

## **Fideicomiso Financiero Pampa**

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 e informe de auditoría independiente

Fideicomiso Financiero Pampa

## Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 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.

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso Financiero Pampa que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 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 de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de República AFISA, fiduciario del Fideicomiso, es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Pampa al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

## Otros asuntos

Tal como se expresa en la Nota 3.5 a los estados financieros, el Fideicomiso fue constituido durante el primer semestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. 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 2015, 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).

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 a pesos uruguayos y, en nuestra opinión, dicha conversión ha sido realizada de acuerdo a la metodología descrita en la Nota 14. La conversión a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos fiscales y legales en Uruguay.

6 de marzo de 2017



**Daniel Re**  
Director, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera  
al 31 de diciembre de 2016

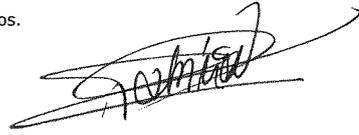
(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

|   | Nota    | 31.12.2016         |                      | 31.12.2015         |                      |
|---|---------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|   |         | US\$               | \$                   | US\$               | \$                   |
| <b>Activo</b>                                       |         |                    |                      |                    |                      |
| <b>Activo corriente</b>                             |         |                    |                      |                    |                      |
| Efectivo  | 5.1     | 19.266.210         | 565.270.615          | 32.910.310         | 985.597.961          |
| Cuenta a cobrar UTE                                 |         | 2.147.602          | 63.010.642           | -                  | -                    |
| Otros activos<br>Crédito fiscal                     |         | 4.670.218          | 137.024.173          | 2.460.391          | 73.683.784           |
| <b>Total de activo corriente</b>                    |         | <b>26.084.030</b>  | <b>765.305.430</b>   | <b>35.370.701</b>  | <b>1.059.281.745</b> |
| <b>Activo no corriente</b>                          |         |                    |                      |                    |                      |
| Intangibles - obras en concesión                    | 5,2 y 7 | 276.743.823        | 8.119.663.766        | 146.851.641        | 4.397.912.949        |
| Activo por impuesto a la renta diferido             | 13      | 2.381.678          | 69.878.432           | -                  | -                    |
| <b>Total de activo no corriente</b>                 |         | <b>279.125.501</b> | <b>8.189.542.198</b> | <b>146.851.641</b> | <b>4.397.912.949</b> |
| <b>Total de activo</b>                              |         | <b>305.209.531</b> | <b>8.954.847.628</b> | <b>182.222.342</b> | <b>5.457.194.694</b> |
| <b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>          |         |                    |                      |                    |                      |
| <b>Pasivo</b>                                       |         |                    |                      |                    |                      |
| <b>Pasivo corriente</b>                             |         |                    |                      |                    |                      |
| Deudas comerciales                                  |         |                    |                      |                    |                      |
| Cuentas a pagar Nordex                              |         | 70.241.456         | 2.060.884.318        | 44.924.288         | 1.345.392.591        |
| Cuentas a pagar UTE                                 | 12      | 7.792.008          | 228.617.516          | 8.040.500          | 240.796.895          |
| Deudas financieras                                  | 11      | 11.629.465         | 341.208.503          | -                  | -                    |
| Otras cuentas por pagar                             |         |                    |                      |                    |                      |
| Cuentas a pagar República AFISA                     | 12      | 10.370             | 304.256              | 19.195             | 574.835              |
| Otras   |         | 557.941            | 16.370.021           | 55.017             | 1.647.626            |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                   |         | <b>90.231.240</b>  | <b>2.647.384.614</b> | <b>53.039.000</b>  | <b>1.588.411.947</b> |
| <b>Pasivo no corriente</b>                          |         |                    |                      |                    |                      |
| Deudas financieras                                  | 11      | 117.537.160        | 3.448.540.265        | 33.598.663         | 1.006.212.760        |
| Pasivo por impuesto a la renta diferido             | 13      | -                  | -                    | 894.705            | 26.794.638           |
| <b>Total de pasivo no corriente</b>                 |         | <b>117.537.160</b> | <b>3.448.540.265</b> | <b>34.493.368</b>  | <b>1.033.007.398</b> |
| <b>Total del pasivo</b>                             |         | <b>207.768.400</b> | <b>6.095.924.879</b> | <b>87.532.368</b>  | <b>2.621.419.345</b> |
| <b>Patrimonio neto fiduciario</b>                   |         |                    |                      |                    |                      |
| Certificados de participación serie A               | 6.1     | 15.000.000         | 384.300.000          | 15.000.000         | 384.300.000          |
| Certificados de participación serie B               | 6.1     | 82.000.000         | 2.321.348.600        | 82.000.000         | 2.321.348.600        |
| Prima (descuento) de emisión                        | 6.2     | (1.226.200)        | (31.440.557)         | (1.226.200)        | (31.440.557)         |
| Reserva por conversión                              | 14      | -                  | 137.196.699          | -                  | 192.773.940          |
| Resultados acumulados                               |         | 1.667.331          | 47.518.007           | (1.083.826)        | (31.206.634)         |
| <b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>         |         | <b>97.441.131</b>  | <b>2.858.922.749</b> | <b>94.689.974</b>  | <b>2.835.775.349</b> |
| <b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b> |         | <b>305.209.531</b> | <b>8.954.847.628</b> | <b>182.222.342</b> | <b>5.457.194.694</b> |

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



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía  
Subgerente de Administración

El informe fechado el 6 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

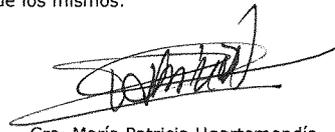
(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

