

Fideicomiso de Administración del Fondo de Estabilización Energética

**Informe referente a la revisión de los
Estados Financieros Intermedios
expresados en Pesos Uruguayos por el
período 1° de enero de 2019
al 30 de junio de 2019**

KPMG
9 de agosto de 2019

Este informe contiene 21 páginas

Contenido

Informe de revisión sobre los estados financieros intermedios	3
Estado de situación financiera al 30 de junio de 2019	5
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el período 1° de enero de 2019 al 30 de junio de 2019	6
Estado de flujos de efectivo por el período 1° de enero de 2019 al 30 de junio de 2019	7
Estado de cambios en el patrimonio por el período 1° de enero de 2019 al 30 de junio de 2019	8
Notas a los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2019	9

— . —



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Informe de revisión sobre los estados financieros intermedios

Señores del Directorio de
Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios adjuntos de Fideicomiso de Administración del Fondo de Estabilización Energética (FA-FEE) ("el Fideicomiso"), expresados en Pesos Uruguayos los que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2019, los estados de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. La Dirección es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios de acuerdo con la Ordenanza N° 89 dictada por el Tribunal de Cuentas. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad". Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios adjuntos no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso al 30 de junio de 2019, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha de acuerdo con la Ordenanza N° 89 dictada por el Tribunal de Cuentas.

Otros asuntos - Cifras correspondientes

Las cifras correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2018 y al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 surgen de los estados financieros de Fideicomiso de Administración del Fondo de Estabilización Energética (FA-FEE) a dichas fechas. Los mencionados estados financieros fueron revisados y auditados respetivamente por otros auditores cuyos informes de fechas 1 de agosto de 2018 y 4 de febrero de 2019, expresaron respectivamente una conclusión y opinión no calificadas.

Montevideo, 9 de agosto de 2019

KPMG



Cra. Gabriela Cervieri
Socia
C.J. y P.P.U. 64.031



Estado de situación financiera al 30 de junio de 2019

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Notas	Jun-19	Dic-18
ACTIVO			
Activo corriente			
Otros activos financieros	6.1	3.857.557.419	3.503.435.369
Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar	6.2	337.364	180.022
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.3	21.930.340	21.429.650
Total activo corriente		<u>3.879.825.123</u>	<u>3.525.045.041</u>
TOTAL ACTIVO		<u>3.879.825.123</u>	<u>3.525.045.041</u>
PATRIMONIO	10		
Aporte de propietarios		1.173.389.187	1.173.389.187
Reservas		2.541.398.330	2.237.649.964
Resultados acumulados		113.598.983	(17.595.379)
Resultado del periodo		51.292.366	131.194.362
TOTAL PATRIMONIO		<u>3.879.678.866</u>	<u>3.524.638.134</u>
PASIVO			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas por pagar	6.4	146.257	406.907
Total pasivo corriente		<u>146.257</u>	<u>406.907</u>
TOTAL PASIVO		<u>146.257</u>	<u>406.907</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3.879.825.123</u>	<u>3.525.045.041</u>

Las Notas 1 a 12 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el período 1° de enero 2019 al 30 de junio de 2019

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Notas	Por el período de seis meses terminado el 30-Jun		Por el período de tres meses terminado el 30-Jun	
		2019	2018	2019	2018
Gastos de administración	7.1	(596.773)	(522.628)	(333.982)	(304.359)
Resultado de actividades de la operación		(596.773)	(522.628)	(333.982)	(304.359)
Ingresos financieros	7.2	52.157.654	73.436.893	27.039.874	43.762.366
Costos financieros	7.2	(268.515)	(366.918)	(154.176)	(452.638)
Resultado financiero neto	7.2	51.889.139	73.069.975	26.885.698	43.309.728
Ganancia antes de impuesto a la renta		51.292.366	72.547.347	26.551.716	43.005.369
Gasto por impuesto a la renta	8	-	(83.174)	144.120	(83.174)
Resultado de operaciones continuas		51.292.366	72.464.173	26.695.836	42.922.195
Resultado del período		51.292.366	72.464.173	26.695.836	42.922.195
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Resultado por conversión		303.748.366	798.219.684	186.079.935	922.995.669
Resultado integral total del período		355.040.732	870.683.857	212.775.771	965.917.864

