



# 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 2021  
al 30 de junio de 2021**

KPMG  
2 de agosto de 2021

Este informe contiene 20 páginas



## Contenido

Informe de revisión sobre los estados financieros intermedios	3
Estado de situación financiera al 30 de junio de 2021	5
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el período 1° de enero de 2021 al 30 de junio de 2021	6
Estado de flujos de efectivo por el período 1° de enero de 2021 al 30 de junio de 2021	7
Estado de cambios en el patrimonio por el período 1° de enero de 2021 al 30 de junio de 2021	8
Notas a los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2021	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 2021, 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 2021, 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.

Montevideo, 2 de agosto de 2021

KPMG

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



## Estado de situación financiera al 30 de junio de 2021

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Notas	Jun-21	Dic-20
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Otros activos financieros	6.1	-	2.130.260.870
Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar	6.2	334.099	334.099
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.3	22.696.328	23.675.312
<b>Total activo corriente</b>		23.030.427	2.154.270.281
<b>TOTAL ACTIVO</b>		23.030.427	2.154.270.281
<b>PATRIMONIO</b>			
	9		
Aporte de propietarios		-	830.990.240
Reservas		1.107.015	647.677.273
Resultados acumulados		21.464.442	208.116.243
Resultado del período		296.326	49.066.797
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		22.867.783	1.735.850.553
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales y otras deudas por pagar	6.4	162.644	418.419.728
<b>Total pasivo corriente</b>		162.644	418.419.728
<b>TOTAL PASIVO</b>		162.644	418.419.728
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		23.030.427	2.154.270.281

Las Notas 1 a 11 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 2021 al 30 de junio de 2021

(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	
		2021	2020	2021	2020
Gastos de administración	7.1	(724.914)	(737.882)	(387.014)	(378.445)
<b>Resultado de actividades de la operación</b>		<b>(724.914)</b>	<b>(737.882)</b>	<b>(387.014)</b>	<b>(378.445)</b>
Ingresos financieros	7.2	1.227.391	49.069.322	215.953	7.905.558
Costos financieros	7.2	(206.151)	(839.419)	(89.565)	(429.331)
<b>Resultado financiero neto</b>	7.2	<b>1.021.240</b>	<b>48.229.903</b>	<b>126.388</b>	<b>7.476.227</b>
<b>Resultado de operaciones continuas</b>		<b>296.326</b>	<b>47.492.021</b>	<b>(260.626)</b>	<b>7.097.782</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>296.326</b>	<b>47.492.021</b>	<b>(260.626)</b>	<b>7.097.782</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>					
Resultado por conversión		75.904.887	596.067.073	(8.512.344)	(40.924.123)
<b>Resultado integral total del período</b>		<b>76.201.213</b>	<b>643.559.094</b>	<b>(8.772.970)</b>	<b>(33.826.341)</b>

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

## Estado de flujos de efectivo por el período 1° de enero de 2021 al 30 de junio de 2021

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Jun-21</u>	<u>Jun-20</u>
<b>Actividades de operación</b>			
Resultado del período		296.326	47.492.021
Ajustes por:			
Intereses ganados y otros ingresos financieros	7.2	(1.227.391)	(49.069.322)
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>		(931.065)	(1.577.301)
Cambios en:			
Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar		9.622	42.309
Deudas comerciales y otras deudas por pagar		(158.200)	493.147
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>		(1.079.643)	(1.041.845)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		(1.079.643)	(1.041.845)
<b>Actividades de inversión</b>			
Aumento de otros activos financieros		(269.181.732)	-
Cobros de capital e intereses de otros activos financieros		2.468.550.709	2.655.640.986
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		2.199.368.977	2.655.640.986
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Aportes de capital	9.1	267.731.501	-
Usos del beneficiario	9.1	(2.472.979.562)	(2.655.640.986)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiamiento</b>		(2.205.248.061)	(2.655.640.986)
Ajuste por conversión del efectivo y equivalente		5.979.743	2.942.595
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		(978.984)	1.900.750
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>		23.675.312	22.436.992
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	3.7	22.696.328	24.337.742

