

Fideicomiso Financiero Pampa

Estados financieros intermedios por el
período de seis meses finalizado el 30 de
junio de 2018 e informe de revisión
limitada independiente

Fideicomiso Financiero Pampa

Estados financieros intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 e informe de revisión limitada independiente

Contenido

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

Estado de situación financiera intermedio

Estado de resultado integral intermedio

Estado de flujos de efectivo intermedio

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio

Notas a los estados financieros intermedios

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

Señores
Directores de
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios expresados en dólares estadounidenses del Fideicomiso Financiero Pampa que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2018, los correspondientes estados intermedios de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios en dólares estadounidenses, que se adjuntan. La Dirección de República AFISA es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios basado en nuestra revisión.

Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisión limitada de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros intermedios no presentan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Pampa al 30 de junio de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

Otro asunto

Nuestro trabajo también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2018 a pesos uruguayos, la cual 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.

20 de agosto de 2018



Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2018

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

		30.06.2018		31.12.2017	
	Nota	US\$	\$	US\$	\$
Activo					
Activo corriente					
Efectivo	5.1	18.722.807	589.131.836	39.386.619	1.134.608.582
Cuenta a cobrar UTE	12	4.061.630	127.803.257	3.970.533	114.379.152
Otros activos					
Anticipos a Nordex		1.709.165	53.780.599	3.392.499	97.727.711
Crédito fiscal		3.773.658	118.741.933	3.811.306	109.792.292
Otros		600.920	18.908.549	189.410	5.456.334
Total de activo corriente		28.868.180	908.366.174	50.750.367	1.461.964.071
Activo no corriente					
Intangibles - obras en concesión	5.2 y 7	237.984.208	7.488.411.098	244.348.197	7.038.845.660
Activo por impuesto a la renta diferido	13	8.466.521	266.407.570	8.195.694	236.093.357
Otras		200.000	6.293.200	-	-
Total de activo no corriente		246.650.729	7.761.111.868	252.543.891	7.274.939.017
Total de activo		275.518.909	8.669.478.042	303.294.258	8.736.903.088
Pasivo y patrimonio neto fiduciario					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales					
Cuentas a pagar UTE	12	61.001	1.919.464	61.001	1.757.262
Deudas financieras	11	13.919.086	437.977.960	12.269.074	353.434.670
Otras cuentas por pagar					
Cuentas a pagar República AFISA	12	10.370	326.302	10.370	298.729
Otras		563.816	17.741.024	123.512	3.558.008
Total de pasivo corriente		14.554.273	457.964.750	12.463.957	359.048.669
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	11	175.994.652	5.537.847.720	184.110.707	5.303.677.686
Total de pasivo no corriente		175.994.652	5.537.847.720	184.110.707	5.303.677.686
Total de pasivo		190.548.925	5.995.812.470	196.574.664	5.662.726.355
Patrimonio neto fiduciario					
Certificados de participación serie A	6.1	15.000.000	384.300.000	15.000.000	384.300.000
Pago de certificados por participación serie A	6.3	(1.709.414)	(43.795.176)	-	-
Certificados de participación serie B	6.1	82.000.000	2.321.348.600	82.000.000	2.321.348.600
Pago de certificados por participación serie B	6.3	(9.344.795)	(272.561.721)	-	-
Descuento de emisión	6.2	(1.226.200)	(31.440.557)	(1.226.200)	(31.440.557)
Reserva por conversión		-	302.179.953	-	85.761.537
Resultados acumulados		250.393	13.634.473	10.945.794	314.207.153
Total de patrimonio neto fiduciario		84.969.984	2.673.665.572	106.719.594	3.074.176.733
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		275.518.909	8.669.478.042	303.294.258	8.736.903.088

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de resultado integral intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2018		30.06.2017	
		US\$	\$	US\$	\$
Ingresos operativos					
Venta energía eléctrica	8 y 12	14.109.597	420.561.187	14.037.457	398.142.280
Costo de ventas					
Amortizaciones	5.2	(6.363.989)	(190.458.269)	(6.852.228)	(195.154.188)
Gastos de operación y mantenimiento		(1.937.178)	(57.961.706)	(331.379)	(9.385.778)
Arrendamientos		(253.840)	(6.670.146)	(556.555)	(15.604.679)
Honorarios Gestor y Monitoreo UTE		(100.002)	(2.937.859)	(198.612)	(5.637.756)
Seguros		(55.754)	(1.592.884)	(533.917)	(15.106.687)
Margen bruto		5.398.834	160.940.323	5.564.766	157.253.192
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	12	(51.000)	(1.499.630)	(51.000)	(1.446.471)
Honorarios profesionales y otros		(14.603)	(433.750)	(53.197)	(1.510.238)
Otros		(95.823)	(2.798.820)	(48.320)	(1.365.469)
		(161.426)	(4.732.200)	(152.517)	(4.322.178)
Resultado operativo		5.237.408	156.208.123	5.412.249	152.931.014
Resultados financieros					
Intereses perdidos		(4.797.058)	(136.990.454)	(4.802.800)	(136.746.018)
Diferencia de cambio		(1.165.587)	(34.273.503)	20.393	578.660
Resultados asociados a financiamiento		(50.000)	(1.470.225)	(406.075)	(11.544.688)
Gastos y comisiones bancarias		(5.363)	(155.290)	(6.465)	(183.660)
Intereses ganados		55	1.609	1.522	43.370
		(6.017.953)	(172.887.863)	(5.193.425)	(147.852.336)
Resultado antes de impuesto a la renta		(780.545)	(16.679.740)	218.824	5.078.678
Impuesto a la renta	13	1.030.938	30.314.213	1.973.080	56.323.455
Resultado del período		250.393	13.634.473	2.191.904	61.402.133
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados					
Resultado por conversión	14	-	216.418.416	-	(81.281.533)
Resultado integral del período		250.393	230.052.889	2.191.904	(19.879.400)

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

Nota	30.06.2018		30.06.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Resultado del período antes de impuesto a la renta	(780.545)	(16.679.740)	218.824	5.078.678
Ajustes por:				
Amortizaciones	6.363.989	190.458.269	6.852.228	195.154.188
Intereses perdidos	4.797.058	136.990.454	5.208.875	148.290.706
Gastos de operación y mantenimiento	1.937.178	57.961.706	-	-
Gastos no pagados	10.370	326.302	10.506	299.363
Resultados asociados al financiamiento	50.000	1.470.225	-	-
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos	-	-	(75.096)	(2.130.862)
Variaciones en rubros operativos:				
Cuenta a cobrar UTE	(91.097)	(2.678.662)	(2.038.556)	(57.844.366)
Deudas comerciales	1.514.138	44.522.471	(1.130.765)	(32.085.653)
Otras cuentas por pagar	290.780	8.550.152	(554.745)	(15.740.982)
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de impuesto a la renta	14.091.871	420.921.177	8.491.271	241.021.072
Pago de impuesto a la renta	(1.217.578)	(35.802.286)	-	-
Efectivo proveniente de actividades operativas	12.874.293	385.118.891	8.491.271	241.021.072
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión				
Pagos asociados a la obra en concesión	3.2	(225.000)	(6.616.005)	(1.422.668)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(225.000)	(6.616.005)	(40.368.442)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento				
Pago de certificados por participación	6.3	(22.000.003)	(630.564.050)	-
Cobro desembolsos préstamo KFW		-	-	29.633.448
Amortización préstamo	11	(7.456.797)	(219.263.387)	-
Pago de intereses	11	(3.806.305)	(111.922.482)	(2.935.081)
Costos financieros		(50.000)	(1.470.225)	(406.075)
Efectivo (aplicado a) / proveniente de actividades de financiamiento		(33.313.105)	(963.220.144)	26.292.292
Variación neta de efectivo		(20.663.812)	(584.717.258)	33.360.895
Efectivo al inicio del período		39.386.619	1.134.608.582	19.266.210
Efecto de la conversión del efectivo		-	39.240.512	-
Efectivo al final del período		18.722.807	589.131.836	52.627.105
				1.499.609.361

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



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernando Fuentes
Subgerente de Administración

El Informe fechado el 20 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2018		97.000.000	-	(1.226.200)	10.945.794	106.719.594
Movimientos del período						
Pago de certificados por participación serie A	6.3		(1.709.414)		(1.692.649)	(3.402.063)
Pago de certificados por participación serie B	6.3		(9.344.795)		(9.253.145)	(18.597.940)
Resultado integral del período		-	(11.054.209)	-	(10.695.401)	(21.749.610)
Saldos al 30 de junio de 2018		97.000.000	(11.054.209)	(1.226.200)	250.393	84.969.984

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(en dólares estadounidenses)

	Certificados de participación	Pagos por participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2017	97.000.000	-	(1.226.200)	1.667.331	97.441.131
Movimientos del período					
Resultado integral del período	-	-	-	2.191.904	2.191.904
	-	-	-	2.191.904	2.191.904
Saldos al 30 de junio de 2017	97.000.000	-	(1.226.200)	3.859.235	99.633.035

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Prima (descuento) de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2018		2.705.648.600	-	(31.440.557)	85.761.537	314.207.153	3.074.176.733
Movimientos del período							
Pago de certificados por participación A	6.3		(43.795.176)			(48.588.735)	(92.383.911)
Pago de certificados por participación B	6.3		(272.561.721)			(265.618.418)	(538.180.139)
Resultado integral del período					216.418.416	13.634.473	230.052.889
		-	(316.356.897)	-	216.418.416	(300.572.680)	(400.511.161)
Saldos al 30 de junio de 2018		2.705.648.600	(316.356.897)	(31.440.557)	302.179.953	13.634.473	2.673.665.572

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(en pesos uruguayos)

	Certificados de participación	Pagos por participación	Prima (descuento) de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2017	2.705.648.600	-	(31.440.557)	137.196.699	47.518.007	2.858.922.749
Movimientos del período						
Resultado integral del período	-	-	-	(81.281.533)	61.402.133	(19.879.400)
	-	-	-	(81.281.533)	61.402.133	(19.879.400)
Saldos al 30 de junio de 2017	2.705.648.600	-	(31.440.557)	55.915.166	108.920.140	2.839.043.349

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 20 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Pampa

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

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 N° 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 trasmita 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.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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).

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 intermedios

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 20 de agosto de 2018.

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.

En particular, el Fiduciario ha utilizado en la elaboración de estos estados financieros la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

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 las disponibilidades.

En el período finalizado el 30 de junio de 2018 no se realizaron altas ni bajas de activos en concesión. En el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de US\$ 225.000 (equivalentes a \$ 6.616.005), correspondientes en su totalidad a desembolsos por altas pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017.

En el período finalizado el 30 de junio de 2017 se realizaron altas de activos en concesión por US\$ 1.170.165 (equivalentes a \$ 33.203.627), los cuales no se exponen en el estado de flujos de efectivo debido a que se encontraban pendientes de pago o fueron pagas directamente por el KFW tal como se explica en la Nota 11. Asimismo, se expone una aplicación de US\$ 1.422.668 (equivalentes a \$ 40.368.442), correspondientes en su totalidad a desembolsos por altas pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016.

3.3 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros intermedios 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.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros intermedios 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.

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 30 de junio de 2018 (\$ 31,466 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2017 (\$ 28,807 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

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, anticipos de impuestos 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.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.
- (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. Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 se miden inicialmente a valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio 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.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Los activos financieros que mantiene el Fideicomiso y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a los créditos por ventas (Nota 12).

Los activos financieros descritos anteriormente, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 eran clasificados como mantenidos hasta su vencimiento los cuales según la NIC 39, se midieron al costo amortizado. A pesar de existir un cambio normativo, los mismos continúan siendo medidos al costo amortizado según la NIIF 9 ya que se mantienen dentro de un modelo de negocio para cobrar flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo consisten únicamente de los pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

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 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/período.

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.

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 después:

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 Sociedad 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.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

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 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 recuperarse 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. Una vez finalizado el análisis, la gerencia del Fideicomiso ha concluido que el efecto de la aplicación de la presente política no tiene un efecto significativo en los estados financieros del Fideicomiso.

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.

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.

h. Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada período, 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 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.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 período.

i. 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 período.

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 del período 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 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.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

j. 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).

k. 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.

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 período.

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

3.5 Permanencia de criterios contables

Salvo por la medición de las pérdidas de crédito esperadas de acuerdo a lo descrito en la Nota 3.3.g, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período finalizado el 30 de junio de 2018, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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. Los fondos necesarios para hacer frente al pago de sus compromisos son los generados por el contrato descrito en la Nota 8 y por las reservas mantenidas en depósitos a la vista.

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

	Menos de 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas financieras	1.837.526	7.456.797	7.456.797	59.654.376	134.222.339	210.627.835

Riesgo de tipo de cambio

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

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

La posición en pesos uruguayos (\$) al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	30.06.2018		31.12.2017	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Crédito fiscal	118.741.933	3.773.658	109.792.292	3.811.306
Total activo corriente	118.741.933	3.773.658	109.792.292	3.811.306
Activo no corriente				
Impuesto a la renta diferido	266.407.570	8.466.521	236.093.357	8.195.694
Total activo no corriente	266.407.570	8.466.521	236.093.357	8.195.694
Total activo	385.149.503	12.240.179	345.885.649	12.007.000
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas por pagar	(149.062)	(4.737)	(307.681)	(10.681)
Total pasivo corriente	(149.062)	(4.737)	(307.681)	(10.681)
Total pasivo	(149.062)	(4.737)	(307.681)	(10.681)
Posición neta activa	385.000.441	12.235.442	345.577.968	11.996.319

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 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 dichas cuentas incluyen US\$ 11.500.000 correspondiente a la reserva "Debt Service Reserve Account" requerida por KfW de acuerdo al contrato de financiamiento.

5.2 Intangibles - obras en concesión

El saldo al 30 de junio de 2018 se compone de la siguiente forma:

Valores brutos	30.06.2018	
	US\$	\$
Valores al 31.12.2017	259.862.869	7.485.776.819
Aumentos	-	-
Ajuste por conversión	-	691.068.217
Valores al 30.06.2018	259.862.869	8.176.845.036
Amortizaciones	US\$	\$
Acumuladas al inicio del período	15.514.672	446.931.159
Amortización del período	6.363.989	190.458.269
Ajuste por conversión	-	51.044.519
Valores al 30.06.2018	21.878.661	688.433.938
Valor neto al cierre del período	237.984.208	7.488.411.098

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El saldo al 30 de junio de 2017 se componía de la siguiente forma:

Valores brutos	30.06.2017	
	US\$	\$
Valores al 31.12.2016	279.011.087	8.186.185.286
Aumentos	1.170.165	33.203.627
Ajuste por conversión	-	(235.624.111)
Valores al 30.06.2017	280.181.252	7.983.764.802
Amortizaciones	US\$	\$
Acumuladas al inicio del período	2.267.264	66.521.520
Amortización del período	6.852.228	195.154.188
Ajuste por conversión	-	(1.815.757)
Valores al 30.06.2017	9.119.492	259.859.951
Valor neto al cierre del período	271.061.760	7.723.904.846

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 (equivalente a \$ 384.300.000), 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.

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 (equivalente a \$ 2.321.348.600), 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.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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:

	US\$	\$
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
	1.226.200	31.440.557

6.3 Pagos por participación

Los pagos se realizan a prorrata entre todos los titulares de certificados de participación, toda vez que existan Fondos netos distribuibles luego de cada cierre de ejercicio o por la distribución final de Fondos netos remanentes.

Los Fondos netos distribuibles corresponden a los fondos líquidos que a cada cierre de ejercicio excedan el saldo mínimo de caja, y que de acuerdo con los términos del contrato del Fideicomiso y sujeto a las condiciones del préstamo sean pasibles de ser distribuidos a los Beneficiarios.

Los Fondos netos remanentes son los fondos que existan en el activo del Fideicomiso a la fecha de vencimiento del mismo, una vez canceladas todas las obligaciones del Fideicomiso.

El 30 de abril de 2018 se realizó el primer pago por participación a los Beneficiarios por un total de US\$ 22.000.003 (equivalentes a \$ 630.564.050).

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.

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 31 de marzo de 2017 el Fideicomiso Financiero Pampa y Nordex certificaron que se ha concluido con la Recepción Provisional del Suministro. Dado que dicho hito se produjo en una fecha posterior a la prevista en el contrato, el Fideicomiso firmó con fecha 20 de setiembre un acta con Nordex, en la cual se aplicaron penalidades por la suma de US\$ 12.700.000, los cuales se contabilizaron como una reducción del costo de adquisición del parque.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

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 (desde la recepción provisional del suministro) están 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 ascienden 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.

Con fecha 6 de febrero de 2017 se recibió acta de habilitación final por parte de UTE.

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).

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

Arrendamiento de los terrenos donde se instalaron 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 al 30 de junio de 2018:

	30.06.2018		
	UI	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Dentro de los próximos 12 meses	2.777.189	10.808.542	343.499
Entre 1 y 5 años	11.108.756	43.234.167	1.373.996
Más de 5 años	58.320.969	226.979.379	7.213.481
	72.206.914	281.022.089	8.930.976

A continuación se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente al 30 de junio de 2017:

	30.06.2017		
	UI	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Dentro de los próximos 12 meses	2.777.189	10.092.305	354.178
Entre 1 y 5 años	11.108.756	40.369.219	1.416.712
Más de 5 años	61.098.158	222.030.706	7.791.918
	74.984.103	272.492.230	9.562.809

Arrendamiento de los terrenos donde se instaló 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 al 30 de junio de 2018:

	30.06.2018		
	UI	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Dentro de los próximos 12 meses	141.213	549.587	17.466
Entre 1 y 3 años	-	-	-
	141.213	549.587	17.466

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación, se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente al 30 de junio de 2017:

	30.06.2017		
	UI	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Dentro de los próximos 12 meses	141.213	526.371	18.272
Entre 1 y 3 años	141.213	526.371	18.272
	282.426	1.052.742	36.544

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 desde el comienzo de las obras (iniciada en marzo de 2015) hasta la recepción provisoria de la obra y
- US\$ 200.000 más IVA anuales durante la etapa de operación que comenzará a partir de la recepción provisoria de la obra.

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

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 5,46 % sobre la base de un año de 365 días.

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2018 se realizaron pagos por US\$ 11.263.102 (equivalentes a \$ 331.185.869), correspondiendo US\$ 7.456.797 a capital (equivalentes a \$ 219.263.387) y US\$ 3.806.305 a intereses (equivalentes a \$ 111.922.482).

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2017 se realizaron pagos por US\$ 2.935.081 (equivalentes a \$ 83.575.397), correspondientes a intereses.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación, se presenta la apertura del saldo entre corriente y no corriente:

	30.06.2018		31.12.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Corriente				
Préstamo KFW	16.751.120	527.090.752	14.913.594	429.614.750
Costos financieros a devengar (Nota 3.3.k)	(2.832.034)	(89.112.792)	(2.644.520)	(76.180.080)
	13.919.086	437.977.960	12.269.074	353.434.670
No corriente				
Préstamo KFW	193.876.715	6.100.524.707	201.333.512	5.799.814.480
Costos financieros a devengar (Nota 3.3.k)	(17.882.063)	(562.676.987)	(17.222.805)	(496.136.794)
	175.994.652	5.537.847.720	184.110.707	5.303.677.686
	189.913.738	5.975.825.680	196.379.781	5.657.112.356

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 30 de junio de 2018, 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2017.

Saldos con República AFISA	30.06.2018		31.12.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Pasivo				
Otras cuentas por pagar				
Honorarios a pagar	10.370	326.302	10.370	298.729
Saldos con UTE				
Activo				
Cuentas a cobrar UTE	4.061.630	127.803.257	3.970.533	114.379.152
Pasivo				
Deudas comerciales				
Cuentas a pagar UTE	61.001	1.919.464	61.001	1.757.262
Transacciones con República AFISA				
	30.06.2018		30.06.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	51.000	1.499.630	51.000	1.446.471
Transacciones con UTE				
Venta energía eléctrica	14.109.597	420.561.187	14.037.457	398.142.280
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 10) (*)	100.002	2.937.859	198.612	5.637.756

(*) Dichos pagos incluyen IVA.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 13 - Impuesto a la renta

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

	30.06.2018		30.06.2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Gasto por impuesto corriente				
Impuesto a la renta corriente	-	-	(819.835)	(23.387.987)
Impuesto diferido				
Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	1.030.938	30.314.213	2.792.915	79.711.442
Total	1.030.938	30.314.213	1.973.080	56.323.455

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 30 de junio de 2018 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Pérdidas fiscales	1.685.771		1.685.771
Intangibles – obras en concesión	6.924.652	-	6.924.652
Deudores por venta precio efectivo	-	(143.902)	(143.902)
Total en US\$	8.610.423	(143.902)	8.466.521
Equivalente en \$	270.935.586	(4.528.016)	266.407.570

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2017 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles – obras en concesión	8.340.783	-	8.340.783
Deudores por venta precio efectivo	-	(145.089)	(145.089)
Total en US\$	8.340.783	(145.089)	8.195.694
Equivalente en \$	240.272.936	(4.179.579)	236.093.357

La tasa efectiva aplicable varía de acuerdo al período 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 período.

c. Movimiento durante el período

El movimiento en la cuenta impuesto a la renta diferido en el período finalizado el 30 de junio de 2018 fue el siguiente:

(en dólares estadounidenses)

	Saldo al 31.12.2017	Reconocido en Resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 30.06.2018
Intangibles – obras en concesión	8.195.694	1.030.938	(760.111)	8.466.521
Total en US\$	8.195.694	1.030.938	(760.111)	8.466.521
Equivalente en \$	236.093.357	30.314.213	-	266.407.570

El movimiento en la cuenta impuesto a la renta diferido en el período finalizado el 30 de junio de 2017 fue el siguiente:

(En dólares estadounidenses)

	Saldo al 31.12.2016	Reconocido en Resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 30.06.2017
Intangibles – obras en concesión	2.381.678	2.792.915	75.096	5.249.689
Total en US\$	2.381.678	2.792.915	75.096	5.249.689
Equivalente en \$	69.878.432	79.711.442	-	149.589.874

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 período;
- 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 período. Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen dentro del patrimonio expresado en pesos uruguayos como "Reserva por conversión" y en el estado de resultado integral en otro resultado integral.

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.
- 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 computará 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.

El informe fechado el 20 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 30 de junio de 2018 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. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