Las Notas 1 a 12 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

Estado de flujos de efectivo por el período 1º de enero de 2019 al 30 de junio de 2019

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Jun-19</u>	<u>Jun-18</u>
Actividades de operación			
Resultado del periodo		51.292.366	72.464.173
Ajustes por:			
Gasto por impuesto a la renta	8	-	83.174
Intereses ganados y otros ingresos financieros	7.2	(52.157.654)	(73.436.893)
Resultado operativo después de ajustes		(865.288)	(889.546)
Cambios en:			
Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar		18.714	4.895
Deudas comerciales y otras deudas por pagar		(283.752)	63.763
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		(1.130.326)	(820.888)
Impuesto a la renta pagado		(161.430)	(83.174)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		(1.291.756)	(904.062)
Ajuste por conversión del efectivo y equivalente		1.792.446	1.893.735
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		500.690	989.673
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo		21.429.650	20.484.992
Efectivo y equivalentes al final del periodo	3.7	21.930.340	21.474.665

Las Notas 1 a 12 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

Estado de cambios en el patrimonio por el período 1º de enero de 2019 al 30 de junio de 2019

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Aporte de propietarios	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio
SalDOS al 1 de enero de 2018	7.349.767.187	1.265.978.817	(17.595.379)	8.598.150.625
Resultado integral del periodo				
Otros resultados integrales	-	798.219.684	-	798.219.684
Resultado del periodo	-	-	72.464.173	72.464.173
Resultado integral total del periodo	-	798.219.684	72.464.173	870.683.857
SalDOS al 30 de junio de 2018	7.349.767.187	2.064.198.501	54.868.794	9.468.834.482
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios				
Usos del beneficiario (Nota 10)	(6.176.378.000)	-	-	(6.176.378.000)
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	(6.176.378.000)	-	-	(6.176.378.000)
Resultado integral del periodo				
Otros resultados integrales	-	173.451.463	-	173.451.463
Resultado del periodo	-	-	58.730.189	58.730.189
Resultado integral total del periodo	-	173.451.463	58.730.189	232.181.652
SalDOS al 31 de diciembre de 2018	1.173.389.187	2.237.649.964	113.598.983	3.524.638.134
Resultado integral del periodo				
Otros resultados integrales	-	303.748.366	-	303.748.366
Resultado del periodo	-	-	51.292.366	51.292.366
Resultado integral total del periodo	-	303.748.366	51.292.366	355.040.732
SalDOS al 30 de junio de 2019	1.173.389.187	2.541.398.330	164.891.349	3.879.678.866

Las Notas 1 a 12 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

Notas a los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2019

(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 de los estados financieros intermedios

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros intermedios se han preparado de acuerdo con lo establecido en la Ordenanza N° 89 del Tribunal de Cuentas, aprobada el 29 de noviembre de 2017. Esta ordenanza establece que se deberán aplicar para la formulación y presentación de los estados financieros, de acuerdo con la unidad contable de que se trate, uno de los siguientes marcos normativos:

- a) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB);
- b) la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las Pymes) emitidas por el IASB, vigentes en el país a la fecha de inicio de cada ejercicio; o
- c) las Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público (NICSP) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), vigentes al inicio de cada ejercicio.

Los presentes estados financieros se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo los requerimientos establecidos por la NIC 34, Información Financieras Intermedia.

2.2 Cifras correspondientes

Algunas cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 y al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del período actual y facilitar su comparación.

2.3 Bases de medición

Los presentes estados financieros se han preparado utilizando el principio de costo histórico, con excepción de los rubros valuados a valor razonable.

