

Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 Kv (Tacuarembó - Salto)

Estados financieros correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2022 e informe de
auditoría independiente

Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 Kv
(Tacuarembó – Salto)

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores de
República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (República AFISA)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 Kv Tacuarembó – Salto (en adelante “el Fideicomiso”), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 Kv Tacuarembó – Salto al 31 de diciembre de 2022, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos para la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo esas normas se describen en la sección Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Nosotros somos independientes del Fideicomiso de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Énfasis en un asunto

Tal como se expresa en la Nota 3.10 a los estados financieros, el Fideicomiso fue constituido durante el segundo semestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021. Como consecuencia de esto, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio neto fiduciario al 31 de diciembre de 2021 representan un período inferior a doce meses, lo cual debe ser tenido en cuenta a efectos de la comparabilidad con las cifras correspondientes al ejercicio actual (las cuales representan un período de doce meses).

Otros asuntos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 se exponen a los únicos efectos de cumplir con los requerimientos de comparabilidad vigentes en las Normas Internacionales de Información Financiera y dichos saldos no fueron auditados. En consecuencia, no expresamos opinión ni ninguna otra forma de seguridad sobre los mismos.

Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría como un todo, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos.

- **Créditos con UTE asociados a los arrendamientos por cobrar**

Tal como se describe en la Nota 5.3, al 31 de diciembre de 2022 el Fideicomiso mantiene un crédito con UTE por \$ 1.221.807.663 (\$ 866.540.412 al 31 de diciembre de 2021), correspondiente al monto de la inversión neta en arrendamientos (el cual incluye los anticipos financieros y avances de obra en el marco del “contrato llave en mano” descrito en la Nota 8) más el correspondiente devengamiento de ingresos por intereses, en base al acuerdo celebrado con UTE descrito en las Notas 3.7 y 7).

La determinación del componente de capital del crédito con UTE se basa sustancialmente en los anticipos financieros y avances de obra al contratista de la obra, asunto que hemos considerado como clave en nuestra auditoría considerando la importancia del monto de los referidos créditos.

En tal sentido, los principales procedimientos de auditoría efectuados fueron los siguientes:

- Entendimiento de los procesos establecidos por la Administración incluyendo la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes en cuanto a la aprobación y realización de pagos asociados al contrato llave en mano.
- Mediante la selección de una muestra inspeccionamos la documentación asociada a anticipos, los certificados de avance de obra, facturas y documentación de respaldo asociadas al contrato de construcción llave en mano. En cuanto a los certificados de avance de obras, evaluamos que los mismos cuenten con la aprobación técnica y económica de UTE en calidad de Gestor del Fideicomiso. Asimismo, verificamos los pagos realizados por dichos conceptos mediante la observación de los estados de cuenta bancarios y comprobantes de pago, los cuales son aprobados mediante instrucción del Fideicomitente.

Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

La Dirección de República AFISA, en calidad de fiduciario del Fideicomiso, es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el sistema de control interno que la Dirección determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad del Fideicomiso de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar el Fideicomiso, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros del Fideicomiso.

Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará errores significativos en caso de existir. Los errores pueden provenir de fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse que influyeran las decisiones económicas que los usuarios tomen basados en estos estados financieros.

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

Adicionalmente:

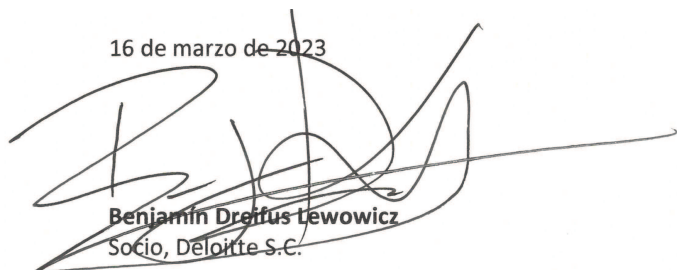
- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de 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 sistema de control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable 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, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención 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 informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar 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 razonable de los mismos.

Entre otros temas, nos comunicamos con la Dirección en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

Asimismo, declaramos a la Dirección que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes relacionados a la independencia, y comunicado todas nuestras relaciones y otros asuntos que razonablemente podrían afectar nuestra independencia, y si aplicara, las salvaguardas correspondientes.

Entre los asuntos que han sido comunicados a la Dirección, hemos determinado aquellos que resultaron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y, por lo tanto, son asuntos claves de auditoría. Describimos dichos asuntos en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente un asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente inusuales, determinemos que el asunto no debe ser incluido en nuestro informe porque las consecuencias adversas de hacerlo, podrían, razonablemente, superar los beneficios de interés público de su revelación.

16 de marzo de 2023


Benjamin Dreifus Lewowicz
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 Kv
(Tacuarembó - Salto)

Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2022	31.12.2021 (no auditado)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo	5.1	198.999.835	-
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.2	16.899.736	-
Otros activos		4.580.899	-
Total de activo corriente		220.480.470	-
Activo no corriente			
Créditos			
Créditos con UTE	5.3 y 11	1.221.807.663	866.540.412
Pérdidas de crédito esperadas	11	(1.406.133)	-
Otros activos			
Créditos fiscales	5.4	32.059.348	4.970.515
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	5.6	64.424.427	54.798.410
Otros		7.986.811	-
Total de activo no corriente		1.324.872.116	926.309.337
Total de activo		1.545.352.586	926.309.337
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas financieras			
Intereses a pagar de títulos de deuda		296.406	-
Resultados financieros a devengar		(145.150)	-
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA	11	317.763	2.126.588
Cuentas a pagar CMEC		42.935.634	-
Otras		10.367.512	12.460.784
Total de pasivo corriente		53.772.165	14.587.372
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.5	55.977.061	-
Resultados financieros a devengar		(2.392.188)	-
Pasivo por impuesto a la renta diferido	12	31.075.049	-
Total de pasivo no corriente		84.659.922	-
Total de pasivo		138.432.087	14.587.372
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	6.1	1.323.333.271	886.580.214
Resultados acumulados		83.587.228	25.141.751
Total de patrimonio neto fiduciario		1.406.920.499	911.721.965
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		1.545.352.586	926.309.337