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

## Estado de cambios en el patrimonio por el período 1° de enero de 2021 al 30 de junio de 2021

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Aporte de propietarios	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2020</b>	2.592.865.067	1.356.984.097	208.116.243	4.157.965.407
<b>Contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>				
Usos del beneficiario (Nota 9.1)	(1.519.000.210)	(1.136.640.776)	-	(2.655.640.986)
<b>Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>	(1.519.000.210)	(1.136.640.776)	-	(2.655.640.986)
<b>Resultado integral del período</b>				
Otros resultados integrales	-	596.067.073	-	596.067.073
Resultado del período	-	-	47.492.021	47.492.021
<b>Resultado integral total del período</b>	-	596.067.073	47.492.021	643.559.094
<b>Saldos al 30 de junio de 2020</b>	1.073.864.857	816.410.394	255.608.264	2.145.883.515
<b>Contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>				
Usos del beneficiario (Nota 9.1)	(242.874.617)	(173.189.461)	-	(416.064.078)
<b>Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>	(242.874.617)	(173.189.461)	-	(416.064.078)
<b>Resultado integral del período</b>				
Otros resultados integrales	-	4.456.340	-	4.456.340
Resultado del período	-	-	1.574.776	1.574.776
<b>Resultado integral total del período</b>	-	4.456.340	1.574.776	6.031.116
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	830.990.240	647.677.273	257.183.040	1.735.850.553
<b>Contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>				
Aportes de propietarios (9.1)	267.731.501	-	-	267.731.501
Usos del beneficiario (Nota 9.1)	(1.098.721.741)	(722.475.145)	(235.718.598)	(2.056.915.484)
<b>Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>	(830.990.240)	(722.475.145)	(235.718.598)	(1.789.183.983)
<b>Resultado integral del período</b>				
Otros resultados integrales	-	75.904.887	-	75.904.887
Resultado del período	-	-	296.326	296.326
<b>Resultado integral total del período</b>	-	75.904.887	296.326	76.201.213
<b>Saldos al 30 de junio de 2021</b>	-	1.107.015	21.760.768	22.867.783

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

## **Notas a los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2021**

**(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 transfirió 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.

Como consecuencia de las variaciones climáticas, el patrimonio del Fideicomiso puede verse afectado en relación a los aportes y usos que se determinen de acuerdo a la forma de cálculo prevista por la normativa vigente.

### **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 Financiera Intermedia.

## **2.2 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.

## **2.3 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.

## **2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios**

Los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2021 han sido aprobados por la Gerencia del Fiduciario el día 2 de agosto de 2021.

## **2.5 Uso de estimaciones contables y juicios**

En la preparación de los estados financieros intermedios 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 30 de junio de 2021, 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 período 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 2020 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 período, 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 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
	Peso Uruguayo	42,954	40,682	43,577

### **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.

### **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.

### **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:

	<b>Pesos Uruguayos</b>	
	<b>30 de junio</b>	<b>30 de junio</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</b>		
Bancos	22.696.328	24.337.742
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo</b>	<u>22.696.328</u>	<u>24.337.742</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 2022, 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 2022 o con posterioridad:

- Modificaciones a la NIC 1, efectivo para ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2022

El Fideicomiso no espera que la aplicación de estas modificaciones genere impacto significativo 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>30 de junio</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u>
<b>Corriente</b>		
Inversiones en el exterior (Nota 8.3) (*)	-	2.130.260.870
	-	2.130.260.870

(\*) 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.

Durante el transcurso del primer semestre de 2021 se procedió al cobro de la totalidad de la inversión mantenida en BCU a efectos de cumplir con las solicitudes de usos de fondos por parte de UTE (Nota 9.1).

Al 31 de diciembre de 2020 los otros activos financieros mantenidos por el Fideicomiso se encontraban 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</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u>
<b>Corriente</b>		
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>30 de junio</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u>
<b>Corriente</b>		
Bancos	22.696.328	23.675.312
	<u>22.696.328</u>	<u>23.675.312</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>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u>
<b>Corriente</b>		
Honorarios de administración a pagar	111.644	108.475
Usos del beneficiario a pagar (Nota 10)	-	418.105.764
Otras deudas	51.000	205.489
	<u>162.644</u>	<u>418.419.728</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>2021</u>	<u>30 de junio</u> <u>2020</u>
Honorarios de administración (Nota 11)	668.516	636.124
Honorarios profesionales	56.398	101.758
	<u>724.914</u>	<u>737.882</u>

## 7.2 Ingresos y costos financieros

El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:

	<u>30 de junio</u> <u>2021</u>	<u>30 de junio</u> <u>2020</u>
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses ganados y otros ingresos financieros	1.227.391	49.069.322
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>1.227.391</u>	<u>49.069.322</u>
<b>Costos financieros</b>		
Intereses perdidos y otros egresos financieros	(124.254)	(500.520)
Pérdida neta por diferencia de cambio	(81.897)	(338.899)
<b>Total costos financieros</b>	<u>(206.151)</u>	<u>(839.419)</u>
<b>Total resultados financieros netos</b>	<u>1.021.240</u>	<u>48.229.903</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 30 de junio de 2021 es la siguiente:

