auditado)	7.349.767.187	1.173.305.546	(59.722.228)	8.463.350.505

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN DEL
FONDO DE ESTABILIZACIÓN ENERGÉTICA**

**Estado de flujos de efectivo correspondiente al período intermedio
de seis meses terminado el 30 de junio de 2018
(en pesos uruguayos)**

	30 de junio de 2018 (No auditado)	30 de junio de 2017 (No auditado)
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas		
Resultado del período antes de impuestos	72.547.347	14.867.455
Ajustes por:		
Intereses ganados no cobrados	(6.565.125)	(28.137.574)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Otros activos no financieros	4.895	(265.328)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	63.763	(3.510.740)
Impuesto a la renta pagado	(83.174)	-
Flujo de efectivo neto de actividades operativas	65.967.706	(17.046.187)
2. Flujo de efectivo asociado a actividades de inversión		
Variación neta de otros activos financieros	(936.634.610)	297.140.325
Intereses ganados	73.436.893	28.137.574
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	(863.197.717)	325.277.899
3. Flujo de efectivo asociado a actividades de financiamiento		
Usos del beneficiario	-	(42.768.622)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	-	(42.768.622)
4. Efecto del ajuste por conversión	798.219.684	(251.648.442)
5. Variación en el flujo de efectivo y equivalentes de efectivo	989.673	13.814.648
6. Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	20.484.992	10.835.675
7. Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	21.474.665	24.650.323

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN DEL
FONDO DE ESTABILIZACIÓN ENERGÉTICA**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 30 DE JUNIO DE 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

Nota 1 – Información básica sobre el Fideicomiso

1.1 Naturaleza jurídica

Con fecha 11 de febrero de 2015, el Ministerio de Economía y Finanzas, la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (en adelante UTE o la Beneficiaria), la Corporación Nacional para el Desarrollo (en adelante CND o el Fideicomitente) y Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante CONAFIN AFISA o la Fiduciaria) celebraron un contrato de fideicomiso por el cual se constituye el Fideicomiso de Administración del Fondo de Estabilización Energética (en adelante FA-FEE). Los fondos fideicomitados se originan de rentas generales de acuerdo a las utilidades de UTE. De acuerdo a dicho contrato, el Fideicomitente transferirá a favor de la Fiduciaria la propiedad fiduciaria respecto de la suma inicial de US\$ 304.728.830.

El Fideicomiso fue encomendado a CND y a CONAFIN AFISA por Ley N° 18.719 de fecha 27 de diciembre de 2010, por el Decreto N° 442/011 de fecha 19 de diciembre de 2011 y por su modificativo Decreto N° 305/014 de fecha 22 de octubre de 2014.

1.2. Actividad principal

El objeto del Fideicomiso consiste en la administración de los Bienes Fideicomitados que se transfieren al mismo con la finalidad de reducir el impacto negativo de los déficits hídricos sobre la situación financiera de UTE y de las finanzas públicas globales, en un todo de acuerdo con lo dispuesto por el artículo 773 de la Ley N° 18.719, el Decreto N° 442/011 y por su modificativo Decreto N° 305/014.

El Fideicomiso se mantendrá vigente por un plazo de 6 años, siendo renovable por un período de igual duración por acuerdo de los organismos comparecientes en el contrato de fideicomiso.

Nota 2 – Bases de preparación y cambios en las políticas contables significativas

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por el Fideicomiso para la preparación de sus estados financieros de período intermedio correspondientes al período de seis meses terminados al 30 de junio de 2018.

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros de período intermedio correspondientes al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2018 se prepararon de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

2.2 Normas e interpretaciones vigentes adoptadas.

A partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2018, el Fideicomiso ha aplicado, por primera vez, ciertas normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés). En general, estas normas e interpretaciones requieren que la información de los estados financieros sea modificada retroactivamente.

A continuación se expone una descripción de las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas adoptadas por el Fideicomiso y su impacto sobre los presentes estados financieros de período intermedio.

i) Nuevas normas e interpretaciones vigentes adoptadas

A partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2018, el Fideicomiso ha aplicado, por primera vez, ciertas normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés). En general, estas normas e interpretaciones requieren que la información de los estados financieros sea modificada retroactivamente. El Fideicomiso no ha aplicado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero que no sea efectiva todavía.