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


Gr. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cta. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 16 de marzo de 2023

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 Kv
(Tacuarembó - Salto)

Estado de resultado integral
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2022	31.12.2021 (no auditado)
Ingresos operativos			
Ingresos por intereses asociados a créditos con UTE	11	59,775,431	21,129,879
		59,775,431	21,129,879
Gastos de administración			
Honorarios República AFISA	11	(4,889,054)	(1,721,428)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	11	(1,406,133)	-
Honorarios profesionales y otros		(1,181,340)	(1,051,440)
Seguros		(1,009,929)	-
Impuestos		(3,969,523)	(428,861)
Otros gastos		(185,193)	-
		(12,641,172)	(3,201,729)
Resultados financieros			
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		108,488	-
Diferencia de cambio y reajuste de UI		51,594,531	15,434,511
Gastos y comisiones bancarias		(171,741)	(1,313)
Gastos por intereses y similares		(972,145)	-
Costos financieros del financiamiento	5.6	(8,172,866)	(8,219,597)
		42,386,267	7,213,601
Resultado antes de impuesto a la renta		89,520,526	25,141,751
Impuesto a la renta	12	(31,075,049)	-
Resultado del ejercicio		58,445,477	25,141,751
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		58,445,477	25,141,751

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


Cr. Jonathan Crokier
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 16 de marzo de 2023

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 Kv
(Tacuarembó - Salto)

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2022	31.12.2021 (no auditado)
Flujo de efectivo relacionado a actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		89.520.526	25.141.751
Ajustes por:			
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(108.488)	-
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(51.594.531)	(15.434.511)
Ingresos por intereses asociados a créditos con UTE	11	(59.775.431)	(21.129.879)
Costos financieros de préstamo	5.6	8.172.866	(8.219.597)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	11	1.406.133	-
Gastos por intereses y similares		972.145	-
Variaciones en rubros operativos:			
Créditos		(137.030.668)	41.502.431
Otros activos		(51.030.808)	(4.970.515)
Otras cuentas por pagar		41.980.167	(16.889.680)
Efectivo aplicado a actividades operativas		(157.488.089)	-
Flujo de efectivo relacionado a actividades de inversión			
Constitución neta de inversiones financieras		(16.838.867)	-
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(16.838.867)	-
Flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento			
Emisión de títulos de deuda	5.5	52.173.436	-
Pagos de costos de emisión	5.5	(603.043)	-
Pago de intereses de títulos de deuda	5.5	(609.266)	-
Pago de costos relacionados con la obtención del financiamiento	5.6	(12.310.540)	-
Integración de certificados de participación	6.1 y 11	352.609.401	-
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		391.259.988	-
Variación neta de efectivo		216.933.032	-
Diferencia de cambio asociada al efectivo		(17.933.197)	-
Efectivo al inicio del ejercicio		-	-
Efectivo al final del ejercicio		198.999.835	-

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


Cr. Jonathan Crokner
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cr. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 16 de marzo de 2023
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 Kv
(Tacuarembó - Salto)

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2021		-	-	-
Movimientos ejercicio 2021				
Integración de certificados de participación	6.1 y 11	886.580.214	-	886.580.214
Resultado integral del ejercicio		-	25.141.751	25.141.751
		-	25.141.751	911.721.965
Saldos al 31 de diciembre de 2021 (no auditado)		886.580.214	25.141.751	911.721.965
Integración de certificados de participación	6.1 y 11	436.753.057	-	436.753.057
Resultado integral del ejercicio		-	58.445.477	58.445.477
		436.753.057	58.445.477	495.198.534
Saldos al 31 de diciembre de 2022		1.323.333.271	83.587.228	1.406.920.499

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


Cr. Jonathan Crokher
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 16 de marzo de 2023
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 KV (Tacuarembó – Salto)

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 10 de marzo de 2021 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "el Fiduciario") y la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (en adelante "UTE"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero Cierre del Anillo de Transmisión de 500 KV (Tacuarembó- Salto)" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con posterioridad a la firma del referido contrato de Fideicomiso, las partes acordaron modificar determinadas cláusulas del mismo, quedando redactado de acuerdo a los términos que se indican en las modificaciones de fecha 28 de diciembre de 2021.

El 10 de mayo de 2022 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2022/304).

La finalidad del Fideicomiso es realizar el cierre del anillo de las líneas de transmisión eléctrica, entre la ciudad de Tacuarembó y la represa de Salto Grande y posteriormente entregar la línea a UTE mediante un contrato de leasing, siguiendo las recomendaciones y bajo los términos y condiciones que le indique UTE en calidad de gestor.

UTE actúa como fideicomitente y gestor.

República AFISA en su calidad de fiduciario financiero, constituyó un patrimonio de afectación y emitirá títulos de deuda de oferta pública por hasta un total de UI 800.000.000.

