



Fideicomiso de Administración del Fondo de Estabilización Energética

**Informe referente a la auditoría
de los Estados Financieros
expresados en Pesos Uruguayos
por el ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020**

KPMG
5 de febrero de 2021

Este informe contiene 21 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020	6
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020	7
Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020	8
Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020	9
Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2020	10

— —



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

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Introducción

Hemos auditado los estados financieros 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 31 de diciembre de 2020, los estados de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2020, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con la Ordenanza N°89 dictada por el Tribunal de Cuentas.

Bases de Opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros* en este informe. Somos independientes del Fideicomiso de acuerdo con las disposiciones del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Responsabilidad de la Dirección del Fiduciario en relación a los estados financieros

La Dirección del Fiduciario es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con la Ordenanza N° 89 dictada por el Tribunal de Cuentas, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección del Fiduciario es responsable de evaluar la capacidad que tiene el Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección del Fiduciario intente liquidar el Fideicomiso, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección del Fiduciario es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros del Fideicomiso.

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección del Fiduciario.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección del Fiduciario de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en

nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con la Dirección del Fiduciario en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo, 5 de febrero de 2021

KPMG

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



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Notas	Dic-20	Dic-19
ACTIVO			
Activo corriente			
Otros activos financieros	6.1	2.130.260.870	4.135.289.900
Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar	6.2	334.099	334.099
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.3	23.675.312	22.436.992
Total activo corriente		2.154.270.281	4.158.060.991
TOTAL ACTIVO		2.154.270.281	4.158.060.991
PATRIMONIO			
	9		
Aporte de propietarios		830.990.240	2.592.865.067
Reservas		647.677.273	1.356.984.097
Resultados acumulados		208.116.243	113.598.983
Resultado del ejercicio		49.066.797	94.517.260
TOTAL PATRIMONIO		1.735.850.553	4.157.965.407
PASIVO			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas por pagar	6.4	418.419.728	95.584
Total pasivo corriente		418.419.728	95.584
TOTAL PASIVO		418.419.728	95.584
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.154.270.281	4.158.060.991

Las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Notas	<u>Dic-20</u>	<u>Dic-19</u>
Gastos de administración	7.1	(1.565.219)	(1.163.180)
Resultado de actividades de la operación		<u>(1.565.219)</u>	<u>(1.163.180)</u>
Ingresos financieros	7.2	51.746.400	96.945.419
Costos financieros	7.2	(1.114.384)	(1.264.979)
Resultado financiero neto	7.2	<u>50.632.016</u>	<u>95.680.440</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta		<u>49.066.797</u>	<u>94.517.260</u>
Gasto por impuesto a la renta		-	-
Resultado de operaciones continuas		<u>49.066.797</u>	<u>94.517.260</u>
Resultado del ejercicio		<u>49.066.797</u>	<u>94.517.260</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Resultado por conversión		<u>600.523.413</u>	<u>538.810.013</u>
Resultado integral total del ejercicio		<u><u>649.590.210</u></u>	<u><u>633.327.273</u></u>

Las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Notas	Dic-20	Dic-19
Actividades de operación			
Resultado del ejercicio		49.066.797	94.517.260
Ajustes por:			
Intereses ganados	7.2	(51.746.400)	(96.945.419)
Resultado operativo después de ajustes		(2.679.603)	(2.428.159)
Cambios en:			
Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar		44.211	(119.513)
Deudas comerciales y otras deudas por pagar		106.467	(351.334)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		(2.528.925)	(2.899.006)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		(2.528.925)	(2.899.006)
Actividades de inversión			
Cobros de capital e intereses de otros activos financieros		2.655.640.986	-
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		2.655.640.986	-
Actividades de financiamiento			
Usos del beneficiario	9	(2.655.640.986)	-
Intereses y gastos financieros pagados		-	(86.546)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiamiento		(2.655.640.986)	(86.546)
Ajuste por conversión del efectivo y equivalente		3.767.245	3.992.894
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		1.238.320	1.007.342
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		22.436.992	21.429.650
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	3.7	23.675.312	22.436.992

Las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Aporte de propietarios	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1.173.389.187	2.237.649.964	113.598.983	3.524.638.134
Ajustes al saldo inicial (Nota 9.3)	1.419.475.880	(1.419.475.880)	-	-
Saldos al 1 de enero de 2019	2.592.865.067	818.174.084	113.598.983	3.524.638.134
Resultado integral del ejercicio				
Otros resultados integrales	-	538.810.013	-	538.810.013
Resultado del ejercicio	-	-	94.517.260	94.517.260
Resultado integral total del ejercicio	-	538.810.013	94.517.260	633.327.273
Saldos al 31 de diciembre de 2019	2.592.865.067	1.356.984.097	208.116.243	4.157.965.407
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios				
Usos del beneficiario (Nota 9.1)	(1.761.874.827)	(1.309.830.237)	-	(3.071.705.064)
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	(1.761.874.827)	(1.309.830.237)	-	(3.071.705.064)
Resultado integral del ejercicio				
Otros resultados integrales	-	600.523.413	-	600.523.413
Resultado del ejercicio	-	-	49.066.797	49.066.797
Resultado integral total del ejercicio	-	600.523.413	49.066.797	649.590.210
Saldos al 31 de diciembre de 2020	830.990.240	647.677.273	257.183.040	1.735.850.553