2.4 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de los estados financieros del Fideicomiso es el Dólar Estadounidense y no la moneda local de Uruguay (Peso Uruguayo), considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para el Fideicomiso.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, el Fideicomiso debe utilizar como moneda de presentación el Peso Uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (Dólar Estadounidense a Peso Uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación:

- activos, pasivos y patrimonio, excepto resultados, a tipo de cambio de cierre,
- ingresos y egresos al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones,
- la diferencia por conversión resultante se reconoció directamente en el patrimonio dentro de otros resultados integrales.

2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios

Los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2019 han sido aprobados por la Gerencia de la Administradora el día 9 de agosto de 2019.

2.6 Uso de estimaciones contables y juicios

En la preparación de los estados financieros intermedios la Dirección de la Administración del Fideicomiso ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables del Fideicomiso y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Administradora del Fideicomiso se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios, la Dirección de la Administradora del Fideicomiso realiza estimaciones para calcular a un momento determinado, el impuesto a la renta entre otras estimaciones.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Fideicomiso requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Fideicomiso reconoce la transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del periodo sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas aplicadas por el Fideicomiso para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios son las mismas que las aplicadas por el Fideicomiso en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigentes en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del periodo, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio de la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a la moneda funcional de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por el Fideicomiso respecto al Dólar Estadounidense, al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	30 de junio	30 de junio	30 de junio	31 de diciembre
	2019	2018	2019	2018
Peso Uruguayo	33,780	29,319	35,182	32,406

3.2 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, otros activos financieros, créditos comerciales y otras cuentas por cobrar y deudas comerciales y otras deudas por pagar.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente a valor razonable, los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren.

El efectivo y equivalente de efectivo, abarcan los saldos de disponibilidades e inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses si los hubiere.

El efectivo y los créditos comerciales y otras cuentas por cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Los otros activos financieros están valuados a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR).

Las deudas comerciales y otras deudas por pagar están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.3 Deterioro

Activos financieros

El Fideicomiso considera que el efectivo y equivalentes de efectivo, los otros activos financieros y los créditos comerciales y otras cuentas por cobrar que posee son de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros del Fideicomiso, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor en libros si un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, a reducir el valor contable de cualquier plusvalía asignada en las unidades para luego reducir el valor contable de otros activos en la unidad.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de balance en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor. Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa.

3.4 Impuesto a la renta

El Fideicomiso se declaró exonerado de impuesto a la renta, impuesto al patrimonio e impuesto al valor agregado por la resolución N° 2019/05/001/1223 del Ministerio de Economía y Finanzas de fecha 24 de junio de 2019.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, el impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente. El impuesto a la renta es reconocido en resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio, o en otro resultado integral.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de cierre de los estados financieros y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

3.5 Determinación del resultado del período

Para la imputación de gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos y costos financieros son calculados de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.6.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.4.

3.6 Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros del Fideicomiso incluyen lo siguiente:

- ingresos por intereses
- gastos por intereses
- ganancia/(pérdida) por diferencia de cambio

El ingreso o gasto por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo. La ganancia/(pérdida) por diferencia de cambio es reconocida según se indica en la Nota 3.1.

3.7 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo. La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo:

	Pesos Uruguayos	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Bancos	21.930.340	21.474.665
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo	<u>21.930.340</u>	<u>21.474.665</u>

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2020, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros. Las siguientes normas son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2020 o con posterioridad:

- NIIF 17 *Contratos de seguros*, es de esperar que impacte en la forma de reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2021.

El Fideicomiso no tiene intención de adoptar esta norma antes de la fecha de vigencia y no espera que la aplicación de estas modificaciones genere impacto en los estados financieros.

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

5.1 General

El Fideicomiso está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En esta nota se presenta información respecto de la exposición del Fideicomiso a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos del Fideicomiso para medir y administrar el riesgo. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

5.2 Marco de administración del riesgo

La Dirección de la Administración es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo del Fideicomiso, así como también es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo del Fideicomiso.

Las políticas de administración de riesgo del Fideicomiso son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Fideicomiso, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Fideicomiso.