Asimismo, con el fin de financiar la construcción del Proyecto, el Fiduciario tomará un préstamo de acuerdo a las recomendaciones de UTE quien, como gestor, fue el encargado de negociar las condiciones del mismo, por un monto estimado de hasta US\$ 120.000.000.

Con los fondos aportados por UTE y los que se obtengan con el financiamiento, el Fiduciario llevará adelante el Proyecto y a tales efectos, contratará al gestor para la ejecución integral del mismo.

El beneficiario es UTE en su calidad de titular de los certificados de participación.

China Machinery Engineering Corporation (en adelante "CMEC") opera como constructor de acuerdo al contrato de construcción llave en mano.

La Bolsa Electrónica de Valores S.A. (BEVSA) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los títulos de deuda emitidos. La misma por ser entidad registrante, será la encargada de llevar un registro de titulares de los referidos valores.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta por el plazo máximo de 30 años establecido en la Ley 17.703.

El informe fechado el 16 de marzo de 2023
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 16 de marzo de 2023.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1 de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

Durante el presente ejercicio las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa:

- Modificaciones a la NIIF 3: Referencias al marco conceptual.
- Modificaciones a la NIC 16: Propiedad, planta y equipo - antes de ser utilizados.
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato.
- Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018 – 2020: modificaciones a NIIF 1 - Primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 9 - Instrumentos financieros, NIIF 16 - Arrendamientos y la NIC 41 – Agricultura.

Por otro lado, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 17 - Contratos de seguros.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28: Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificaciones a la NIC 1 y a las declaraciones de prácticas 2 de NIIF: Revelación de las políticas contables.
- Modificaciones a la NIC 8: Definición de las estimaciones contables.
- Modificaciones a la NIC 12: Impuestos diferidos relacionados a los activos y pasivos que surgen de una sola transacción.

La Gerencia espera que la aplicación de estas modificaciones no afecte en forma significativa los estados financieros.

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Estado de flujos de efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos el efectivo.

3.3 Moneda funcional y moneda de presentación

La Gerencia determinó que el peso uruguayo es la moneda funcional del Fideicomiso dado que es la moneda del entorno económico principal en el que opera. Los siguientes factores han sido considerados para su determinación:

- Una parte significativa del flujo asociado al cobro del crédito con UTE se encuentra denominado en pesos uruguayos, de acuerdo al contrato de arrendamiento descrito en la Nota 7.
- Una parte significativa del flujo asociado al financiamiento se encuentra denominado en unidades indexadas, de acuerdo a la emisión de títulos de deuda descrito en la Nota 5.5.
- Las inversiones en las que se colocan los fondos disponibles se encuentran denominadas en pesos uruguayos, tal como se detalla en la Nota 5.2.
- Las actividades desarrolladas por el Fideicomiso se llevan a cabo como una extensión de la matriz controlante (UTE), entidad cuyo entorno económico principal es Uruguay.

3.4 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

a. Saldos en moneda distinta a la funcional

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$) se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2022 (\$ 40,071 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2021 (\$ 44,695 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Los activos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la unidad indexada (UI) han sido ajustados considerando la cotización al 31 de diciembre de 2022 (UI 1 = \$ 5,6023) y al 31 de diciembre de 2021 (UI 1 = \$ 5,1608). Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del ejercicio.

b. Otros activos

Son reconocidos cuando el Fideicomiso tiene un derecho presente como resultado de un evento pasado y espera obtener en el futuro beneficios económicos.

Corresponden sustancialmente a créditos asociados a IVA compras y pagos anticipados de Impuesto al Patrimonio. Los mismos se miden a valor nominal y son reconocidos en la medida que la Gerencia espera sean recuperables.

c. Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Tal como se menciona en la Nota 3.6, las letras de regulación monetaria se encuentran valuadas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irrecuperables. El Fideicomiso mantiene dichas inversiones dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales.

El informe fechado el 16 de marzo de 2023
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

d. Otras cuentas por pagar

Se presentan al costo amortizado.

Son reconocidas cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

e. Patrimonio

Los instrumentos de patrimonio se clasifican de acuerdo a la sustancia de los acuerdos contractuales convenidos.

De acuerdo con lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad 32, los costos de transacción directamente relacionados con la emisión de certificados de participación se contabilizan como una deducción del patrimonio neto.

f. Impuestos

El Fideicomiso es contribuyente del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (IRAE), del Impuesto al Patrimonio (IP) y del Impuesto al Valor Agregado (IVA).

• Impuesto al Patrimonio (IP)

El Impuesto al Patrimonio grava la posesión de bienes situados, colocados o utilizados económicamente en la República por parte de los sujetos pasivos del impuesto (personas físicas, núcleos familiares, sucesiones indivisas, sujetos pasivos del IRAE, titulares de explotaciones agropecuarias, cuentas bancarias con denominación impersonal, sociedades anónimas, sociedades en comandita por acciones y personas jurídicas constituidas en el extranjero).

En virtud de la aplicación de la Ley N° 18.083, la tasa aplicable es del 1,5% sobre el patrimonio fiscal.

• Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE)

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la ganancia neta como se reporta en el estado de resultado, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio económico.

El impuesto diferido es aquel que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida de que sea probable que habrá rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida de que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El informe fechado el 16 de marzo de 2023

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado de resultado integral, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y el Fideicomiso pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

La tasa efectiva utilizada a los efectos del cálculo del impuesto a la renta corriente y diferido ha sido estimada en función de la expectativa de la Gerencia en relación a la obtención de los beneficios fiscales descritos en la Nota 13.

Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 el Fideicomiso no obtuvo utilidades fiscales, razón por la cual no reconoció impuesto a la renta corriente a pagar a dichas fechas.

g. Clasificación como pasivos o patrimonio

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Fideicomiso se registran por los valores históricos en pesos uruguayos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros - Préstamos

Los pasivos financieros corresponden a préstamos que son inicialmente medidos al valor razonable neto de costos de transacción. Con posterioridad son medidos al costo amortizado empleando el método de la tasa de interés efectiva para el devengamiento de los intereses.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor contable neto del pasivo financiero.

En particular, la Gerencia ha realizado una proyección de los reembolsos del préstamo los cuales incluyen los pagos de capital e intereses, así como los pagos de los costos necesarios para la obtención del financiamiento.

Los gastos asociados a la obtención del préstamo se devengarán como un gasto financiero en función de la tasa efectiva calculada como se explicó anteriormente y se exponen como Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento (Nota 5.6).

Al 31 de diciembre de 2022 aún no se han recibido desembolsos de préstamos en el marco del contrato mencionado en la Nota 10.

Títulos de deuda

El pasivo se encuentra valuado al costo amortizado (monto efectivamente recibido más los intereses devengados correspondientes).

La diferencia entre el valor nominal de los títulos emitidos y el importe efectivamente recibido (cuyo importe neto se presenta en el estado de situación financiera en el rubro Resultados financieros a devengar) se devenga (conjuntamente con los costos iniciales de emisión) en función del plazo e importe remanente de los títulos, a efectos de que los estados financieros recojan la tasa de interés efectiva tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera.

h. Reconocimiento de resultados

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

i. Determinación del beneficio

Se ha considerado resultado integral del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a integración de certificados de participación.

3.5 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

La Gerencia realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las provisiones (Nota 3.6).

Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Gerencia.

3.6 Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene el Fideicomiso y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden sustancialmente a los créditos con UTE (Nota 5.3) y las inversiones financieras medidas al costo amortizado (Nota 5.2).

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que se mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.

Deterioro de activos financieros

El Fideicomiso reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe a continuación:

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de “default” que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Gerencia monitorea la evolución del riesgo de “default” desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

El informe fechado el 16 de marzo de 2023

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Fase 3 – Activos financieros deteriorados

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de la Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperase en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período, al importe en libros bruto del activo financiero en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Baja en cuentas de un activo financiero

El Fideicomiso da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

3.7 Contrato de arrendamiento entre el Fideicomiso y UTE

Clasificación

Un arrendador clasificará cada uno de sus arrendamientos como un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero.

Un arrendamiento se clasificará como financiero cuando transfiera sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente. Un arrendamiento se clasificará como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente.

El contrato celebrado entre el Fideicomiso y UTE (Nota 7) se clasifica como financiero dado que se transfieren sustancialmente los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente debido a:

- el arrendatario tiene la opción de comprar el activo y prevé con razonable certeza que tal opción será ejercida;
- el plazo del arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo subyacente;

El informe fechado el 16 de marzo de 2023

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- en la fecha de inicio del acuerdo, el valor presente de los pagos por el arrendamiento es al menos equivalente en la práctica a la totalidad del valor razonable del activo subyacente objeto de la operación; y
- el activo subyacente es de una naturaleza tan especializada que solo el arrendatario puede usarlo sin realizarle modificaciones importantes.

Los montos pendientes de cobro son reconocidos como arrendamientos por cobrar por el monto de la inversión neta en los arrendamientos (cuyo importe se presenta en el estado de situación financiera en el rubro Créditos con UTE). Los ingresos por arrendamientos financieros se asignan a los períodos contables de manera que refleje una tasa de retorno sobre la inversión neta respecto de los arrendamientos.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Gerencia revisa regularmente la estimación de valores residuales no garantizados y aplica los requerimientos de deterioro de la NIIF 9, reconociendo una estimación por pérdidas esperadas en las cuentas por cobrar por arrendamientos.

El ingreso por arrendamientos financieros se calcula con referencia al valor en libros bruto de las cuentas por cobrar por arrendamientos, excepto por los activos financieros con deterioro de crédito, a los cuales se les calcula un ingreso por interés con referencia al costo amortizado (después de la deducción de la reserva de pérdidas), cuyo importe se presenta en el estado de resultado integral en el rubro Ingresos por intereses asociados a créditos con UTE.

3.8 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

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

3.9 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

3.10 Información comparativa

El Fideicomiso comenzó su operativa durante el segundo semestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021. Como consecuencia de esto, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio neto fiduciario al 31 de diciembre de 2021 representan un período inferior a doce meses, lo cual debe ser tenido en cuenta a efectos de la comparabilidad con las cifras correspondientes al ejercicio actual (las cuales representan un período de doce meses).

El informe fechado el 16 de marzo de 2023

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

Riesgo de crédito

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida al Fideicomiso. Los principales activos financieros del Fideicomiso están constituidos por los saldos bancarios, el cual tiene un riesgo limitado debido a que la contraparte es un banco con buena calificación de riesgo y a las cuentas por cobrar a UTE (entidad estatal con buena calificación crediticia).

Asimismo, tal como se revela en la Nota 3.6, se ha calculado y contabilizado el efecto de las pérdidas de crédito esperadas requerida por la NIIF 9.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. Los fondos necesarios para hacer frente al pago de sus compromisos son los generados por el contrato descrito en la Nota 7 y por las reservas mantenidas en depósitos a la vista.