Las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 (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 N° 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 30 años, sin perjuicio de lo cual, se podrá extinguir en forma anticipada por las cláusulas previstas en el artículo N° 33 de la Ley N° 17.703 que fueren aplicables al presente Fideicomiso.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros 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.

2.2 Cifras correspondientes

Algunas cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio 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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 han sido aprobados por la Gerencia del Fiduciario el día 5 de febrero de 2021.

2.6 Uso de estimaciones contables y juicios

En la preparación de los estados financieros la Dirección del Fiduciario 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 del Fiduciario se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2020, 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.

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 ejercicio 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 son las mismas que las aplicadas por el Fideicomiso en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2019 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 ejercicio, 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	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
	Peso Uruguayo	41,552	35,151	42,340

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 incurrían.

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.

3.5 Determinación del resultado del ejercicio

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.

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	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Bancos	23.675.312	22.436.992
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo	23.675.312	22.436.992

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 2021, 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 2021 o con posterioridad:

- NIIF 17 *Contratos de seguros*, establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguros dentro del alcance de la norma.
- Modificación a la NIC 1, relativa a la clasificación de pasivos en corriente y no corriente.

El Fideicomiso 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 del Fiduciario 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 del Fiduciario, 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 8.3.

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 8.3. La Dirección del Fiduciario 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 Banco Central del Uruguay (en adelante “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>31 de diciembre de 2020</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>
Corriente		
Inversiones en el exterior (Nota 8.3) (*)	2.130.260.870	4.135.289.900
	<u>2.130.260.870</u>	<u>4.135.289.900</u>

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

Se establece como principio rector de la gestión que el Fiduciario 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 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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>31 de diciembre de 2020</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>
Corriente		
Créditos fiscales	334.099	334.099
	<u>334.099</u>	<u>334.099</u>

6.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	<u>31 de diciembre de 2020</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>
Corriente		
Bancos	23.675.312	22.436.992
	<u>23.675.312</u>	<u>22.436.992</u>

6.4 Deudas comerciales y otras deudas por pagar

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

	<u>31 de diciembre de 2020</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>
Corriente		
Honorarios de administración a pagar	108.475	95.584
Usos del beneficiario a pagar (Nota 10)	418.105.764	-
Otras deudas	205.489	-
	<u>418.419.728</u>	<u>95.584</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>31 de diciembre de 2020</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>
Honorarios de administración (Nota 11)	1.290.592	1.086.686
Honorarios profesionales	274.042	48.416
Otros gastos	585	28.078
	<u>1.565.219</u>	<u>1.163.180</u>

7.2 Ingresos y costos financieros

El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Ingresos financieros		
Intereses ganados	51.746.400	96.945.419
Total ingresos financieros	<u>51.746.400</u>	<u>96.945.419</u>
Costos financieros		
Gastos bancarios	(766.952)	(874.064)
Pérdida neta por diferencia de cambio	(347.432)	(390.915)
Total costos financieros	<u>(1.114.384)</u>	<u>(1.264.979)</u>
Total resultados financieros netos	<u><u>50.632.016</u></u>	<u><u>95.680.440</u></u>

Nota 8 - Instrumentos financieros

8.1 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 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6.3)	23.675.312	22.436.992
Otros activos financieros (Nota 6.1)	2.130.260.870	4.135.289.900
	<u><u>2.153.936.182</u></u>	<u><u>4.157.726.892</u></u>

8.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

	Flujos de efectivo				
	31 de diciembre 2020				
	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)	418.419.728	418.419.728	418.419.728	-	-
	Flujos de efectivo				
	31 de diciembre 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)	95.584	95.584	95.584	-	-

8.3 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:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Pesos Uruguayos	Total equiv. En Pesos Uruguayos	Pesos Uruguayos	Total equiv. En Pesos Uruguayos
Activo corriente				
Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar	334.099	334.099	334.099	334.099
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.115.259	2.115.259	2.333.029	2.333.029
	<u>2.449.358</u>	<u>2.449.358</u>	<u>2.667.128</u>	<u>2.667.128</u>
TOTAL ACTIVO	<u>2.449.358</u>	<u>2.449.358</u>	<u>2.667.128</u>	<u>2.667.128</u>
Pasivo corriente				
Deudas comerciales y otras deudas a pagar	(108.458)	(108.458)	-	-
	<u>(108.458)</u>	<u>(108.458)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVO	<u>(108.458)</u>	<u>(108.458)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
POSICION NETA	<u>2.340.900</u>	<u>2.340.900</u>	<u>2.667.128</u>	<u>2.667.128</u>

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 2019.