A continuación se expone una descripción de las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas adoptadas por el Fideicomiso:

- Mejoras anuales a las NIIF – ciclo 2014-2016: Modificaciones a las NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades.
- Modificaciones a la NIC 7 Iniciativa sobre información a revelar.
- Modificaciones a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas.
- NIIF 9 Instrumentos financieros
- NIIF 15 Reconocimiento de ingresos de contratos con clientes
- Modificaciones a la NIIF 2 Clasificación y medición de los pago de los pagos basados en acciones
- Modificaciones a la NIIF 4 Contratos de seguros
- Modificaciones a la NIC 40 Transferencias de propiedades de inversión
- CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas
- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2014-2016: Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF
- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2014-2016: Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en entidades asociadas

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre el Fideicomiso.

ii) Nuevas normas e interpretaciones emitidas aún no vigentes

El Fideicomiso no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

- NIIF 16 Arrendamientos (1)
- CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos (1)
- NIIF 17 Contratos de seguros (2)

(1) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

(2) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2021.

El Fideicomiso se encuentra evaluando el impacto que dicha norma tendrá sobre los estados financieros.

2.3 Moneda funcional y criterios utilizados para la conversión de los estados financieros a pesos uruguayos

La normativa vigente en Uruguay establece que la moneda funcional debe proporcionar información sobre el Fideicomiso que sea útil y refleje la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para el Fideicomiso. Si una determinada moneda es utilizada en forma extendida en la entidad o tiene un impacto importante sobre la misma, puede ser apropiada como moneda funcional. Una moneda puede ser considerada funcional según la norma cuando:

- Las compras son financiadas en esa moneda
- Las cobranzas de los créditos por ventas son realizadas en esa moneda
- Los precios por los bienes o servicios vendidos están nominados en esa moneda
- Los costos de los bienes vendidos o servicios prestados están nominados en esa moneda

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

El Fideicomiso utiliza el dólar estadounidense como su moneda funcional basada en que las operaciones que realiza están nominadas en esa moneda.

El Fideicomiso, para cumplir con las disposiciones vigentes, debe utilizar el peso uruguayo como moneda de presentación de sus estados financieros en lugar de presentarlos en la moneda funcional que utiliza. No se presentan los estados financieros en dólares estadounidenses.

Según lo establecido en dicha normativa el Fideicomiso para convertir sus estados financieros desde la moneda funcional a la moneda de presentación debe:

- convertir sus activos y pasivos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio/período,
- convertir sus ingresos y egresos al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones,
- convertir el patrimonio, con excepción, de los resultados del ejercicio/período, al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, y
- reconocer los resultados por conversión directamente en el patrimonio sin afectar el resultado del ejercicio/período.

La diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio y tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del ejercicio/período, se expone directamente en el patrimonio en el rubro "Ajustes al patrimonio".

2.4 Criterio general de valuación

Los activos y pasivos han sido valuados sobre la base del costo que inicialmente se desembolsó para su adquisición o del compromiso asumido respectivamente. En todos los casos, dichos importes fueron convertidos según se expresa en los párrafos anteriores.

2.5 Concepto de capital

El concepto de capital utilizado por el Fideicomiso es el de capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes del Fideicomitente.

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

2.6 Deterioro

Los valores contables de los activos son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existen indicios de deterioro.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable, reconociéndose en forma inmediata, una pérdida por deterioro. Si el activo se registra a su valor revaluado, la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación en el patrimonio neto; en caso contrario la pérdida por deterioro se reconoce directamente en resultados.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de utilización económica. El valor de utilización económica, es el valor actual de los flujos de efectivo estimados, que se espera 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 utilización económica, los flujos de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja la evolución actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Nota 3 – Criterios específicos de valuación

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados en los presentes estados financieros de período intermedio.

3.1 Saldos en monedas distintas a la funcional

Las transacciones en monedas distintas a la funcional son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la funcional son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado del resultado integral.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas distintas a la funcional operadas por el Fideicomiso respecto al peso uruguayo:

	Promedio		Cierre	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	31/12/2017
Dólares estadounidenses	29,288	28,676	31,466	28,807

Los saldos de activos y pasivos denominados en monedas distintas a la funcional al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 11.

3.2 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, otros activos financieros, y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Estos activos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Se consideran efectivo y equivalentes de efectivo a los fondos disponibles en caja así como los depósitos mantenidos en instituciones financieras a menos de 90 días.