La proporción de deuda neta de efectivo e inversiones sobre el saldo de créditos al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 se expone a continuación:

	\$	
	31.12.2022	31.12.2021
Total deuda	138.432.087	14.587.372
Efectivo	198.999.835	-
Inversiones financieras	16.899.736	-
	215.899.571	-
Total deuda neta de efectivo e inversiones	-	14.587.372
Créditos (Nota 5.3)	1.221.807.663	866.540.412
Deuda neta sobre créditos	0,0%	1,7%

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el Fideicomiso no mantiene activos o pasivos que dependan significativamente de las fluctuaciones de las tasas de interés.

La emisión de títulos de deuda se realizó a tasa fija en Unidades Indexadas, por lo cual el riesgo de mercado se encuentra acotado a tal situación.

Riesgo de tipo de cambio e inflación

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio.

La posición en dólares estadounidenses (US\$) al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	31.12.2022		31.12.2021	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	4.907.088	196.631.921	-	-
	4.907.088	196.631.921	-	-
Activo no corriente				
Créditos con UTE	2.058.978	82.505.296	283.334	12.663.613
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	1.607.757	64.424.427	1.226.052	54.798.410
	3.666.735	146.929.723	1.509.386	67.462.023
Total activo	8.573.823	343.561.644	1.509.386	67.462.023
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas por pagar	(1.085.865)	(43.511.702)	(298.390)	(13.336.951)
Total pasivo	(1.085.865)	(43.511.702)	(298.390)	(13.336.951)
Posición neta activa	7.487.958	300.049.942	1.210.996	54.125.072

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la moneda extranjera

El Fideicomiso se encuentra expuesto a variaciones en la cotización del dólar estadounidense. La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera del Fideicomiso en caso de: escenario 1 apreciación del 2,67% o escenario 2 devaluación del 12,30% del tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar en un plazo de doce meses. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Gerencia como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras. En particular, las tasas consideradas en los casos de devaluación del peso uruguayo frente al dólar estadounidense, corresponden al tipo de cambio mínimo y máximo esperado, respectivamente.

	Impacto estimado en el próximo ejercicio
Escenario 1	
Pérdida (en \$)	(8.011.333)
Escenario 2	
Ganancia (en \$)	36.906.143

La posición en unidades indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	31.12.2022		31.12.2021	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo no corriente				
Créditos con UTE	203.363.327	1.139.302.367	165.454.348	853.876.799
Total activo	203.363.327	1.139.302.367	165.454.348	853.876.799
Pasivo				
Pasivo corriente				
Intereses a pagar	(52.908)	(296.406)	-	-
Resultados financieros a devengar	25.909	145.150	-	-
	(26.999)	(151.256)	-	-
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(9.991.800)	(55.977.061)	-	-
Resultados financieros a devengar	427.001	2.392.188	-	-
	(9.564.799)	(53.584.873)	-	-
Total pasivo	(9.591.798)	(53.736.129)	-	-
Posición neta activa	193.771.529	1.085.566.238	165.454.348	853.876.799

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en Unidades Indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 7,30% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses. La tasa de sensibilidad considerada, corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por la Gerencia como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	Impacto estimado en el próximo ejercicio
Ganancia (en \$)	79.246.335

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2022 se detalla a continuación:

	Valor en libros (\$)	Valor razonable estimado (\$)	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	16.899.736	16.806.861	2*
Créditos con UTE	1.221.807.663	1.197.561.121	2**
Títulos de deuda	53.736.129	51.515.892	2***

* Importe estimado como el valor actual descontado aplicando la curva de rendimientos en pesos publicada por la Bolsa Electrónica de Valores al cierre, para plazos similares a los remanentes de estos valores.

** Estimado en función de las tasas de interés de mercado existentes al cierre ajustado por el riesgo de crédito de UTE.

*** Estimado en función de la tasa de interés de la curva en unidades indexadas de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso.

Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera

5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cajas de ahorro que, al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

5.2 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2022 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor nominal	Valor en libros
Letra de regulación monetaria	\$	16.01.2023	11,67%	10.000.000	9.951.781
Letra de regulación monetaria	\$	25.01.2023	11,50%	7.000.000	6.947.955
				17.000.000	16.899.736

5.3 Créditos con UTE

El saldo de créditos con UTE se compone de los arrendamientos por cobrar reconocidos por el monto de la inversión neta en arrendamientos (el cual incluye los anticipos financieros y avances de obra en el marco del contrato descrito en la Nota 8) más el correspondiente devengamiento de ingresos por intereses, en base al acuerdo celebrado con UTE descrito en las Notas 3.7 y 7).

El saldo del capítulo al 31 de diciembre de 2022 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Créditos en UI		
Porción no corriente	203.363.327	1.139.302.367
	203.363.327	1.139.302.367
Créditos en US\$		
Porción no corriente	2.058.978	82.505.296
	2.058.978	82.505.296
Total		1.221.807.663

El saldo del capítulo al 31 de diciembre de 2021 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Créditos en UI		
Porción no corriente	165.454.348	853.876.799
	165.454.348	853.876.799
Créditos en US\$		
Porción no corriente	283.334	12.663.613
	283.334	12.663.613
Total		866.540.412

A continuación, se presenta un cronograma del flujo total de arrendamientos por cobrar, de acuerdo al contrato con UTE mencionado en la Nota 7:

Ejercicio	Arrendamiento en US\$ (Ítem I - Estaciones)	Arrendamiento en UI (Ítem II - Líneas)
2024	1.260.000	10.520.000
2025	7.560.000	63.120.000
2026	7.560.000	63.120.000
2027	7.560.000	63.120.000
2028	7.560.000	63.120.000
2029	7.560.000	63.120.000
2030	7.560.000	63.120.000
2031	7.560.000	63.120.000
2032	7.560.000	63.120.000
2033	7.560.000	63.120.000
2034	7.560.000	63.120.000
2035	7.560.000	63.120.000
2036	7.560.000	63.120.000
2037	7.560.000	63.120.000
2038	7.560.000	63.120.000
2039	7.560.000	63.120.000
2040	7.560.000	63.120.000
2041	7.560.000	63.120.000
2042	7.560.000	63.120.000
2043	7.560.000	63.120.000
2044	5.670.000	63.120.000
2045	-	63.120.000
2046	-	63.120.000
2047	-	63.120.000
2048	-	63.120.000
2049	-	63.120.000
2050	-	63.120.000
2051	-	356.102.000
Total en moneda origen	150.570.000	2.007.742.000
Equivalente en \$	6.033.490.470	11.247.973.007

5.4 Créditos fiscales

El Fideicomiso mantiene créditos fiscales de acuerdo al siguiente detalle:

	\$	
	31.12.2022	31.12.2021
No corriente		
Crédito por IVA	32.059.348	4.970.515
	32.059.348	4.970.515

5.5 Títulos de deuda

El monto nominal total de la suscripción ascendió a UI 685.384.816, la cual se efectivizó el 6 de junio de 2022. El período de integración es de hasta 3 años desde la fecha de suscripción del acuerdo.

El saldo de los títulos de deuda integrados al 31 de diciembre de 2022 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción no corriente	9.991.800	55.977.061
	9.991.800	55.977.061

Al 31 de diciembre de 2022 se realizaron integraciones por un total de UI 9.991.800 de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha de integración	Valor nominal integrado (UI)	Valor efectivo integrado (UI)	Descuento de emisión (UI)
09.06.2022	9.991.800	9.634.094	(357.706)
Total en UI	9.991.800	9.634.094	(357.706)
Equivalente en \$	54.110.593	52.173.436	(1.937.157)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se emitieron títulos de deuda por un valor nominal de UI 9.991.800 (equivalentes a \$ 54.110.593) y el valor integrado como contrapartida de la emisión ascendió a UI 9.634.094 (equivalentes a \$ 52.173.436), determinando el descuento de emisión en UI 357.706 (equivalentes a \$ 1.937.157) que surge por la diferencia entre el valor integrado y el valor nominal de la emisión, el cual se expone como resultados financieros a devengar en el estado de situación financiera.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se realizaron pagos de títulos de deuda por UI 109.285 (equivalentes a \$ 609.266), correspondiendo en su totalidad a intereses.

Adicionalmente, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se realizaron pagos por concepto de costos de emisión por un total de UI 107.876 (equivalentes a \$ 603.043).

El saldo pendiente a integrar de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2022 asciende a UI 675.393.016.

La tasa contractual aplicable es del 3,125% lineal anual en unidades indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total de los títulos de deuda, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días. La tasa de interés efectiva determinada en función del flujo de fondos asociado a la emisión de los títulos de deuda es del 3,54% anual en unidades indexadas (ver Nota 3.4.c).

El cronograma de pago de los títulos de deuda vigentes al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Ejercicio	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 3,125%)
2023	-	312.244
2024	-	312.244
2025	268.779	301.074
2026	277.772	301.596
2027	288.763	292.838
2028	299.754	283.736
2029	309.746	275.190
2030	321.736	265.417
2031	332.727	255.285
2032	344.717	244.794
2033	356.707	233.928
2034	369.697	222.687
2035	382.655	211.024
2036	395.675	198.972
2037	409.664	186.498
2038	424.652	173.586
2039	439.639	159.291
2040	454.627	145.443
2041	470.614	131.111
2042	486.601	116.280
2043	503.587	100.948
2044	830.319	81.480
2045	528.566	59.077
2046	533.562	42.512
2047	538.588	25.807
2048	422.653	8.930
Total en UI	9.991.800	4.941.992
Equivalente en \$	55.977.061	27.686.520

Los resultados financieros a devengar incluyen los costos relacionados con la emisión de los títulos de deuda (ver Nota 3.4.c) y se devengan en el mismo período.

5.6 Costos financieros relacionados con la obtención del préstamo

Corresponde al costo de los servicios prestados por el "Inter-American Development Bank" para obtener el financiamiento de largo plazo.

A continuación, se presenta la apertura del saldo:

	31.12.2022		31.12.2021	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
No corriente				
Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento	1.607.757	64.424.427	1.226.052	54.798.410
	1.607.757	64.424.427	1.226.052	54.798.410

El informe fechado el 16 de marzo de 2023
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se realizaron pagos por concepto de costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por un total de US\$ 581.844 (equivalentes a \$ 23.822.469), de los cuales US\$ 299.629 (equivalentes \$ 12.310.540) fueron pagados por el Fideicomiso y US\$ 282.215 (equivalente a \$ 11.511.929) fueron pagados directamente por UTE al Inter-American Development Bank a cuenta del Fideicomiso (reconocidos como aportes del Fideicomitente).

Asimismo, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se devengaron costos financieros por \$ 8.172.866 (\$ 8.219.597 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021), los cuales se devengaron como intereses perdidos en base a la metodología descrita en la Nota 3.4.g.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 se realizaron pagos por concepto de costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por un total de US\$ 1.411.975 (equivalentes a \$ 62.261.706), los cuales fueron pagados directamente por UTE al Inter-American Development Bank a cuenta del Fideicomiso (reconocidos como aportes del Fideicomitente).