	Patrimonio	Resultados
31 de diciembre de 2020		
Pesos Uruguayos	(234.090)	(234.090)
Total	<u>(234.090)</u>	<u>(234.090)</u>
	Patrimonio	Resultados
31 de diciembre de 2019		
Pesos Uruguayos	(266.713)	(266.713)
Total	<u>(266.713)</u>	<u>(266.713)</u>

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:

	31 de diciembre 2020						
	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\$	0,43% ^(*)	2.130.260.870	2.130.260.870	-	-	2.130.260.870
Exposición neta activa/(pasiva)			<u>2.130.260.870</u>	<u>2.130.260.870</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.130.260.870</u>
	31 de diciembre 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% ^(*)	4.135.289.900	4.135.289.900	-	-	4.135.289.900
Exposición neta activa/(pasiva)			<u>4.135.289.900</u>	<u>4.135.289.900</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.135.289.900</u>

^(*) 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.

8.4 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.

31 de diciembre de 2020								
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	-	2.130.260.870	-	2.130.260.870	2.130.260.870			
	-	2.130.260.870	-	2.130.260.870				
Activos financieros no valuados a valor razonable								
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	334.099	-	-					334.099
Efectivo y equivalentes de efectivo	23.675.312	-	-					23.675.312
	24.009.411	-	-					24.009.411
Pasivos financieros no valuados a valor razonable								
Deudas comerciales y otras deudas por pagar	-	-	(418.419.728)					(418.419.728)
	-	-	(418.419.728)					(418.419.728)
31 de diciembre de 2019								
				Valor razonable				
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	-	4.135.289.900	-					4.135.289.900
	-	4.135.289.900	-					4.135.289.900
Activos financieros no valuados a valor razonable								
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	334.099	-	-					334.099
Efectivo y equivalentes de efectivo	22.436.992	-	-					22.436.992
	22.771.091	-	-					22.771.091
Pasivos financieros no valuados a valor razonable								
Deudas comerciales y otras deudas por pagar	-	-	(95.584)					(95.584)
	-	-	(95.584)					(95.584)

Nota 9 - Patrimonio

9.1 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 por parte de UTE se encuentran regulados en el contrato del Fideicomiso, cláusula décima y en el artículo N° 4 del Decreto N° 442/011, y presentan el siguiente detalle:

- i. En el año 2015 por el monto de US\$ 3.806.520 (equivalentes a \$ 102.269.773).
- ii. Durante el año 2016 no se realizaron usos de fondos.
- iii. En el año 2017 ascendieron a US\$ 1.499.864 (equivalentes a \$ 42.768.622).
- iv. No se efectuaron usos de fondos durante el año 2018.
- v. No se efectuaron usos de fondos durante el año 2019.
- vi. En el año 2020 ascendieron a US\$ 71.635.488 (equivalentes a \$ 3.071.705.064).

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 VOFCA 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.

Con fecha 11 de diciembre de 2020 la Administración del Mercado Eléctrico del Uruguay (ADME) verificó que se cumplen los requisitos establecidos por el Art 3 del Decreto N°442/011 para que, en referencia a la cláusula vigésimo segunda del contrato de Fideicomiso, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) deba realizar un aporte por la suma de US\$ 6.145.282 de acuerdo a la forma de cálculo estipulada por la normativa. Al 31 de diciembre de 2020 dicho monto aún no fue aportado al Fideicomiso.

9.2 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.

9.3 Ajuste al saldo inicial

Corresponde a una reclasificación efectuada al 1 de enero de 2019 de reserva por conversión a aportes de propietarios para corregir la conversión de las reducciones por usos de fondos realizadas en ejercicios anteriores.

Nota 10 - Partes relacionadas

10.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	31 de diciembre de 2020			31 de diciembre 2019		
	US\$	\$	Total en \$	US\$	\$	Total en \$
Deudas comerciales y otras deudas por pagar						
UTE	9.874.959	-	418.105.764	-	-	-

10.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas refieren únicamente a movimientos patrimoniales entre el Fideicomiso y UTE en calidad de beneficiario, en cumplimiento con el objeto del contrato del Fideicomiso y la normativa vigente.

No existen transacciones con UTE que generen ingresos y/o egresos dentro del Estado de Resultados.

Nota 11 - 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 fue de \$ 1.290.592 (\$ 1.086.686 por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019).

—.—.—