Otros activos financieros

El Fideicomiso clasifica sus inversiones activos financieros en las siguientes categorías: valuadas al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y otras cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta.

a) Inversiones valuadas al valor razonable con cambios en resultados

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo (dentro de los doce meses posteriores al cierre) o a los activos financieros designados por la Fiduciaria desde el reconocimiento inicial para ser incluidos en esta categoría y se valúan a su valor razonable y las variaciones en los valores razonables se llevan a cuentas de resultados.

b) Préstamos y otras cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se reconoce inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Fiduciaria tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a aquellos activos no clasificados en ninguna de las categorías anteriores y se miden al valor razonable con cambios en el patrimonio neto, salvo por las pérdidas por deterioro del valor y de las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio que son reconocidas directamente en el Estado del resultado integral. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio son transferidas al Estado del resultado integral cuando los instrumentos financieros disponibles para la venta son vendidos.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción más, en el caso de instrumentos financieros que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

Deterioro de instrumentos financieros

El Fideicomiso evalúa al final de cada período/ejercicio si hay evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

El criterio que utiliza el Fideicomiso para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye la evaluación de los siguientes aspectos:

- Dificultad financiero del emisor u obligado;
- Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal;
- El fideicomiso, por motivos económicos o legales relacionado con la dificultad financiera del prestatario, el otorga una concesión que el prestamista de lo contrario no podría considerar;
- Probabilidad que el prestatario entre en bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- Probabilidad de desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras;

- Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimientos inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales de la cartera, incluyendo:
 - Cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
 - Condiciones nacionales o locales que se correlacione con los incumplimientos de los activos en la cartera.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en resultados. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si en un ejercicio posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el estado de resultados la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

3.3 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido.

El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del período.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias).

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El importe en libros neto de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del período.

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los períodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del período sobre el que se informa.

3.4 Criterio de los devengado y reconocimiento de resultados

Para el reconocimiento de los resultados se adoptó el principio de lo devengado, considerando el momento en el que se generan o incurren, independiente de la oportunidad en que se perciben o desembolsan.

Los ingresos en general son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos futuros ingresen al patrimonio del Fideicomiso como consecuencia de las transacciones llevadas a cabo por el mismo. Los ingresos por ventas de bienes se contabilizan cuando los riesgos más significativos relacionados con la propiedad de los bienes se transfieren al comprador y su monto puede ser determinado en forma confiable.

Los ingresos y egresos incluidos en el estado de resultados integral se muestran por el importe que originalmente se obtuvo o se desembolsó por los bienes o servicios.

Los gastos de administración y ventas, los ingresos y costos financieros y otros han sido tratados de acuerdo con el principio de lo devengado.

3.5 Supuestos clave de la incertidumbre en la estimación

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Fiduciaria realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Fiduciaria.

Los principales supuestos y estimaciones hechas al 30 de junio de 2018, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores en libros de los activos o pasivos en el próximo ejercicio, se detallan a continuación:

Valores razonables

Se entiende que el valor nominal de los activos y pasivos financieros constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Nota 4 – Información referente al Estado de situación financiera

4.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 el Fideicomiso mantenía los siguientes saldos:

	\$	
	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Bancos	21.474.665	20.484.992
Total	<u>21.474.665</u>	<u>20.484.992</u>

4.2 Otros activos financieros

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 el Fideicomiso mantenía los siguientes saldos:

	\$	
	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Inversiones en el exterior	9.447.076.027	8.577.313.185
Total	<u>9.447.076.027</u>	<u>8.577.313.185</u>

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, los otros activos financieros mantenidos por el Fideicomiso están invertidos en instituciones con calidad crediticia mayor o igual a AA.

4.3 Otros activos no financieros

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 el Fideicomiso mantenía los siguientes saldos:

	\$	
	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Crédito fiscal	503.700	508.595
Total	<u>503.700</u>	<u>508.595</u>

4.4 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 el Fideicomiso mantenía los siguientes saldos:

	\$	
	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Honorarios a pagar	80.616	73.804
Otras Deudas	139.294	82.343
Total	<u>219.910</u>	<u>156.147</u>

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Nota 5 – Información referente al Estado del resultado integral

5.1 Gastos de administración y ventas

El detalle de este rubro es el siguiente:

	30 de junio de 2018		30 de junio de 2017	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Honorarios de la fiduciaria	451.176	232.907	383.657	262.426
Honorarios profesionales	59.093	59.093	95.193	65.360
Otros gastos	12.359	12.359	15.900	15.900
	<u>522.628</u>	<u>304.359</u>	<u>494.750</u>	<u>343.686</u>

De acuerdo al contrato de constitución del Fideicomiso, se establece que la Fiduciaria percibirá las siguientes remuneraciones por la administración del Fideicomiso:

- Por la estructuración del Fideicomiso, una comisión equivalente al US\$ 49.700 más IVA.
- Por la gestión y administración del Fideicomiso, una remuneración mensual de US\$ 2.100 más IVA.