Se realiza una revisión sobre la evolución del negocio en su conjunto y, en particular, de las variaciones de los distintos niveles de riesgo del Fideicomiso, a través de un monitoreo por la Dirección de la Administradora del Fideicomiso, que permita evaluar prospectivamente la evolución de las distintas variables que puedan impactar en el Fideicomiso.

5.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fideicomiso si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente en los instrumentos de inversión.

5.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fideicomiso no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque del Fideicomiso para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad del Fideicomiso.

5.5 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y precios de mercado, afecten los ingresos del Fideicomiso o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

El riesgo de tipo de cambio se encuentra acotado a la exposición del Fideicomiso en moneda extranjera detallada en la Nota 9.3.

Riesgo de tasas de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociados a las tasas de interés pactadas. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables. El Fideicomiso adopta una política para asegurar que su exposición al riesgo de tasa de interés se mantenga principalmente sobre una base de tasa fija.

Riesgo de precios de mercado

El Fideicomiso está expuesto al riesgo de precio en relación a la inversión en instrumentos del exterior según se detalla en la Nota 9.3. La Dirección de la administradora del Fideicomiso administra la combinación de la cartera de inversiones sobre la base de índices de mercado considerando las recomendaciones y pautas de inversión dadas por parte del BCU en su carácter de gestor financiero (Nota 6.1).

Nota 6 - Información referente a partidas del estado de situación financiera

6.1 Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros es el siguiente:

	<u>30 de junio 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Corriente		
Inversiones en el exterior (Nota 9.3) ^(*)	3.857.557.419	3.503.435.369
	<u>3.857.557.419</u>	<u>3.503.435.369</u>

(*) A los efectos de la administración de los Bienes Fideicomitidos, la Fiduciaria en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 8 del Decreto 442/011, en la redacción dada por el artículo 4 del Decreto 305/014 de fecha 22 de octubre de 2014, ha acordado con el Banco Central del Uruguay (en adelante "BCU") un Contrato de Asesoramiento e Inversión por el cual el BCU procederá a colocar el efectivo de los Bienes Fideicomitidos en Activos Financieros, en los términos y condiciones resultantes del mencionado contrato.

Se establece como principio rector de la gestión que la Fiduciaria deberá salvaguardar los activos del Fideicomiso y guiarse por las pautas de inversión a ser recomendadas por el BCU, en su carácter de gestor financiero, tal como se establece en el Contrato de Asesoramiento e Inversión de Activos. La determinación de las diversas alternativas de colocación de los activos financieros del Fideicomiso, así como la elección de las mejores opciones de inversión, tendrán como objetivo fundamental la preservación del capital y el mantenimiento de la liquidez del mismo.

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los otros activos financieros mantenidos por el Fideicomiso están invertidos en instituciones con calidad crediticia mayor o igual a AA.

6.2 Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar

El detalle de créditos comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>30 de junio 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Corriente		
Créditos fiscales	337.364	180.022
	<u>337.364</u>	<u>180.022</u>

6.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

	<u>30 de junio 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Corriente		
Bancos	21.930.340	21.429.650
	<u>21.930.340</u>	<u>21.429.650</u>

6.4 Deudas comerciales y otras deudas por pagar

El detalle de deudas comerciales y otras deudas por pagar es el siguiente:

	<u>30 de junio</u> <u>2019</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2018</u>
Corriente		
Honorarios de administración a pagar	90.136	83.024
Acreedores fiscales	-	234.821
Otras deudas	56.121	89.062
	<u>146.257</u>	<u>406.907</u>

Nota 7 - Información referente a partidas del estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales

7.1 Gastos de administración

El detalle de gastos de administración es el siguiente:

	<u>30 de junio</u> <u>2019</u>	<u>30 de junio</u> <u>2018</u>
Honorarios de administración (Nota 12)	427.785	369.816
Honorarios profesionales	47.769	59.093
Otros gastos	121.219	93.719
	<u>596.773</u>	<u>522.628</u>

7.2 Ingresos y costos financieros

El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:

	<u>30 de junio</u> <u>2019</u>	<u>30 de junio</u> <u>2018</u>
Ingresos financieros		
Intereses ganados y otros ingresos financieros	52.157.654	73.436.893
Total ingresos financieros	<u>52.157.654</u>	<u>73.436.893</u>
Costos financieros		
Intereses perdidos y otros egresos financieros	(42.364)	(35.512)
Pérdida neta por diferencia de cambio	(226.151)	(331.406)
Total costos financieros	<u>(268.515)</u>	<u>(366.918)</u>
Total resultados financieros netos	<u>51.889.139</u>	<u>73.069.975</u>

Nota 8 - Impuesto a la renta

8.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales

	<u>30 de junio</u> <u>2019</u>	<u>30 de junio</u> <u>2018</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	-	83.174
Gasto/(Ingreso)	-	83.174
Total impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>83.174</u>

8.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	30 de junio 2019		30 de junio 2018	
	%	\$	%	\$
Resultado integral antes de impuestos		51.292.366		72.547.347
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	0%	-	25%	18.136.837
Resultados de activos exentos en el exterior	0%	-	-25%	(18.359.223)
Otros ajustes	0%	-	0%	305.560
	0%	-	0%	83.174

Nota 9 - Instrumentos financieros

9.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al riesgo de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito al 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	30 de junio 2019	31 de diciembre 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6.3)	21.930.340	21.429.650
Otros activos financieros (Nota 6.1)	3.857.557.419	3.503.435.369
	3.879.487.759	3.524.865.019

9.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

	Flujos de efectivo				
	30 de junio 2019				
	Valor en libros	Total	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados					
Deudas comerciales y otras deudas por pagar (Nota 6.4)	146.257	146.257	146.257	-	-
	Flujos de efectivo				
	31 de diciembre 2018				
	Valor en libros	Total	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados					
Deudas comerciales y otras deudas por pagar (Nota 6.4)	172.086	172.086	172.086	-	-

9.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja el Fideicomiso, en especial Pesos Uruguayos que afecten las posiciones que mantiene el Fideicomiso.

La exposición al riesgo de moneda extranjera basada en valor en libros fue la siguiente:

	30 de junio de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Pesos Uruguayos	Total equiv. En Pesos Uruguayos	Pesos Uruguayos	Total equiv. En Pesos Uruguayos
Activo corriente				
Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar	337.364	337.364	180.022	180.022
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.410.076	2.410.076	2.932.023	2.932.023
	2.747.440	2.747.440	3.112.045	3.112.045
TOTAL ACTIVO	2.747.440	2.747.440	3.112.045	3.112.045
Pasivo corriente				
Deudas comerciales y otras deudas a pagar	(56.120)	(56.120)	(323.881)	(323.881)
	(56.120)	(56.120)	(323.881)	(323.881)
TOTAL PASIVO	(56.120)	(56.120)	(323.881)	(323.881)
POSICION NETA	2.691.320	2.691.320	2.788.164	2.788.164

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio respecto a las monedas extranjeras habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2018.

	Patrimonio	Resultados
30 de junio de 2019		
Pesos Uruguayos	(269.132)	(269.132)
Total	(269.132)	(269.132)
	Patrimonio	Resultados
31 de diciembre de 2018		
Pesos Uruguayos	(278.816)	(278.816)
Total	(278.816)	(278.816)

El debilitamiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio habría tenido un efecto opuesto al mencionado anteriormente, sobre la base de que todas las variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

30 de junio 2019						
Moneda de origen	Tasa	Valor en libros	Menor a 1 año	1 año a 3 años	Más de 3 años	Total
<i>Vencimiento original mayor a 3 meses</i>						
Inversiones en el exterior	US\$ 2,4% (*)	3.857.557.419	3.857.557.419	-	-	3.857.557.419
Exposición neta activa/(pasiva)		3.857.557.419	3.857.557.419	-	-	3.857.557.419
31 de diciembre 2018						
Moneda de origen	Tasa	Valor en libros	Menor a 1 año	1 año a 3 años	Más de 3 años	Total
<i>Vencimiento original mayor a 3 meses</i>						
Inversiones en el exterior	US\$ 1,97% (*)	3.503.435.369	3.503.435.369	-	-	3.503.435.369
Exposición neta activa/(pasiva)		3.503.435.369	3.503.435.369	-	-	3.503.435.369

(*) Corresponde al rendimiento mensual promedio del total del portafolio de inversiones administrado por el BCU de acuerdo a lo establecido en la Nota 6.1. Las inversiones de dicho portafolio en su gran mayoría se componen de instrumentos a tasa fija.

Análisis de la sensibilidad de valor razonable para instrumentos de tasa fija

Debido a que los instrumentos se encuentran pactados en una base de tasa de interés fija, cualquier variación en la tasa de interés en la fecha de presentación, no impactaría en los resultados del Fideicomiso.

9.4 Valor razonable

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles de jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

30 de junio de 2019								
	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable								
Otros activos financieros	-	3 857 557 419	-	3 857 557 419	3 857 557 419			
	-	3 857 557 419	-	3 857 557 419				
Activos financieros no valuados a valor razonable								
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	337 364	-	-	337 364				
Efectivo y equivalentes de efectivo	21 930 340	-	-	21 930 340				
	22 267 704	-	-	22 267 704				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable								
Deudas comerciales y otras deudas por pagar	-	-	(146 257)	(146 257)				
	-	-	(146 257)	(146 257)				
31 de diciembre de 2018								
	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable								
Otros activos financieros	-	3 503 435 369	-	3 503 435 369	3 503 435 369			
	-	3 503 435 369	-	3 503 435 369				
Activos financieros no valuados a valor razonable								
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	180 022	-	-	180 022				
Efectivo y equivalentes de efectivo	21 429 650	-	-	21 429 650				
	21 609 672	-	-	21 609 672				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable								
Deudas comerciales y otras deudas por pagar	-	-	(172 086)	(172 086)				
	-	-	(172 086)	(172 086)				

Nota 10 - Patrimonio

10.1 Aporte de propietarios

Los aportes corresponden a los fondos transferidos por el Fideicomitente para la constitución del Fideicomiso por un monto de US\$ 304.728.830 equivalentes a \$ 7.494.805.582 al momento de la constitución.

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

Los usos de fondos por UTE en el año 2015 ascendieron a US\$ 3.806.520, equivalentes a \$ 102.269.773 en el año 2017 ascendieron a US\$ 1.499.864, equivalentes a \$ 42.768.622. Durante el año 2016 no se realizaron usos de fondos.

El 27 de agosto de 2018 se realizó una transferencia con cargo a Rentas Generales, de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 19.620 de fecha 17 de mayo de 2018 la cual autoriza en su artículo N° 2 al Poder Ejecutivo a transferir a Rentas Generales desde el Fondo de Estabilización Energética (FEE), el monto que exceda del VOF anual más un incremento del 50% (cincuenta por ciento); en base a esto con fecha 23 de agosto de 2018 el Poder Ejecutivo emitió una Resolución mediante la cual encomienda a CONAFIN AFISA en calidad de fiduciaria del Fideicomiso de Administración Fondo de Estabilización Energética a transferir a Rentas Generales la suma de US\$ 194.000.000, que en pesos uruguayos implicó una baja del capital del Fideicomiso por el monto de \$ 6.176.378.000.

No se han efectuado usos de fondos por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

10.2 Reserva por conversión

La reserva por conversión incluye los ajustes por conversión de la moneda funcional (Dólar Estadounidense) al Peso Uruguayo resultante de aplicar los criterios establecidos en la Nota 2.4. La diferencia por conversión resultante se reconoció directamente en otros resultados integrales.

Nota 11 - 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.

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, el cual fue firmado con fecha 11 de febrero de 2015. La línea de crédito fue cancelada con fecha 17 de mayo de 2017, sin haberse solicitado desembolsos.

Nota 12 - Honorarios de administración

De acuerdo al contrato de constitución del Fideicomiso, se establece que el Fiduciario 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.

El total de honorarios devengados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 fue de \$ 427.785 (\$ 369.816 por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018).

—•—