	<u>30 de junio</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6.3)	22.696.328	23.675.312
Otros activos financieros (Nota 6.1)	-	2.130.260.870
	<u>22.696.328</u>	<u>2.153.936.182</u>

### 8.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

	<u>Flujos de efectivo</u>				
	<u>30 de junio 2021</u>				
	<u>Valor en</u> <u>libros</u>	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5</u> <u>años</u>
<b>Pasivos financieros no derivados</b>					
Deudas comerciales y otras deudas por pagar (Nota 6.4)	162.644	162.644	162.644	-	-
	<u>Flujos de efectivo</u>				
	<u>31 de diciembre 2020</u>				
	<u>Valor en</u> <u>libros</u>	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5</u> <u>años</u>
<b>Pasivos financieros no derivados</b>					
Deudas comerciales y otras deudas por pagar (Nota 6.4)	418.419.728	418.419.728	418.419.728	-	-

### 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:

	30 de junio de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Pesos Uruguayos	Total equiv. En Pesos Uruguayos	Pesos Uruguayos	Total equiv. En Pesos Uruguayos
<b>Activo corriente</b>				
Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar	334.099	334.099	334.099	334.099
Efectivo y equivalentes de efectivo	915.101	915.101	2.115.259	2.115.259
	1.249.200	1.249.200	2.449.358	2.449.358
<b>TOTAL ACTIVO</b>	1.249.200	1.249.200	2.449.358	2.449.358
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas comerciales y otras deudas a pagar	(51.000)	(51.000)	(108.458)	(108.458)
	(51.000)	(51.000)	(108.458)	(108.458)
<b>TOTAL PASIVO</b>	(51.000)	(51.000)	(108.458)	(108.458)
<b>POSICION NETA</b>	1.198.200	1.198.200	2.340.900	2.340.900

### **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 2020.

	Patrimonio	Resultados
<b>30 de junio de 2021</b>		
Pesos Uruguayos	(119.820)	(119.820)
<b>Total</b>	(119.820)	(119.820)
	Patrimonio	Resultados
<b>31 de diciembre de 2020</b>		
Pesos Uruguayos	(234.090)	(234.090)
<b>Total</b>	(234.090)	(234.090)

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
<b>Exposición neta activa/(pasiva)</b>			2.130.260.870	2.130.260.870	-	-	2.130.260.870

(\*) 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.

30 de junio de 2021							
Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros a valor razonable</b>							
Otros activos financieros	-	-	-				-
	-	-	-				-
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	22.696.328	-	-	22.696.328			
	22.696.328	-	-	22.696.328			
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>							
Deudas comerciales y otras deudas por pagar	-	-	(162.644)	(162.644)			
	-	-	(162.644)	(162.644)			
<b>31 de diciembre de 2020</b>							
Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Otros pasivos financieros	Total	Valor razonable			
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros a valor razonable</b>							
Otros activos financieros	-	2.130.260.870	-	2.130.260.870			2.130.260.870
	-	2.130.260.870	-	2.130.260.870			2.130.260.870
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	23.675.312	-	-	23.675.312			
	23.675.312	-	-	23.675.312			
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>							
Deudas comerciales y otras deudas por pagar	-	-	(418.419.728)	(418.419.728)			
	-	-	(418.419.728)	(418.419.728)			

## Nota 9 - Patrimonio

### 9.1 Aporte de propietarios y uso de fondos

Los aportes corresponden a los fondos transferidos por el Fideicomitente para la constitución del Fideicomiso por un monto de U\$S 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 U\$S 71.635.488 (equivalentes a \$ 3.071.705.064).
- vii. Durante los seis meses transcurridos del ejercicio 2021 ascendieron a U\$S 46.625.366 (equivalentes a \$ 2.056.915.484)

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 VOCAF 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 vigesimo segunda del contrato de Fideicomiso, por la cual el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) debe realizar un aporte al Fideicomiso por la suma de US\$ 6.145.282 (equivalente a \$ 267.731.501) de acuerdo a la forma de cálculo establecida por la normativa en referencia. Dicho monto ingresó al patrimonio del Fideicomiso con fecha 10 de junio de 2021.

Los usos del ejercicio 2021 disminuyeron los aportes de capital en su totalidad, así como consumieron parte de los resultados acumulados.

## 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 2.3. La diferencia por conversión resultante se reconoció directamente en otros resultados integrales.

## Nota 10 - Partes relacionadas

### 10.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	30 de junio de 2021			31 de diciembre de 2020		
	US\$	\$	Total en \$	US\$	\$	Total en \$
<b>Deudas comerciales y otras deudas por pagar</b>						
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 del objetivo del contrato de Fideicomiso y la normativa vigente.

## 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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 fue de \$ 668.516 (\$ 636.124 por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020).

—.—