5.2 Ingresos financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

	30 de junio de 2018		30 de junio de 2017	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Intereses ganados	73.436.893	43.762.366	29.019.638	15.791.401
Diferencia de cambio ganada	-	-	116.168	5.478
	<u>73.436.893</u>	<u>43.762.366</u>	<u>29.135.806</u>	<u>15.796.879</u>

5.3 Costos financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

	30 de junio de 2018		30 de junio de 2017	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Comisiones (Nota 7)	-	-	13.161.918	4.448.269
Diferencia de cambio perdida	331.406	434.288	-	-
Intereses perdidos	-	-	548.773	545.893
Gastos bancarios	35.512	18.350	62.910	37.028
	<u>366.918</u>	<u>452.638</u>	<u>13.773.601</u>	<u>5.031.190</u>

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Nota 6 – Información sobre valores razonables. Jerarquías

Información sobre valores razonables

A continuación se incluye una agrupación por categoría de los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros en los presentes estados financieros:

	Importe en libros - \$		Valor razonable - \$	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
<i>Activos financieros</i>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	21.474.665	20.484.992	21.474.665	20.484.992
Otros activos financieros	9.447.076.027	8.577.313.185	9.447.076.027	8.577.313.185
Total	9.468.550.692	8.597.798.177	9.468.550.692	8.597.798.177
<i>Pasivos financieros</i>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	219.910	156.147	219.910	156.147
Total	219.910	156.147	219.910	156.147

El valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros se determina en base al importe al que el instrumento podría ser intercambiado en una transacción entre partes interesadas, distinta a una venta forzada o por liquidación.

Jerarquías del valor razonable

Se utilizan las siguientes jerarquías para determinar y desglosar el valor justo de los instrumentos financieros en función de la técnica de valorización:

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

Nota 7 – Línea de crédito

Con el fin de financiar en parte el objetivo de este Fideicomiso, la Fiduciaria, en su calidad de tal, podrá contraer empréstitos con destino al Fideicomiso, previa autorización del Poder Ejecutivo. La fecha de desembolso del empréstito que se autoriza a contraer deberá ser indicada por resolución ministerial del Ministerio de Economía y Finanzas.

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 10 de febrero de 2015, se autorizó a la CND a contraer un crédito por hasta US\$ 200.000.000 con el Banco Mundial (“Contrato de Crédito Principal”), con la exclusiva finalidad de transmitir al FA-FEE, la totalidad de los fondos señalados, mediante la celebración de un contrato de crédito (“Contrato de Crédito Subsidiario”), a ser suscrito entre la CND y CONAFIN AFISA en su calidad de fiduciaria del FA-FEE en los mismos términos y condiciones que los dispuestos en el Contrato de Crédito Principal.

Con fecha 11 de febrero de 2015 y en cumplimiento de lo dispuesto precedentemente se suscribió entre el Banco Mundial y la CND el Contrato de Crédito Principal y entre la CND y CONAFIN AFISA el Contrato de Crédito Subsidiario. Mediante el mismo, se obtuvo una línea de crédito de hasta US\$ 200.000.000, permitiéndose su uso en uno o varios desembolsos cumpliendo con las condiciones establecidas en el Contrato de Crédito Principal. El crédito concedido estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2017, o cuando se haya efectivamente desembolsado la totalidad del crédito.

Las sumas de la línea de crédito sin uso devengan una comisión a la tasa del 0,5% efectivo anual. Dicha comisión se paga semestralmente en los meses de abril y octubre, venciendo el día 15 de cada uno de esos meses.

Dicha línea de crédito cuenta con una garantía soberana del Estado Uruguayo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han realizado desembolsos de dicha línea de crédito. La línea de crédito ha sido cancelada con fecha 17 de mayo de 2017.

Nota 8 – Patrimonio

El patrimonio del Fideicomiso se compone de los fondos transferidos por el Fideicomitente incluidos dentro del rubro Aportes, y de los resultados derivados de la operativa para la cual fue creado.

El total de los fondos recibidos del Fideicomitente ascendió a US\$ 304.728.830 equivalentes a \$ 7.494.805.582.

Los usos de dichos fondos se encuentran regulados en el contrato del Fideicomiso, cláusula décima y en el artículo 4º del Decreto 442/011.