Asimismo, se devengaron costos financieros por \$ \$ 581.437, los cuales se devengaron como intereses perdidos en base a la metodología descrita en la Nota 3.4.g.

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

6.1 Certificados de participación

De acuerdo a la cláusula séptima del contrato de Fideicomiso, previo a la emisión de los títulos de deuda, UTE, en su calidad de Fideicomitente, se obliga a realizar aportes de dinero al Fideicomiso por un monto mínimo equivalente al 15% del Monto del Proyecto.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, se efectivizaron aportes por un importe total de \$ 436.753.057 (\$ 886.580.214 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021), alcanzando así el monto mínimo de aporte equivalente al 15% del Monto del Proyecto. En consecuencia, con fecha 20 de setiembre de 2022 el Fiduciario emitió certificados de participación por un monto total de UI 257.679.168 (equivalentes a \$ 1.323.333.271).

A continuación, se presenta un detalle de los aportes realizados por UTE que fueron reconocidos como integración de certificados de participación:

	\$	
	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Aportes en efectivo	352.609.401	-
Pagos a cuenta del Fideicomiso (*)	84.143.656	886.580.214
Aportes del Fideicomitente	<u>436.753.057</u>	<u>886.580.214</u>

(*) Corresponde a desembolsos realizados directamente por UTE por cuenta y orden del Fideicomiso (sustancialmente por concepto de pagos a CEMEC, BID y otros proveedores).

Nota 7 - Contrato de arrendamiento

Con fecha 28 de diciembre de 2021, se firmó un contrato de arrendamiento con UTE.

El objeto del referido contrato es:

- a) el suministro a UTE mediante la modalidad de leasing (art. 636 y 637 de la Ley N° 17.296, con las modificaciones introducidas por los art. 85 y 86 de la Ley de Sistema Tributario N° 18.083), y
- b) el arrendamiento de obra para la ejecución de edificaciones conforme se detalla a continuación:
 - i. Bajo la modalidad de leasing (la "obra"):
 - Ítem I – Estaciones extra alta y alta tensión (las "estaciones").
 - Ítem II – Líneas extra alta y alta tensión (las "líneas").

- ii. Obras asociadas y entrega de edificaciones:

El Fiduciario se compromete a construir y transferir a UTE, quien se compromete a adquirir la propiedad, libre de obligaciones y gravámenes de los bienes (las "edificaciones").

El plazo del leasing, contado a partir de la entrega del Acta de Habilitación, será de:

- para el ítem I: 239 meses.
- para el ítem II: el menor entre 317 meses o la cantidad de meses hasta la finalización del Fideicomiso menos un mes.

El precio establecido será de US\$ 150.570.000 más IVA para el ítem I y UI 2.007.742.000 más IVA para el ítem II.

Nota 8 - Contrato EPC

Con fecha 31 de mayo de 2021 se firmó el contrato "llave en mano" con China Machinery Engineering Corporation como Contratista, a efectos de prestar los servicios de ingeniería, aprovisionamiento, construcción, instalación y puesta en servicio de los equipos y componentes asociados a las obras e instalaciones.

En virtud del contrato descrito precedentemente, el Fideicomiso asumió una obligación de pago por un total de US\$ 169.936.570 incluido el Impuesto a las Rentas de los No Residente (IRNR) más el IVA por US\$ 14.966.013.

El precio del contrato no incluye las cargas sociales que el Contratista estima en la suma de US\$ 8.181.955, ni los imprevistos que se estiman en un 7,5% del Precio del Contrato.

El contrato prevé multas que CMEC deberá abonar al Fideicomiso con un tope máximo del 30% de la obligación total de pago de no alcanzar las fechas previstas en el Anexo C del referido contrato.

Con fecha 12 de mayo de 2022 quedó inscripta la obra, pudiéndose de esa manera comenzar con los trabajos de construcción.

El informe fechado el 16 de marzo de 2023
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 9 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 10 de marzo de 2021, República AFISA, en calidad de Fiduciario del Fideicomiso, ha celebrado un contrato con UTE a efectos de que lleve a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto. Las mismas incluyen definición del contrato llave en mano, selección del contratista, la gestión de los contratos del Proyecto, el monitoreo de la construcción, la gestión de permisos regulatorios, la gestión de pólizas de seguros, la gestión del financiamiento de largo plazo, auditorías e informes y la normativa, entre otras tareas. Como contraprestación por los servicios descritos precedentemente, el Fideicomiso abonará a UTE US\$ 300.000 más IVA anuales durante la etapa de construcción y US\$ 100.000 más IVA durante la etapa de operación.

Mientras UTE mantenga la propiedad del 100% de los certificados de participación del Fideicomiso, la contraprestación por los servicios de gestión no se generará.

El referido contrato se mantendrá vigente mientras mantenga su vigencia el Fideicomiso.

Nota 10 - Contrato de préstamo

El 21 de setiembre de 2021 se firmó el contrato de financiamiento con la Corporación Interamericana de Inversiones ("BID Invest"), quien actúa en calidad propia y en calidad de agente del Banco Interamericano de Desarrollo, el cual opera como administrador de The China Co-Financing Fund for Latin America and the Caribbean ("Fondo de China"), fondo creado por el acuerdo firmado entre la República Popular de China y el Banco Interamericano de Desarrollo el 14 de junio de 2003.

Los compromisos asumidos por cada uno son los siguientes:

- a) a título propio de BID Invest, un préstamo por un importe de hasta US\$ 67.125.321;
- b) a título propio de BID Invest y sólo después de la ocurrencia de la fecha de ejercicio de la opción de Préstamos Suplementarios establecida en el contrato, por un monto que no excederá los US\$ 23.226.221;
- c) en calidad de agente del BID Invest en el rol del BID como administrador del Fondo de China, un préstamo que será financiado por el Fondo de China por hasta US\$ 19.576.671 y;
- d) en calidad de agente del BID Invest en el rol del BID como administrador del Fondo de China y sólo después de la ocurrencia de la fecha de ejercicio de la opción de Préstamos Suplementarios establecida en el contrato, un préstamo cuyo monto principal no excederá los US\$ 6.773.779.

Al 31 de diciembre de 2022 aún no se han recibido desembolsos de préstamos en el marco del contrato mencionado en la Nota 10.

Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021:

Saldos con UTE	\$	
	31.12.2022	31.12.2021
Activo		
Créditos		
Cuentas a cobrar	1.221.807.663	866.540.412
Pérdidas de crédito esperadas	(1.406.133)	-
Saldos con República AFISA	\$	
	31.12.2022	31.12.2021
Pasivo		
Otras cuentas por pagar		
Honorarios a pagar	(317.763)	(2.126.588)
Transacciones con República AFISA	\$	
	31.12.2022	31.12.2021
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	(4.889.054)	(1.721.428)
Transacciones con UTE	\$	
	31.12.2022	31.12.2021
Ingresos operativos		
Ingresos por intereses asociados a créditos	59.775.431	21.129.879
Gastos de administración		
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	(1.406.133)	-
Aportes del Fideicomitente	436.753.057	886.580.214

Nota 12 - Impuesto a la renta

a. Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

	\$	
	31.12.2022	31.12.2021
Impuesto diferido		
Pérdida por origen y reversión de diferencias temporarias	(31.075.049)	-
	(31.075.049)	-

Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 el Fideicomiso no obtuvo utilidades fiscales, razón por la cual no reconoció impuesto a la renta corriente a pagar a dichas fechas.

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2022 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Créditos con UTE	-	(31.983.174)	(31.983.174)
Pérdidas de crédito esperadas	266.354	-	266.354
Pérdidas fiscales acumuladas	641.771	-	641.771
	908.125	(31.983.174)	(31.075.049)

Al 31 de diciembre 2021 no había activos ni pasivos que generen diferencias temporarias.

La tasa efectiva aplicable varía de acuerdo al ejercicio en que se genera la renta, de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.4.f. La tasa utilizada es producto de las tasas aplicadas en cada ejercicio.

c. Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

El movimiento de la cuenta de pasivo por impuesto a la renta diferido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 fue:

	Saldo al 31.12.2021	Reconocido en resultados	Saldo al 31.12.2022
Créditos con UTE	-	(31.983.174)	(31.983.174)
Pérdidas de crédito esperadas	-	266.354	266.354
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	-	641.771	641.771
	-	(31.075.049)	(31.075.049)

(*) La Gerencia de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, ha reconocido el importe del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales que espera sean recuperables basándose en los ingresos a obtenerse a partir de la aplicación del contrato descrito en la Nota 7.

d. Conciliación del resultado por impuesto a la renta y la utilidad contable

	\$ 31.12.2022
Resultado contable antes de impuesto a la renta	89.520.526
Impuesto a la renta según tasa aplicable (19%)	(17.008.900)
Ajustes que no generan diferencias temporarias	
Gastos en el exterior	(3.097.481)
Otros conceptos netos	(10.968.668)
Total	(31.075.049)

Nota 13 - Proyecto por exoneración de inversiones

El 26 de diciembre de 2022 se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión el cual comprende adquisición de equipamiento, instalaciones y realización de obra civil para la construcción de una línea de transmisión de 500 KV Salto Grande Uruguay – Chamberlain y Chamberlain - Tacuarembó, nueva estación con transformación de 500/150 KV en Chamberlain, ampliación de la estación 500 KV Melo y otras obras accesorias por un monto de UI 1.377.535.620, considerándose en su totalidad inversión elegible.

El beneficio otorgado al Fideicomiso comprende los siguientes impuestos:

- Exoneración total de tasas y tributos a la importación incluido el Impuesto al Valor Agregado, y en general todo tributo cuya aplicación corresponda en ocasión de la importación bienes muebles de activo fijo y materiales destinados a la obra civil promovida que no gocen de exoneraciones al amparo de otros beneficios, siempre que sean declarados no competitivos con la industria nacional por al Dirección Nacional de Industrias del Ministerio de Industria, Energía y Minería.
- Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición en plaza de materiales y servicios destinados a la obra civil y de los bienes muebles destinados al proyecto de inversión, por hasta un monto imponible de UI 529.863.639.
- Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas por UI 561.070.258 (equivalente al 40,73% de la inversión) que será aplicable por un plazo de 7 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 inclusive, o desde el ejercicio que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la referida declaratoria.
- Los bienes que se incorporen con destino a la obra civil para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión promovido, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio, por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles por el término de su vida útil. A efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes serán considerados activos gravados.

El beneficio fiscal obtenido requiere el compromiso de cumplimiento del indicador Diferenciación de Productos y Procesos – Certificación para Líneas de Transmisión Sostenibles.

Con respecto al impuesto diferido, el Fideicomiso ha aplicado las tasas de impuesto a la renta que serán aplicadas al momento de la reversión de las diferencias temporarias.

Nota 14 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 diciembre de 2022 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.


Dr. Jonathan Crokker
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. Maria Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

El informe fechado el 16 de marzo de 2023
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.