|   | Nota | 31.12.2016       |                     | 31.12.2015         |                     |
|---|------|------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|   |      | US\$             | \$                  | US\$               | \$                  |
| <b>Ingresos operativos</b>  |      |                  |                     |                    |                     |
| Venta energía eléctrica   | 8    | 3.124.304        | 91.144.535          | -                  | -                   |
| <b>Costo de ventas</b>  |      |                  |                     |                    |                     |
| Amortizaciones  | 5.2  | (2.267.264)      | (66.152.582)        | -                  | -                   |
| <b>Margen bruto</b>   |      | <b>857.040</b>   | <b>24.991.953</b>   | -                  | -                   |
| <b>Gastos de administración</b>   |      |                  |                     |                    |                     |
| Honorarios República AFISA  | 12   | (104.667)        | (3.158.778)         | (85.000)           | (2.389.478)         |
| Honorarios profesionales y otros  |      | (64.624)         | (1.955.240)         | (64.458)           | (1.806.990)         |
| Varios  |      | (6.776)          | (198.765)           | (8.597)            | (241.824)           |
|   |      | <b>(176.067)</b> | <b>(5.312.783)</b>  | <b>(158.055)</b>   | <b>(4.438.292)</b>  |
| <b>Resultado operativo</b>  |      | <b>680.973</b>   | <b>19.679.170</b>   | <b>(158.055)</b>   | <b>(4.438.292)</b>  |
| <b>Resultados financieros</b>   |      |                  |                     |                    |                     |
| Diferencia de cambio  |      | 281.978          | 8.503.823           | 8.839              | 243.400             |
| Intereses ganados   |      | 5.528            | 169.049             | 1.460              | 43.550              |
| intereses perdidos  |      | (576.960)        | (16.994.273)        | -                  | -                   |
| Resultados asociados a financiamiento   |      | (453.841)        | (13.315.684)        | -                  | -                   |
| Gastos y comisiones bancarias   |      | (25.408)         | (777.811)           | (9.151)            | (260.654)           |
|   |      | <b>(768.703)</b> | <b>(22.414.896)</b> | <b>1.148</b>       | <b>26.296</b>       |
| <b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>   |      | <b>(87.730)</b>  | <b>(2.735.726)</b>  | <b>(156.907)</b>   | <b>(4.411.996)</b>  |
| Impuesto a la renta   | 13   | 2.838.887        | 81.460.367          | (926.919)          | (26.794.638)        |
| <b>Resultado del ejercicio</b>  |      | <b>2.751.157</b> | <b>78.724.641</b>   | <b>(1.083.826)</b> | <b>(31.206.634)</b> |
| <b>Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados</b> |      |                  |                     |                    |                     |
| Resultado por conversión  | 14   | -                | (55.577.241)        | -                  | 192.773.940         |
| <b>Resultado integral del ejercicio</b>   |      | <b>2.751.157</b> | <b>23.147.400</b>   | <b>(1.083.826)</b> | <b>161.567.306</b>  |

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



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía  
Subgerente de Administración

El informe fechado el 6 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

| Nota   | 31.12.2016     |                        | 31.12.2015          |                        |
|--|----------------|------------------------|---------------------|------------------------|
|  | US\$           | \$                     | US\$                | \$                     |
| <b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>        |                |                        |                     |                        |
| Resultado integral del ejercicio antes de impuesto a la renta          | (87.730)       | (2.735.726)            | (156.907)           | (4.411.996)            |
| Ajustes por:   |                |                        |                     |                        |
| Gastos no pagados  | 49.815         | 1.461.574              | 56.346              | 1.577.883              |
| Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos                   | (281.978)      | (8.503.823)            | 23.373              | 643.622                |
| Amortizaciones   | 2.267.264      | 66.152.582             | -                   | -                      |
| Intereses perdidos   | 576.960        | 16.994.273             | -                   | -                      |
| Resultados asociados al financiamiento                                 | 453.841        | 13.315.684             | -                   | -                      |
| Variaciones en rubros operativos:                                      |                |                        |                     |                        |
| Otros activos  | (2.147.602)    | (63.010.642)           | -                   | -                      |
| Otras cuentas por pagar  | 167.846        | 700.687                | (37.721)            | (1.038.724)            |
| <b>Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades operativas</b>     | <b>998.416</b> | <b>24.374.609</b>      | <b>(114.909)</b>    | <b>(3.229.215)</b>     |
| <b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>      |                |                        |                     |                        |
| Pagos asociados a la obra en curso                                     | 3.2            | (59.456.083)           | (38.199.360)        | (1.125.773.345)        |
| <b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>                    |                | <b>(1.851.600.827)</b> | <b>(38.199.360)</b> | <b>(1.125.773.345)</b> |
| <b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b> |                |                        |                     |                        |
| Cobro de desembolsos préstamo KFW                                      | 11             | 46.305.068             | -                   | -                      |
| Integración de certificados de participación serie A                   | 6.1            | -                      | 14.850.000          | 380.457.000            |
| Integración de certificados de participación serie B                   | 6.1            | -                      | 61.974.000          | 1.754.429.977          |
| Pago de intereses  |                | (576.960)              | -                   | -                      |
| Costos financieros   | 11             | (914.541)              | (5.343.221)         | (143.805.140)          |
| Costos asociados a la emisión  |                | -                      | (256.200)           | (6.887.766)            |
| <b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>           |                | <b>44.813.567</b>      | <b>71.224.579</b>   | <b>1.984.194.071</b>   |
| <b>Variación neta de efectivo</b>                                      |                | <b>(13.644.100)</b>    | <b>32.910.310</b>   | <b>855.191.511</b>     |
| <b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>                                |                | <b>32.910.310</b>      | -                   | -                      |
| <b>Efecto de la conversión del efectivo</b>                            |                | -                      | -                   | <b>130.406.450</b>     |
| <b>Efectivo al final del ejercicio</b>                                 |                | <b>19.266.210</b>      | <b>32.910.310</b>   | <b>985.597.961</b>     |

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



Cf. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía  
Subgerente de Administración

El informe fechado el 6 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

(en dólares estadounidenses)

|  | <u>Nota</u> | <u>Certificados de participación</u> | <u>Prima (descuento) de emisión</u> | <u>Resultados acumulados</u> | <u>Total patrimonio neto fiduciario</u> |
|--|-------------|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|---|
| <b>Movimientos ejercicio 2015</b>        |             |                                      |                                     |                              |   |
| Certificados de participación tipo "A"   | 6.1         | 15.000.000                           |                                     |                              | 15.000.000                              |
| Certificados de participación tipo "B"   | 6.1         | 82.000.000                           |                                     |                              | 82.000.000                              |
| Costos asociados a la emisión            | 6.2         |                                      | (1.226.200)                         |                              | (1.226.200)                             |
| Resultado integral del ejercicio         |             |                                      |                                     | (1.083.826)                  | (1.083.826)                             |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> |             | <b>97.000.000</b>                    | <b>(1.226.200)</b>                  | <b>(1.083.826)</b>           | <b>94.689.974</b>                       |
| <b>Movimientos ejercicio 2016</b>        |             |                                      |                                     |                              |   |
| Resultado integral del ejercicio         |             |                                      |                                     | 2.751.157                    | 2.751.157                               |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b> |             | <b>97.000.000</b>                    | <b>(1.226.200)</b>                  | <b>1.667.331</b>             | <b>97.441.131</b>                       |

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

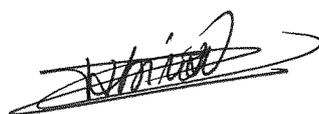
(en pesos uruguayos)

|  | <u>Nota</u> | <u>Certificados de participación</u> | <u>Prima (descuento) de emisión</u> | <u>Reserva por conversión</u> | <u>Resultados acumulados</u> | <u>Total patrimonio neto fiduciario</u> |
|--|-------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|---|
| <b>Movimientos ejercicio 2015</b>        |             |                                      |                                     |                               |                              |   |
| Certificados de participación tipo "A"   | 6.1         | 384.300.000                          |                                     |                               |                              | 384.300.000                             |
| Certificados de participación tipo "B"   | 6.1         | 2.321.348.600                        |                                     |                               |                              | 2.321.348.600                           |
| Costos asociados a la emisión            | 6.2         |                                      | (31.440.557)                        |                               |                              | (31.440.557)                            |
| Resultado integral del ejercicio         |             |                                      |                                     | 192.773.940                   | (31.206.634)                 | 161.567.306                             |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> |             | <b>2.705.648.600</b>                 | <b>(31.440.557)</b>                 | <b>192.773.940</b>            | <b>(31.206.634)</b>          | <b>2.835.775.349</b>                    |
| <b>Movimientos ejercicio 2016</b>        |             |                                      |                                     |                               |                              |   |
| Resultado integral del ejercicio         |             |                                      |                                     | (55.577.241)                  | 78.724.641                   | 23.147.400                              |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b> |             | <b>2.705.648.600</b>                 | <b>(31.440.557)</b>                 | <b>137.196.699</b>            | <b>47.518.007</b>            | <b>2.858.922.749</b>                    |

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



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía  
Subgerente de Administración

El informe fechado el 6 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Fideicomiso Financiero Pampa

# Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

### Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 20 de febrero de 2014 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 Pampa" (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, el cual quedó redactado de acuerdo a los términos que se indican en las modificaciones de fecha 11 de junio, 5 de diciembre de 2014 y 4 de febrero de 2015.

El 20 de febrero de 2015 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación Nº 2015/25).

La finalidad del Fideicomiso es llevar adelante el desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de un parque eólico que se ubicará en la localidad de Pampa, departamento de Tacuarembó. Para ello, el Fiduciario suscribirá los contratos del Proyecto, siguiendo las recomendaciones y bajo los términos y condiciones que le indique UTE.

Con el fin de financiar la construcción del Proyecto, el Fiduciario tomará un préstamo de acuerdo a las condiciones que le transmita UTE, quien como gestor será el encargado de negociar las condiciones del mismo.

Con los fondos aportados por los fideicomitentes (UTE y los suscriptores iniciales de los certificados de participación), tal como se menciona en la Nota 6.1, y los que se obtuvieron con el préstamo descrito en la Nota 11, el Fiduciario llevará adelante el Proyecto y a tales efectos, contratará al gestor para la ejecución integral del mismo.

UTE realizó aportes de dinero al Fideicomiso por un monto equivalente al 20% del monto total de la emisión de los certificados de participación y en caso que los fondos obtenidos del préstamo no sean suficientes para la finalización del Proyecto, UTE se obliga a aportar adicionalmente fondos por hasta la suma máxima de US\$ 15.000.000.

Adicionalmente, UTE ha otorgado a favor de los titulares de los Certificados de participación serie A, la opción irrevocable de vender dichos certificados al Ente por un precio tal que, al considerar el precio de la suscripción inicial, las distribuciones efectuadas por el Fideicomiso hasta la fecha de ejercicio que aplique, resulten en una tasa de retorno lineal del 4% anual.

El Fiduciario emitió los certificados de participación serie A y serie B. Ambas series conjuntamente se emitieron por un monto de US\$ 97.000.000, correspondiendo US\$ 15.000.000 a la serie A y US\$ 82.000.000 a la serie B.

UTE actúa como uno de los fideicomitentes y gestor del parque eólico.

Los beneficiarios son los titulares de los certificados de participación y UTE, en su calidad de titular.

Nordex USA Inc. (en adelante "Nordex") opera como constructor y operador del parque eólico de acuerdo al contrato de construcción llave en mano (Nota 7).

El informe fechado el 6 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

La Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los certificados de participación 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 hasta tres meses posteriores al término del período de suministro bajo el Contrato de Compraventa de Energía Eléctrica. En ningún caso dicho plazo será mayor al plazo de 30 años establecido en la Ley 17.703.

## 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 6 de marzo de 2017.

## 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.

#### **Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio**

- Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 - Entidades de inversión: aplicación de la exención a la consolidación
- Modificación a NIIF 11 - Contabilización de adquisiciones de participación en operaciones conjuntas
- Modificaciones a NIC 1 - Iniciativa en revelaciones
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 41 - Agricultura, activos biológicos para producir frutos
- Mejoras anuales del ciclo 2012-2015 en:
  - NIIF 5: Guías para la reclasificación de activos mantenidos para la venta a activos para ser entregados a sus propietarios
  - NIIF 7: Guías adicionales para determinar si un contrato de servicios mantiene vínculo con activos financieros transferidos y de las revelaciones que deben incluirse
  - NIC 19: Enmiendas que clarifican la tasa de descuento que debe aplicarse en el cálculo de las obligaciones post-empleo

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa.

#### **Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha**

- NIIF 9 - Instrumentos financieros
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes
- NIIF 16 - Arrendamientos
- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- Modificaciones a NIC 7 - Iniciativa de divulgación
- Modificaciones a NIC 12 - Reconocimiento de activo por impuesto diferido por pérdidas no realizadas
- CINIIF 22 - Consideraciones avanzadas para transacciones en moneda extranjera

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros, con excepción de la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" en relación al tratamiento contable del contrato descrito en la Nota 9.

El informe fechado el 6 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se realizaron altas de obras en curso por US\$ 132.159.446 (Nota 5.2). En el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de US\$ 59.456.083, debido a que se incluyen desembolsos por altas de obras en curso pendientes de pago al cierre del ejercicio anterior por US\$ 42.463.896 y se dedujeron por no implicar movimiento de fondos del ejercicio, los siguientes conceptos:

- Financiamiento realizado por el KFW US\$ 47.850.859
- Alta de obras en curso pendientes de pago por US\$ 65.370.641
- Financiamiento con UTE por US\$ 125.000
- Devengamiento de resultados financieros US\$ 1.820.759

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se realizaron altas de obras en curso por US\$ 146.851.641 (Nota 5.2). En el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de US\$ 38.199.360, debido a que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos del ejercicio, los siguientes conceptos:

- Anticipo realizado por UTE en emisión de certificados "tipo B" por US\$ 27.094.000
- Financiamiento realizado por el KFW US\$ 38.941.885
- Alta de obras en curso pendientes de pago por US\$ 42.463.896
- Financiamiento con UTE por US\$ 152.500

### 3.3 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. Moneda funcional y moneda de presentación

La Gerencia entiende que el dólar estadounidense es la moneda funcional del Fideicomiso dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los siguientes elementos indicados en la NIC 21:

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en dólares estadounidenses, dado que el precio de venta de la energía de acuerdo al contrato descrito en la Nota 8 se fija en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local.
- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúan sustancialmente en dólares estadounidenses.
- El costo de la inversión en los parques eólicos, los costos de mantenimiento y operación se encuentran denominados en dólares estadounidenses, lo cual representa, conjuntamente con otros costos denominados en la misma moneda una parte sustancial del costo total.
- El financiamiento se encuentra denominado en dólares estadounidenses.

El informe fechado el 6 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

**b. Conversión de saldos en moneda distinta a la funcional**

Los activos y pasivos en pesos uruguayos se han convertido a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2016 (\$ 29,340 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2015 (\$ 29,948 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Las transacciones en monedas diferentes al dólar estadounidense se registran al tipo de cambio del día anterior de la transacción.

**c. Créditos fiscales**

Corresponden a créditos asociados a certificados de crédito e IVA compras.

**d. Otras cuentas por pagar**

Se presentan al costo amortizado.

Las provisiones 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 en el rubro descuento de emisión.

**f. Intangibles - obras en concesión**

La Gerencia ha evaluado que el contrato descrito en la Nota 8 quedaría comprendido dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo con la CINIIF 12, un activo debe recibir el tratamiento contable de concesión de servicios públicos por parte de un operador privado si se dan conjuntamente las siguientes condiciones:

- (a) la concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio. Para estos propósitos, no es necesario que la concedente tenga el control completo del precio: es suficiente que éste sea regulado por la concedente, contrato o regulador, por ejemplo a través de un mecanismo que lo limite. El control o regulación a que se refiere esta condición podría ejercerse mediante contrato o de otra manera (por ejemplo a través de un regulador), e incluye los casos en que la concedente compra toda la producción.



|   |
|---|
| El informe fechado el 6 de marzo de 2017<br>se extiende en documento adjunto<br>Deloitte S.C. |
|---|

- (b) la concedente controla - a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera - cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo. Por lo tanto, a efectos de cumplir esta condición debe transferirse a la entidad pública concedente el activo en cuestión al finalizar el contrato o la infraestructura es utilizada en el acuerdo de concesión por parte de un operador privado durante toda su vida útil (toda la vida de los activos).

La CINIIF 12 se aplica tanto a las infraestructuras que el operador construya o adquiera de un tercero para ser destinadas al acuerdo de prestación de servicios; como a las infraestructuras ya existentes a las que el operador tenga acceso, con el fin de prestar los servicios previstos en la concesión, por acuerdo de la entidad concedente.

Las infraestructuras que entran dentro del alcance de esta interpretación no deben ser reconocidas como elementos de propiedad, planta y equipo del operador. El operador debe reconocer un activo financiero en la medida que tenga un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente, o de una entidad bajo la supervisión de ella, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción de la infraestructura.

Alternativamente; el operador debe reconocer un activo intangible en la medida en que reciba un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio. El derecho para efectuarlos no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque los importes están condicionados al grado de uso del servicio por parte del público.

El Fideicomiso reconocerá un activo intangible dado que tiene derecho a efectuar cargos a UTE en función de la energía entregada a la red en base a un precio fijo establecido en el contrato de compraventa de energía eléctrica (Nota 8).

El activo intangible se contabilizará inicialmente al costo según lo establecido en la NIC 38 Activos intangibles y posteriormente será amortizado en base lineal a lo largo del período de concesión.

#### **g. Capitalización de costos por intereses**

Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que cumplan las condiciones para su calificación, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos.

El parque eólico a ser construido se considera un activo calificado, dado que requiere, necesariamente, de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se capitalizaron intereses por US\$ 3.232.210.

#### **h. Activos financieros**

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

#### **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.

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.

El informe fechado el 6 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría son aquellos adquiridos para negociar.

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría tanto inicialmente como posteriormente son valuados al valor razonable, siendo reconocidos en el estado de resultado integral todas las ganancias o pérdidas derivadas del cambio de valor y aquellas que resultan por el devengamiento de intereses o dividendos.

## **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Son aquellas inversiones cuyos cobros son de cuantía fija determinable y cuyos vencimientos son fijos y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Dichas inversiones serán registradas inicialmente al valor razonable más los costos asociados a su compra y posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro.

## **Préstamos y cuentas por cobrar**

Los créditos comerciales, préstamos y otros créditos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable que no cotizan en un mercado activo son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar. Estos son medidos al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses es reconocido mediante la aplicación del método del interés efectivo, excepto para aquellos créditos de corto plazo para los cuales el reconocimiento de intereses sería inmaterial.

Se ha comparado el valor razonable con el valor contable de dichas partidas no existiendo diferencias significativas.

## **Activos financieros disponibles para la venta**

Se clasifican como activos financieros disponibles para la venta, aquellos activos que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

## **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.

### **i. Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles**

Al cierre de cada ejercicio, el Fideicomiso evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Fideicomiso estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.



|   |
|---|
| El informe fechado el 6 de marzo de 2017<br>se extiende en documento adjunto<br>Deloitte S.C. |
|---|

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso. El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, este último se reduce a su importe recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor del activo se incrementa hasta su importe recuperable, siempre que dicho valor no exceda el valor que tendría en caso de nunca haberse reconocido una pérdida por deterioro. Esa reversión se reconoce dentro del resultado del ejercicio.

#### **j. 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**

El Fideicomiso se encuentra exonerado parcialmente del IP por cinco ejercicios fiscales de acuerdo a lo establecido en el art. 31 del Decreto 322/11 y el art. 17 del Decreto 293/13, aplicable a las entidades que realicen suscripciones públicas de certificados de participación que coticen en bolsa.

El primer ejercicio en que se aplica la exención, es el de la propia suscripción. El porcentaje del patrimonio a exonerar estará dado por el cociente entre el valor nominal de los referidos certificados de participación y el total del capital integrado. Para realizar dichos cálculos se tomarán en cuenta las primas de emisión.

##### **• 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 integral, 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 6 de marzo de 2017

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 15.

#### **k. 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 dólares estadounidenses recibidos, netos de los costos directos de emisión.

#### **Pasivos financieros**

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.

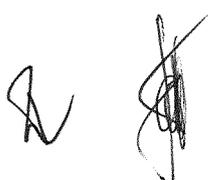
El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar 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 y el premio por la garantía otorgada por Euler Hermes Deutschland (Nota 11).

Los gastos asociados a la obtención del préstamo y al premio de la garantía se devengarán como un gasto financiero en función de la tasa efectiva calculada como se explicó anteriormente y se exponen como costos financieros a devengar dentro del capítulo deudas financieras (Nota 11).

#### **l. 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.



El informe fechado el 6 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

### 3.4 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.

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

### 3.5 Información comparativa

Tal como se indica en la Nota 1, el Fideicomiso fue constituido durante el primer semestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. En consecuencia, los resultados de las operaciones, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015, 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.

### 3.6 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 2016, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

## 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 cuentas por cobrar por la venta de energía a UTE (entidad estatal con buena calificación crediticia).

### 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. El Fideicomiso se financia mediante aportes de capital (Nota 6.1) y por el financiamiento solicitado a "KFW IPEX-BANK GMBH" (Nota 11).

A continuación se expone los compromisos asumidos de pago de capital (en US\$):

|                           | Menos de 1 mes | 1 a 3 meses | 3 meses a 1 año | 1 a 5 años | Más de 5 años | Total              |
|---------------------------|----------------|-------------|-----------------|------------|---------------|--------------------|
| <b>Deudas financieras</b> | -              | 7.456.797   | 7.456.797       | 59.654.376 | 77.738.614    | <b>152.306.584</b> |



El informe fechado el 6 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Riesgo de tipo de cambio

La posición en pesos uruguayos (\$) al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

|                                  | 31.12.2016         |                     | 31.12.2015          |                     |
|----------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                  | \$                 | Equivalente en US\$ | \$                  | Equivalente en US\$ |
| <b>Activo</b>                    |                    |                     |                     |                     |
| <b>Activo corriente</b>          |                    |                     |                     |                     |
| Crédito fiscal                   | 137.024.173        | 4.670.218           | 73.683.784          | 2.460.391           |
| <b>Total activo corriente</b>    | <b>137.024.173</b> | <b>4.670.218</b>    | <b>73.683.784</b>   | <b>2.460.391</b>    |
| <b>Activo no corriente</b>       |                    |                     |                     |                     |
| Impuesto a la renta diferido     | 69.878.432         | 2.381.678           | -                   | -                   |
| <b>Total activo no corriente</b> | <b>69.878.432</b>  | <b>2.381.678</b>    | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| <b>Total activo</b>              | <b>206.902.605</b> | <b>7.051.896</b>    | <b>73.683.784</b>   | <b>2.460.391</b>    |
| <b>Pasivo</b>                    |                    |                     |                     |                     |
| <b>Pasivo corriente</b>          |                    |                     |                     |                     |
| Otras cuentas por pagar          | (260.790)          | (8.888)             | (480.426)           | (16.042)            |
| <b>Total pasivo corriente</b>    | <b>(260.790)</b>   | <b>(8.888)</b>      | <b>(480.426)</b>    | <b>(16.042)</b>     |
| <b>Pasivo no corriente</b>       |                    |                     |                     |                     |
| Impuesto a la renta diferido     | -                  | -                   | (26.794.638)        | (894.705)           |
| <b>Total pasivo no corriente</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>(26.794.638)</b> | <b>(894.705)</b>    |
| <b>Total pasivo</b>              | <b>(260.790)</b>   | <b>(8.888)</b>      | <b>(27.275.064)</b> | <b>(910.747)</b>    |
| <b>Posición neta activa</b>      | <b>206.641.815</b> | <b>7.043.008</b>    | <b>46.408.720</b>   | <b>1.549.644</b>    |

## Riesgo de tipo de cambio

El Fideicomiso efectúa ciertas transacciones en monedas diferentes a la funcional. Por ende tiene una exposición ante fluctuaciones del tipo de cambio la cual se describe a continuación:

### Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de monedas diferentes a la funcional

El Fideicomiso se encuentra principalmente expuesto a variaciones en la cotización del peso uruguayo.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en pesos uruguayos en caso de una apreciación del 9,61% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 13,84% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. 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 con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del peso uruguayo.

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

|                    |  |
|--------------------|--|
| <b>Escenario 1</b> | <b>Impacto en el próximo ejercicio</b> |
| Pérdida            | 676.935                                |
| <b>Escenario 2</b> | <b>Impacto en el próximo ejercicio</b> |
| Pérdida            | 974.595                                |

El informe fechado el 6 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Riesgo de tasa de interés

El Fideicomiso no mantiene activos o pasivos que dependan significativamente de las fluctuaciones de las tasas de interés dado que el financiamiento es a tasa fija tal cual se detalla en Nota 11.

## Nota 5 - Información de partidas del Estado de situación financiera

### 5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y caja de ahorro que al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

### 5.2 Intangibles - obras en concesión

El saldo al 31 de diciembre de 2016 se compone de la siguiente forma:

| Valores brutos                            | Activos intangibles (parque eólico) |                      |
|---|-------------------------------------|----------------------|
|   | US\$                                | \$                   |
| <b>Valores al 31.12.2015</b>              | <b>146.851.641</b>                  | <b>4.397.912.949</b> |
| Aumentos                                  | 132.159.446                         | 3.985.653.559        |
| Ajuste por conversión                     | -                                   | (197.381.222)        |
| <b>Valores al 31.12.2016</b>              | <b>279.011.087</b>                  | <b>8.186.185.286</b> |
| <b>Amortizaciones</b>                     | <b>US\$</b>                         | <b>\$</b>            |
| <b>Acumuladas al inicio del ejercicio</b> | -                                   | -                    |
| Amortización del ejercicio                | 2.267.264                           | 66.152.582           |
| Ajuste por conversión                     | -                                   | 368.938              |
| <b>Valores al 31.12.2016</b>              | <b>2.267.264</b>                    | <b>66.521.520</b>    |
| <b>Valor neto al cierre del ejercicio</b> | <b>276.743.823</b>                  | <b>8.119.663.766</b> |

## Nota 6 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso Financiero Pampa de fecha 20 de febrero de 2014, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por los activos y por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos, incluyendo los importes integrados por los suscriptores de los certificados de participación, así como los fondos que aporte UTE, los aerogeneradores, los créditos emergentes del contrato de compraventa de energía, los activos financieros en los que invierta el Fideicomiso, así como también todos los demás bienes y derechos de cualquier naturaleza emergentes del propio funcionamiento del Fideicomiso. El patrimonio fideicomitado queda afectado única y exclusivamente a la ejecución del Proyecto.

### 6.1 Suscripciones e integraciones

En el mes de marzo de 2015 los inversores suscribieron e integraron certificados de participación serie A por un monto total de US\$ 15.000.000, deducidos los costos asociados a la emisión de los mismos por US\$ 150.000 (Nota 6.2). En consecuencia, ingresaron en efectivo al Fideicomiso US\$ 14.850.000.

El informe fechado el 6 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Asimismo, en el mes de marzo de 2015 se procedió a suscribir certificados de participación serie B por un monto total de US\$ 82.000.000, de los cuales US\$ 19.400.000 (equivalentes al 20% del monto total de la emisión) fueron suscriptos e integrados por UTE, habiendo sido aplicados al pago de anticipos de obras a la empresa Nordex. El monto restante suscripto de los certificados de participación serie B por US\$ 62.600.000, fue integrado por los inversores en forma diferida en una única integración realizada en el mes de setiembre de 2015 una vez cumplidas las condiciones exigidas para la integración de los referidos certificados de participación. Asimismo, se dedujeron los costos asociados a la emisión de los mismos por US\$ 626.000 (Nota 6.2). En consecuencia, ingresaron al Fideicomiso US\$ 61.974.000 en efectivo.

## 6.2 Costos asociados a la emisión

Corresponde a los costos que ha incurrido el Fideicomiso para la emisión de los certificados de participación según la política contable descrita en la Nota 3.3.e los cuales se detallan a continuación:

|   | <b>31.12.2016</b> |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>US\$</b>       | <b>\$</b>         |
| Costos asociados a la emisión de los certificados serie A | 150.000           | 3.843.000         |
| Costos asociados a la emisión de los certificados serie B | 626.000           | 15.962.374        |
| Otros costos asociados a la emisión                       | 450.200           | 11.635.183        |
|   | <b>1.226.200</b>  | <b>31.440.557</b> |

## Nota 7 - Proyecto de instalación del parque eólico

### Contrato de construcción "llave en mano" con Nordex

Con fecha 20 de febrero de 2014 se firmó el contrato "llave en mano" con Nordex para la construcción, puesta en marcha, operación y mantenimiento de un parque eólico a instalarse en la localidad de Pampa, en el departamento de Tacuarembó, compuesto por 59 aerogeneradores de 2,4 MW de potencia unitaria, totalizando 141,6 MW.

En virtud del contrato descrito precedentemente, el Fideicomiso asumió una obligación de pago por un total de US\$ 270.940.000 y \$ 31.500.000, que comprende todos los costos directa o indirectamente relacionados con la ejecución del Proyecto.

Al 31 de diciembre de 2016 la totalidad de los pagos efectuados a Nordex fue de US\$ 103.338.408, de los cuales el Fideicomiso pagó US\$ 55.487.549 y KFW US\$ 47.850.859.

El contrato prevé multas que Nordex deberá abonar al Fideicomiso por hasta un 12.5% del precio contractual en caso de que no alcanzara la recepción provisional del suministro en la fecha garantizada.

Adicionalmente, Nordex ha constituido una garantía de fiel cumplimiento del contrato mediante dos avales bancarios, uno otorgado por Unicredit Bank AG por US\$ 27.094.000 (equivalente al 100% del monto anticipado) y otro otorgado por Euler Hermes Deutschland por US\$ 14.550.000 (equivalente al 5% del precio contractual, impuestos incluidos).

El informe fechado el 6 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## **Contrato de garantía, operación y mantenimiento con Nordex**

Con fecha 20 de febrero de 2014 se firmó el contrato de garantía, operación y mantenimiento con Nordex, teniendo este último la obligación de garantizar el buen funcionamiento del suministro instalado en virtud del contrato llave en mano y la prestación del servicio de operación y mantenimiento de la central generadora por un período de 10 años a partir de la recepción provisional.

**Garantía** – El contratista garantiza que el suministro estará diseñado y construido conforme a las especificaciones técnicas de los fabricantes de los equipos utilizados, y los estándares de la industria eólica, eléctrica y civil, durante el período de vigencia.

**Operación** – El contratista realizará la operación de todas las instalaciones de la central generadora y todos sus componentes (con excepción de las obras detalladas en la cláusula 3.1.6 del referido acuerdo), incluyendo personal y gastos asociados así como herramientas en caso que corresponda.

**Mantenimiento** – El contratista realizará el servicio de mantenimiento, incluyendo reparaciones y limpieza de todas las instalaciones de la central generadora y todos sus componentes (con excepción de las obras y equipos detallados en la cláusula 3.1.6 del referido contrato). A su vez, el contratista deberá inspeccionar los aerogeneradores y demás instalaciones a intervalos regulares para determinar si existen desviaciones entre el estado real y el esperado.

Los honorarios anuales por operación y mantenimiento del equipo de aerogeneradores en los primeros 2 años de entrada en funcionamiento del parque estarán incluidos en el Contrato Llave en Mano y para los años comprendidos entre el tercer y décimo año será de US\$ 64.000 por aerogenerador por año.

Con respecto a los honorarios por mantenimiento de las instalaciones de Obra eléctrica y civil hasta el décimo año de entrada en funcionamiento del parque, el honorario será de US\$ 100.000 por año. Por último los honorarios por el servicio de Limpieza de cada aerogenerador asciende a US\$ 5.000 por aerogenerador más US\$ 7.000 por movilización del personal requerido para el trabajo.

## **Nota 8 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE**

El 5 de diciembre de 2014 el Fiduciario celebró un contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE. Dicho contrato habilita al Fideicomiso a vender en exclusividad a UTE (a un precio fijo más paramétrica de ajuste) la totalidad de la energía eléctrica producida por el parque eólico a construirse en la localidad de Pampa, por un plazo de 20 años a ser computados desde la primer acta de habilitación. UTE se obliga a comprar al Fideicomiso la totalidad de la energía generada.

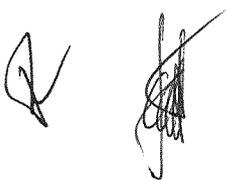
Asimismo, el contrato de constitución del Fideicomiso prevé que una vez extinguido el mismo, el Fiduciario procederá a transferir a UTE los aerogeneradores y demás equipamiento, asumiendo UTE la obligación de retirar dichas instalaciones de los inmuebles y desocupar los mismos en las condiciones previstas en los contratos de arrendamientos descritos en la Nota 9.

La Gerencia ha evaluado los contratos antes mencionados entendiendo que quedan comprendidos dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo a esta interpretación, el Fideicomiso reconocerá un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (ver Nota 3.3.f).

## **Nota 9 - Contratos de arrendamiento**

UTE ha celebrado contratos de arrendamiento mediante los cuales los arrendatarios entregan los espacios necesarios y útiles que se destinarán para la construcción, instalación y explotación del parque eólico.



El informe fechado el 6 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

### Arrendamiento de los terrenos donde se instalarán los aerogeneradores

El plazo de los contratos es de 30 años pudiendo ser rescindido a los 20 años según opción del arrendatario. Los mismos fijan el precio anual del arrendamiento en UI 47.071 por cada aerogenerador de 2,4 MW instalado, requiriéndose el pago por año adelantado.

Durante el período de construcción del parque eólico, además del precio del arrendamiento detallado anteriormente, se deberá abonar un 50% adicional.

A continuación se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente:

|                                 | <b>31.12.2016</b> |                          |                            |
|---------------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------------|
|                                 | <b>UI</b>         | <b>Equivalente en \$</b> | <b>Equivalente en US\$</b> |
| Dentro de los próximos 12 meses | 2.777.189         | 9.741.546                | 332.023                    |
| Entre 1 y 5 años                | 11.108.756        | 38.966.183               | 1.328.091                  |
| Más de 5 años                   | 63.875.347        | 224.055.555              | 7.636.522                  |
|                                 | <b>77.761.292</b> | <b>272.763.284</b>       | <b>9.296.636</b>           |

### Arrendamiento de los terrenos donde se instalará la estación de transmisión

El plazo del contrato es de 5 años a contar desde el inicio de la construcción de la estación, el cual abarca 3 hectáreas de superficie pudiendo ampliarse hasta un total de 4,3 hectáreas. El precio del arrendamiento establecido por hectárea y por año es de UI 47.071, cuyo pago se realizará por año adelantado.

Al finalizar el plazo de arrendamiento UTE adquirirá el terreno objeto de arrendamiento abonando el mayor entre el valor de tasación de catastro o UI 31.304 por hectárea.

A continuación se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente:

|                                 | <b>31.12.2016</b> |                          |                            |
|---------------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------------|
|                                 | <b>UI</b>         | <b>Equivalente en \$</b> | <b>Equivalente en US\$</b> |
| Dentro de los próximos 12 meses | 141.213           | 495.333                  | 16.882                     |
| Entre 1 y 3 años                | 282.426           | 990.666                  | 33.765                     |
|                                 | <b>423.639</b>    | <b>1.485.999</b>         | <b>50.647</b>              |

Los contratos descritos anteriormente han sido suscriptos por UTE en su calidad de gestor del proyecto de acuerdo al contrato descrito en la Nota 10.

### Nota 10 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 20 de febrero de 2014, 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 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 y la gestión operativa del parque eólico, entre otras tareas.

Como contraprestación por los servicios descritos precedentemente, el Fideicomiso abona a UTE:

- US\$ 500.000 más IVA anuales durante la etapa de construcción (iniciada en marzo de 2015) y
- US\$ 200.000 más IVA anuales durante la etapa de operación.

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

El informe fechado el 6 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 11 - Deudas financieras

Con el objetivo de financiar el mencionado Proyecto, el 12 de marzo de 2015 se firmó un contrato para la obtención de una línea de crédito con "KFW IPEX-BANK GMBH" por hasta US\$ 223.703.903.

El capital de dicho préstamo será amortizado en 30 cuotas semestrales, iguales y consecutivas de US\$ 7.456.797, venciendo la primera de ellas el 31 de marzo de 2017 y la última se estima que será el 30 de setiembre de 2029. La tasa de interés nominal aplicable es del 3,53%, sobre la base de un año de 365 días y del número de días reales transcurrido.

La tasa de interés efectiva calculada de acuerdo a la metodología descrita en la Nota 3.3.k es aproximadamente de 5,39 %.

Dicha línea incluye una comisión por compromiso de 0,60% anual sobre el monto sin desembolsar.

|  | 31.12.2016         |                      | 31.12.2015        |                      |
|--|--------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
|  | US\$               | \$                   | US\$              | \$                   |
| <b>Corriente</b>                           |                    |                      |                   |                      |
| Préstamo KFW                               | 14.913.594         | 437.564.848          | -                 | -                    |
| Costos financieros a devengar (Nota 3.3.k) | (3.284.129)        | (96.356.345)         | -                 | -                    |
|  | <b>11.629.465</b>  | <b>341.208.503</b>   | -                 | -                    |
| <b>No corriente</b>                        |                    |                      |                   |                      |
| Préstamo KFW                               | 137.392.990        | 4.031.110.327        | 58.150.697        | 1.741.497.088        |
| Costos financieros a devengar (Nota 3.3.k) | (19.855.830)       | (582.570.062)        | (24.552.034)      | (735.284.328)        |
|  | <b>117.537.160</b> | <b>3.448.540.265</b> | <b>33.598.663</b> | <b>1.006.212.760</b> |
|  | <b>129.166.625</b> | <b>3.789.748.768</b> | <b>33.598.663</b> | <b>1.006.212.760</b> |

Los desembolsos del préstamo obtenidos del KFW durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 por un total de US\$ 94.155.927 han sido aplicados en su totalidad al financiamiento de altas de obras en curso, de los cuales US\$ 47.850.859 fueron pagados directamente por el KFW a Nordex por cuenta y orden del Fideicomiso. Asimismo, se efectuaron pagos por US\$ 914.541 correspondientes a costos necesarios para la obtención del financiamiento, los cuales se exponen como costos financieros a devengar.

Los desembolsos del préstamo obtenidos del KFW durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 por un total de US\$ 58.150.697 fueron aplicados al financiamiento de altas de obras en curso por US\$ 38.941.884 y al pago por cuenta y orden del Fideicomiso a la aseguradora Euler Hermes por US\$ 19.208.813 por concepto de "ECA Premium", garantía del gobierno alemán otorgada por dicha aseguradora, el cual se ha reconocido dentro de costos financieros a devengar.

El informe fechado el 6 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 12 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

### Saldos con República AFISA

|                                | 31.12.2016 |         | 31.12.2015 |         |
|--------------------------------|------------|---------|------------|---------|
|                                | US\$       | \$      | US\$       | \$      |
| <b>Pasivo</b>                  |            |         |            |         |
| <b>Otras cuentas por pagar</b> |            |         |            |         |
| Honorarios a pagar             | 10.370     | 304.256 | 19.195     | 574.835 |

### Saldos con UTE

#### Activo

|                      |           |            |   |   |
|----------------------|-----------|------------|---|---|
| Cuentas a cobrar UTE | 2.147.602 | 63.010.642 | - | - |
|----------------------|-----------|------------|---|---|

#### Pasivo

#### Deudas comerciales

|                     |           |             |           |             |
|---------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|
| Cuentas a pagar UTE | 7.792.008 | 228.617.516 | 8.040.500 | 240.796.895 |
|---------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|

### Transacciones con República AFISA

#### Gastos de administración

|                           |         |           |        |           |
|---------------------------|---------|-----------|--------|-----------|
| Honorarios Administradora | 104.667 | 3.158.778 | 85.000 | 2.389.478 |
|---------------------------|---------|-----------|--------|-----------|

### Transacciones con UTE

|   |           |            |            |             |
|---|-----------|------------|------------|-------------|
| Integración certificados de participación serie B | -         | -          | 19.400.000 | 494.680.600 |
| Venta energía eléctrica                           | 3.124.304 | 91.144.535 | -          | -           |
| Honorarios supervisión de obra (Nota 10) (*)      | 610.000   | 17.897.400 | -          | -           |

(\*) Dichos pagos incluyen IVA.

## Nota 13 - Impuesto a la renta

### a. Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultado integral

|  | US\$             | \$                | US\$             | \$                  |
|--|------------------|-------------------|------------------|---------------------|
|  | 31.12.2016       | 31.12.2016        | 31.12.2015       | 31.12.2015          |
| <b>Gasto por impuesto corriente</b>                                  |                  |                   |                  |                     |
| Impuesto a la renta corriente  | (554.749)        | (15.212.703)      | -                | -                   |
| <b>Impuesto diferido</b>   |                  |                   |                  |                     |
| Ganancia/(pérdida) por origen y reversión de diferencias temporarias | 3.393.636        | 96.673.070        | (926.919)        | (26.794.638)        |
| <b>Total</b>   | <b>2.838.887</b> | <b>81.460.367</b> | <b>(926.919)</b> | <b>(26.794.638)</b> |

El informe fechado el 6 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

**b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido**

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2016 son atribuibles según el siguiente detalle

|                                  | <b>Activo</b>    | <b>Pasivo</b> | <b>Neto</b>      |
|----------------------------------|------------------|---------------|------------------|
| Intangibles – obras en concesión | 2.381.678        | -             | 2.381.678        |
| <b>Total</b>                     | <b>2.381.678</b> | <b>-</b>      | <b>2.381.678</b> |

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2015 son atribuibles según el siguiente detalle:

|                                  | <b>Activo</b> | <b>Pasivo</b>    | <b>Neto</b>      |
|----------------------------------|---------------|------------------|------------------|
| Intangibles – obras en concesión | -             | (894.705)        | (894.705)        |
| <b>Total</b>                     | <b>-</b>      | <b>(894.705)</b> | <b>(894.705)</b> |

La tasa efectiva aplicable varía de acuerdo al ejercicio en que se genera la renta, de acuerdo a lo establecido en Nota 3.3.j. La tasa utilizada es producto de las tasas aplicadas en cada ejercicio.

**c. Movimiento durante el ejercicio**

El movimiento en la cuenta impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue el siguiente:

(en dólares estadounidenses)

|                                  | <b>Saldo al<br/>31.12.2015</b> | <b>Reconocido en<br/>resultados</b> | <b>Diferencia de<br/>cambio</b> | <b>Saldo al<br/>31.12.2016</b> |
|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Intangibles – obras en concesión | (894.705)                      | 3.393.636                           | (117.253)                       | 2.381.678                      |
| <b>Total</b>                     | <b>(894.705)</b>               | <b>3.393.636</b>                    | <b>(117.253)</b>                | <b>2.381.678</b>               |

El movimiento en la cuenta impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue el siguiente:

(En dólares estadounidenses)

|                                  | <b>Saldo al<br/>inicio</b> | <b>Reconocido en<br/>resultados</b> | <b>Diferencia de<br/>cambio</b> | <b>Saldo al<br/>31.12.2015</b> |
|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Intangibles – obras en concesión | -                          | (926.919)                           | 32.214                          | (894.705)                      |
| <b>Total</b>                     | <b>-</b>                   | <b>(926.919)</b>                    | <b>32.214</b>                   | <b>(894.705)</b>               |

El informe fechado el 6 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

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

|  | <u>%</u> | <u>US\$</u>               |
|--|----------|---------------------------|
| Resultado contable antes de IRAE                       |          | (87.730)                  |
| Impuesto a la renta según tasa aplicable (*)           | 10%      | (21.933)                  |
| <b>Ajustes que no generan diferencias temporarias:</b> |          |                           |
| Resultado por conversión                               |          | (59.219)                  |
| Pérdidas fiscales utilizadas                           |          | (49.326)                  |
| Gastos no deducibles                                   |          | 13.940                    |
| Ajuste valuación de parque eólico                      |          | 2.942.829                 |
| Otros conceptos netos                                  |          | (9.337)                   |
|  |          | <u><b>(2.838.887)</b></u> |

(\*) Corresponde a la tasa efectiva de impuesto a la renta una vez aplicado los beneficios fiscales descritos en la nota 15.

**Nota 14 - Base de presentación de los estados financieros en pesos uruguayos**

**Generalidades**

Tal como se expresa en la Nota 3.3.a, la moneda funcional del Fideicomiso es el dólar estadounidense. La expresión de los estados financieros en pesos uruguayos ha sido realizada para cumplir con requisitos vigentes en Uruguay.

**Procedimiento utilizado**

Los estados financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la NIC 21 emitida por el IASB (Internacional Accounting Standards Board).

Dicho método consiste sustancialmente en convertir:

- los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre del ejercicio;
- los ingresos y gastos al tipo de cambio de la fecha de cada transacción;
- los rubros patrimoniales se expresan al tipo de cambio histórico o al tipo de cambio de cada transacción en el caso del resultado del ejercicio. Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen dentro del patrimonio expresado en pesos uruguayos como "Reserva por conversión".

**Nota 15 - Proyecto por exoneración de inversiones**

El 22 de diciembre de 2015 se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión el cual comprende básicamente la construcción y operación de una central de generación eólica de aproximadamente 142 MW por un monto total de inversión de UI 2.512.667.072.

El beneficio otorgado al Fideicomiso Financiero Pampa comprende los siguientes impuestos:

- Exoneración de tasas consulares, impuesto único aduanero y todos los demás tributos asociados a la importación de equipos previstos en el proyecto.
- Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados en la obra civil por hasta un monto imponible de UI 724.350.986.



El informe fechado el 6 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas por UI 1.474.098.016 que será aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 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 computara desde el ejercicio en que se haya dictado la presente declaratoria.

El monto exonerable en cada ejercicio no podrá superar la menor de las siguientes cifras:

- La inversión efectivamente realizada entre el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria promocional y no hubieran sido utilizadas a efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas.
- El monto total exonerable deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

Los bienes que se incorporan con destino a la obra civil, 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.

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

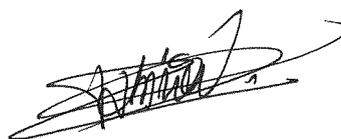
El beneficio fiscal obtenido requiere el compromiso de cumplimiento de un indicador relativo a la utilización de tecnologías limpias y a la utilización de componentes de alta tecnología.

## Nota 16 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 diciembre de 2016 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía  
Subgerente de Administración

El informe fechado el 6 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