Durante el ejercicio 2017 no se realizaron aportes, en tanto que los usos de fondos ascendieron a US\$ 1.499.864, equivalentes a \$ 42.768.622. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 no se realizaron aportes ni usos de fondos.

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Nota 9 – Impuesto a la renta

La conciliación entre el gasto por impuesto a la renta y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva del Fideicomiso aplicable para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, es la siguiente:

	\$ 30/06/2018
Resultado antes de impuesto a la renta	72.547.347
<u>Ajustes fiscales:</u>	
Resultados exentos activos en el exterior	(73.436.893)
Diferencia de cambio gravada	1.554.937
Subtotal	665.391
Pérdidas fiscales ejercicios anteriores	(332.695)
Resultado fiscal	332.696
Tasa de impuesto	25%
Gasto por impuesto a las ganancias corriente	83.174
Tasa efectiva	0,11%

Nota 10 - Contingencias

El Fideicomiso está sujeto a los procedimientos, acciones y contingencias legales que pudieran surgir durante el normal desarrollo de su actividad. En opinión de la Fiduciaria, y conforme a lo informado por sus asesores legales, no existen al cierre del ejercicio situaciones de las que podrían resultar contingencias que puedan afectar en forma sustancial la situación patrimonial del Fideicomiso, que no hayan sido provisionadas.

Nota 11 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros del Fideicomiso, incluyen las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y las deudas y préstamos que devengan interés. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones del Fideicomiso. El Fideicomiso cuenta con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

El Fideicomiso se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez.

La estructura de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de los eventos de incertidumbre financiera a que pueda estar expuesto el Fideicomiso. Es responsabilidad del Fiduciario, la evaluación y gestión del riesgo financiero.

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

11.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los riesgos de mercado incluyen el riesgo de tasas de interés, el riesgo de variabilidad de los tipos de cambio, y otros riesgos de precios.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado.

El Fideicomiso no se ha financiado con instrumentos sujetos a cambios en las tasas de interés. Por otra parte, el Fideicomiso posee activos financieros con carácter de inversiones que se encuentran detallados en la Nota 4.2.

Riesgo de tasas de cambio

El riesgo de tasas de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio.

El Fideicomiso mantiene instrumentos financieros en pesos uruguayos, por lo cual está expuesta a la variación de los tipos de cambio.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

	30 de junio de 2018		31 de diciembre de 2017	
	\$	Equivalente US\$	\$	Equivalente US\$
ACTIVO				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.008.349	95.606	3.119.047	108.274
Otros activos no financieros	503.700	16.008	508.595	17.655
TOTAL ACTIVO	3.512.049	111.614	3.627.642	125.929
PASIVO				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(139.294)	(4.427)	(82.343)	(2.858)
TOTAL PASIVO	(139.294)	(4.427)	(82.343)	(2.858)
POSICIÓN NETA ACTIVA	3.372.755	107.187	3.545.299	123.071

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Sensibilidad a las tasas de cambio

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del peso uruguayo, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes.

<u>Variaciones en la tasa de cambio</u>	<u>Efecto en \$ en el Patrimonio y Resultado del período</u>
10%	337.276
-5%	(168.638)

11.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla las obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial, y que ello resulte en una pérdida financiera. Estos riesgos se ven reflejados principalmente en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

La exposición del Fideicomiso al riesgo de crédito se limita al monto registrado de activos financieros reconocidos a la fecha del balance general, tal y como se resume en la Nota 4.2.

El Fideicomiso monitorea continuamente los incumplimientos de todas las contrapartes, identificadas ya sea individualmente o por grupo e incorpora esta información a sus controles de riesgo de crédito. Cuando el costo es razonable, se obtienen y se utilizan los servicios externos de calificación y de reporte de las contrapartes. La política del Fideicomiso es tratar solamente con contrapartes solventes.

11.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago.

El Fideicomiso maneja sus necesidades de liquidez monitoreando cuidadosamente las salidas de efectivo que vencen día a día. Las necesidades de liquidez se monitorean en varios rangos de tiempo, día a día o semana a semana, así como en una proyección de 30 días. Las necesidades de liquidez a largo plazo para un periodo de 180 días y de 360 días se identifican mensualmente.

Nota 12 - Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros de período intermedio fueron aprobados por la gerencia del Fiduciario el 1 de agosto de 2018.

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Nota 13 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros no existen otros hechos que puedan afectar la situación existente al 30 de junio de 2018 en forma significativa.

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay