

Fideicomiso Financiero Pampa

Estados financieros intermedios
condensados por el período de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2019 e informe
de revisión limitada independiente

Fideicomiso Financiero Pampa

Estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 e informe de revisión limitada independiente

Contenido

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios condensados

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultado integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios condensados

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

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados expresados en dólares estadounidenses del Fideicomiso Financiero Pampa que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2019, los correspondientes estados intermedios condensados 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 condensados en dólares estadounidenses, que se adjuntan. La Dirección de República AFISA, fiduciario del Fideicomiso, es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios condensados y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios condensados (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios condensados 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.

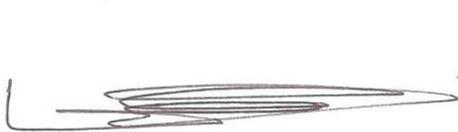
Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros intermedios condensados no presentan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Pampa al 30 de junio de 2019, 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 condensados (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 2019 a pesos uruguayos, la cual ha sido realizada de acuerdo a la metodología descrita en la Nota 14.

13 de agosto de 2019



Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera intermedio condensado
al 30 de junio de 2019

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2019		31.12.2018	
		US\$	\$	US\$	\$
Activo					
Activo corriente					
Efectivo	5.1	16.726.823	588.483.100	25.592.801	829.360.301
Cuenta a cobrar UTE		4.596.980	161.730.950	4.860.182	157.499.060
Otros activos					
Anticipos a Nordex		200.000	7.036.400	531.416	17.221.060
Crédito fiscal		953.348	33.540.703	2.163.270	70.102.936
Otros		308.472	10.852.662	246.202	7.978.422
Total de activo corriente		22.785.623	801.643.815	33.393.871	1.082.161.779
Activo no corriente					
Intangibles - obras en concesión	5.2 y 7	225.088.960	7.919.079.783	231.321.444	7.496.202.720
Activo por impuesto a la renta diferido	12	5.344.114	188.016.634	6.375.577	206.606.962
Activo por derecho de uso de terrenos	3.6 y 9	3.952.446	139.054.972	-	-
Anticipos a Nordex		-	-	200.000	6.481.200
Total de activo no corriente		234.385.520	8.246.151.389	237.897.021	7.709.290.882
Total de activo		257.171.143	9.047.795.204	271.290.892	8.791.452.661
Pasivo y patrimonio neto fiduciario					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales					
Cuentas a pagar UTE		61.001	2.146.154	61.001	1.976.806
Deudas financieras	5.3	13.922.034	489.805.004	13.943.726	451.860.375
Pasivo por arrendamiento	3.6 y 8	341.223	12.004.908	-	-
Otras cuentas por pagar					
Cuentas a pagar República AFISA		10.370	364.837	10.370	336.050
Impuestos a pagar		81.771	2.876.867	618.636	20.047.524
Otras		759.469	26.719.644	29.361	951.486
Total de pasivo corriente		15.175.868	533.917.414	14.663.094	475.172.241
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	5.3	163.778.892	5.762.068.986	169.913.500	5.506.216.894
Pasivo por arrendamiento	3.6 y 8	3.367.356	118.470.309	-	-
Total de pasivo no corriente		167.146.248	5.880.539.295	169.913.500	5.506.216.894
Total de pasivo		182.322.116	6.414.456.709	184.576.594	5.981.389.135
Patrimonio neto fiduciario					
Certificados de participación serie A	6	15.000.000	384.300.000	15.000.000	384.300.000
Pago certificados por participación serie A	6	(3.101.985)	(86.524.154)	(1.709.414)	(47.681.171)
Certificados de participación serie B	6	82.000.000	2.321.348.600	82.000.000	2.321.348.600
Pago certificados por participación serie B	6	(16.957.517)	(472.998.680)	(9.344.795)	(260.657.026)
Descuento de emisión		(1.226.200)	(31.440.557)	(1.226.200)	(31.440.557)
Reserva por conversión	14	-	548.080.102	-	379.429.278
Resultados acumulados		(865.271)	(29.426.816)	1.994.707	64.764.402
Total de patrimonio neto fiduciario		74.849.027	2.633.338.495	86.714.298	2.810.063.526
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		257.171.143	9.047.795.204	271.290.892	8.791.452.661

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



Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

El informe fechado el 13 de agosto de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de resultado integral intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
		US\$	US\$	US\$	US\$
Ingresos operativos					
Venta energía eléctrica	11	7.660.422	7.263.586	14.308.904	14.109.597
Costo de ventas					
Amortizaciones	5.2	(3.179.487)	(3.181.995)	(6.357.807)	(6.363.989)
Gastos operación y mantenimiento		(1.057.517)	(963.618)	(2.034.647)	(1.937.178)
Arrendamientos	3.6	(111.322)	(115.908)	(131.307)	(253.840)
Seguros		(84.721)	(55.754)	(168.353)	(55.754)
Honorarios Gestor y Monitoreo UTE		(50.001)	(50.001)	(100.002)	(100.002)
Margen bruto		3.177.374	2.896.310	5.516.788	5.398.834
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	11	(25.500)	(25.500)	(51.000)	(51.000)
Honorarios profesionales y otros		(23.011)	(10.503)	(27.711)	(14.603)
Otros		(39.957)	(46.075)	(86.447)	(95.823)
		(88.468)	(82.078)	(165.158)	(161.426)
Resultado operativo		3.088.906	2.814.232	5.351.630	5.237.408
Resultados financieros					
Intereses perdidos		(2.402.961)	(2.192.218)	(4.844.298)	(4.797.058)
Diferencia de cambio		(361.190)	(1.313.683)	(659.846)	(1.165.587)
Intereses por arrendamiento	3.6	(25.295)	-	(104.455)	-
Resultados asociados al financiamiento		-	-	(50.955)	(50.000)
Gastos y comisiones bancarias		(3.615)	(2.814)	(6.809)	(5.363)
Intereses ganados		-	55	7	55
		(2.793.061)	(3.508.660)	(5.666.356)	(6.017.953)
Resultado antes de impuesto a la renta		295.845	(694.428)	(314.726)	(780.545)
Impuesto a la renta	12	(1.273.778)	(1.066.236)	(550.545)	1.030.938
Resultado del período		(977.933)	(1.760.664)	(865.271)	250.393
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados					
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral del período		(977.933)	(1.760.664)	(865.271)	250.393

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

El informe fechado el 13 de agosto de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de resultado integral intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
		\$	\$	\$	\$
Ingresos operativos					
Venta energía eléctrica	11	268.032.141	226.228.037	486.638.673	420.561.187
Costo de ventas					
Amortizaciones	5.2	(111.720.533)	(100.133.127)	(216.225.841)	(190.458.269)
Gastos operación y mantenimiento		(37.068.639)	(30.325.907)	(69.197.340)	(57.961.706)
Arrendamientos	3.6	(3.808.563)	(3.629.501)	(4.465.699)	(6.670.146)
Seguros		(2.975.730)	(1.754.504)	(5.725.606)	(1.592.884)
Honorarios Gestor y Monitoreo UTE		(1.756.952)	(1.518.514)	(3.401.018)	(2.937.859)
Margen bruto		110.701.724	88.866.484	187.623.169	160.940.323
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	11	(896.028)	(775.779)	(1.734.485)	(1.499.630)
Honorarios profesionales y otros		(787.898)	(317.366)	(942.437)	(433.750)
Otros		(1.411.372)	(1.386.657)	(2.939.992)	(2.798.820)
		(3.095.298)	(2.479.802)	(5.616.914)	(4.732.200)
Resultado operativo		107.606.426	86.386.682	182.006.255	156.208.123
Resultados financieros					
Intereses perdidos		(84.479.365)	(68.495.227)	(164.752.153)	(136.990.454)
Diferencia de cambio		(12.621.027)	(38.477.405)	(22.440.404)	(34.273.503)
Intereses por arrendamiento	3.6	(876.725)	-	(3.552.451)	-
Resultados asociados al financiamiento		-	-	(1.732.957)	(1.470.225)
Gastos y comisiones bancarias		(126.542)	(82.933)	(231.565)	(155.290)
Intereses ganados		-	1.609	227	1.609
		(98.103.659)	(107.053.956)	(192.709.303)	(172.887.863)
Resultado antes de impuesto a la renta		9.502.767	(20.667.274)	(10.703.048)	(16.679.740)
Impuesto a la renta	12	(42.504.162)	(29.222.464)	(18.723.768)	30.314.213
Resultado del período		(33.001.395)	(49.889.738)	(29.426.816)	13.634.473
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados					
Resultado por conversión	14	194.261.230	260.937.833	229.121.785	216.418.416
Resultado integral del período		161.259.835	211.048.095	199.694.969	230.052.889

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



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

El informe fechado el 13 de agosto de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

Nota	30.06.2019		30.06.2018	
	US\$	\$	US\$	\$
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Resultado integral del período antes de impuesto a la renta	(314.726)	(10.703.048)	(780.545)	(16.679.740)
Ajustes por:				
Amortizaciones	6.357.807	216.225.841	6.363.989	190.458.269
Intereses perdidos	4.844.298	164.752.153	4.797.058	136.990.454
Gastos de operación y mantenimiento	2.034.647	69.197.340	1.937.178	57.961.706
Arrendamientos	3.6	235.762	8.018.150	-
Resultados asociados al financiamiento	50.955	1.732.957	50.000	1.470.225
Variaciones en rubros operativos:				
Cuenta a cobrar UTE	263.202	8.951.368	(91.097)	(2.678.662)
Otros activos	(62.270)	(2.117.772)	-	-
Deudas comerciales	-	-	1.514.138	44.522.471
Otras cuentas por pagar	232.032	7.891.292	301.150	8.876.454
Efectivo proveniente de actividades operativas antes del impuesto a la renta	13.641.707	463.948.281	14.091.871	420.921.177
Pago de impuesto a la renta	(1.710)	(58.146)	(1.217.578)	(35.802.286)
Efectivo proveniente de actividades operativas	13.639.997	463.890.135	12.874.293	385.118.891
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión				
Pagos asociados a la obra en concesión	5.2	(125.322)	(4.262.138)	(6.616.005)
Efectivo aplicado a actividades de inversión	(125.322)	(4.262.138)	(225.000)	(6.616.005)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento				
Pago de certificados por participación	6	(11.000.000)	(376.420.000)	(22.000.003)
Amortización préstamo	5.3	(7.456.797)	(253.601.937)	(7.456.797)
Pago de intereses	5.3	(3.543.800)	(120.522.892)	(3.806.305)
Costos financieros		(50.955)	(1.732.957)	(50.000)
Arrendamientos		(329.101)	(11.192.560)	-
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento	(22.380.653)	(763.470.346)	(33.313.105)	(963.220.144)
Variación neta de efectivo	(8.865.978)	(303.842.349)	(20.663.812)	(584.717.258)
Efectivo al inicio del período	25.592.801	829.360.301	39.386.619	1.134.608.582
Efecto de la conversión del efectivo	-	62.965.148	-	39.240.512
Efectivo al final del período	16.726.823	588.483.100	18.722.807	589.131.836

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



C. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

El informe fechado el 13 de agosto de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Pampa

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

(en dólares estadounidenses)

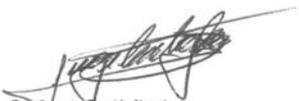
	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Prima (descuento) de emisión</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos al 1 de enero de 2019		97.000.000	(11.054.209)	(1.226.200)	1.994.707	86.714.298
Movimientos del período						
Pago de certificados por participación serie A	6	-	(1.392.571)	-	(308.460)	(1.701.031)
Pago de certificados por participación serie B	6	-	(7.612.722)	-	(1.686.247)	(9.298.969)
Resultado integral del período		-	-	-	(865.271)	(865.271)
		-	(9.005.293)	-	(2.859.978)	(11.865.271)
Saldos al 30 de junio de 2019		97.000.000	(20.059.502)	(1.226.200)	(865.271)	74.849.027

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

(en dólares estadounidenses)

		<u>Certificados de participación</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Prima (descuento) de emisión</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
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	-	(1.709.414)	-	(1.692.649)	(3.402.063)
Pago de certificados por participación serie B	6	-	(9.344.795)	-	(9.253.145)	(18.597.940)
Resultado integral del período		-	-	-	250.393	250.393
		-	(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

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


Cr. Jorge Gastiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

El informe fechado el 13 de agosto de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

(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 2019		2.705.648.600	(308.338.197)	(31.440.557)	379.429.278	64.764.402	2.810.063.526
Movimientos del período							
Pago de certificados por participación A	6	-	(38.842.983)	-	(9.351.180)	(10.015.119)	(58.209.282)
Pago de certificados por participación B	6	-	(212.341.654)	-	(51.119.781)	(54.749.283)	(318.210.718)
Resultado integral del período		-	-	-	229.121.785	(29.426.816)	199.694.969
		-	(251.184.637)	-	168.650.824	(94.191.218)	(176.725.031)
Saldos al 30 de junio de 2019		2.705.648.600	(559.522.834)	(31.440.557)	548.080.102	(29.426.816)	2.633.338.495

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

(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 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	-	(43.795.176)	-	-	(48.588.735)	(92.383.911)
Pago de certificados por participación B	6	-	(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

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



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

El informe fechado el 13 de agosto de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Pampa

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

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 tomó un préstamo de acuerdo a las condiciones que le transmitió UTE, quien como gestor fue 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) y los que se obtuvieron con el préstamo descrito en la Nota 5.3, el Fiduciario llevó adelante el Proyecto y a tales efectos, contrató 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.

El informe fechado el 13 de agosto de 2019

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 intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 13 de agosto de 2019.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 - "Información Financiera Intermedia". Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

3.2 Permanencia de criterios contables

Salvo por lo descrito en la Nota 3.6 acerca la valuación de los arrendamientos, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

3.3 Estacionalidad de las transacciones

Dada la operativa del Fideicomiso, no hay un efecto estacional en las transacciones del mismo que deba ser considerada a los efectos de la lectura de los presentes estados financieros intermedios condensados.

3.4 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 de compraventa de energía eléctrica con UTE 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 13 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3.5 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 2019 (\$ 35,182 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2018 (\$ 32,406 por US\$ 1).

Los activos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 30 de junio de 2019 de UI 1 = \$ 4,1960 y al 31 de diciembre de 2018 de UI 1 = \$ 4,0270.

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

Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas al resultado del período.

3.6 Arrendamiento

A partir del 1° de enero de 2019 entró en vigencia la NIIF 16 "Arrendamientos", la cual comenzó a ser aplicada por el Fideicomiso produciendo cambios en los arrendamientos previamente clasificados como operativos según la NIC 17. A la fecha de inicio de adopción inicial para los arrendamientos que mantiene el Fideicomiso, deberá:

- a) Reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos en el estado de situación financiera, inicialmente medido al valor presente de los futuros pagos por arrendamientos;
- b) Reconocer la depreciación de los activos por derecho de uso y los intereses sobre los pasivos por arrendamiento en el estado de resultados;
- c) Reconocer la cantidad total de efectivo pagado dentro de las actividades de financiamiento en el estado de flujo de efectivo.

Medición inicial

El pasivo generado por arrendamientos se medirá al valor presente de los pagos futuros que no se hayan realizado a la fecha. Dichos pagos se descontarán utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento si es fácilmente determinable, en caso contrario, el arrendatario utilizará su tasa media de endeudamiento. Dado que el contrato no tiene tasa de interés pactada, se utilizará como referencia, las tasas efectivas de los contratos de financiamiento.

El costo del activo de derecho de uso comprenderá:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, tal como se describe en el párrafo anterior;
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibidos;
- Cualquier costo directo inicial incurrido por el arrendatario; y
- Una estimación de los costos en que incurrirá el arrendatario en el desmantelamiento y eliminar el activo subyacente, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del contrato de arrendamiento, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios.

El informe fechado el 13 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Medición posterior

Para el caso del pasivo por arrendamiento, deberá:

- Aumentar su valor en libros de forma de reflejar el devengamiento de los intereses;
- Reducir el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados; y
- Volver a medir el valor en libros para reflejar cualquier reevaluación.

Para los activos por derecho de uso, aplicara el modelo del costo. De forma de utilizar dicho modelo, el Fideicomiso deberá medir su derecho de uso al costo:

- Menos la depreciación y deterioro acumulado; y
- Ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso se someterán a pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos".

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

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 de compraventa de energía eléctrica con UTE 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	-	9.163.071	7.456.797	59.654.376	119.308.745	195.582.989

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 5.3.

Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera condensado

5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y caja de ahorro que al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

El Fideicomiso constituyó un derecho real de prenda sobre las mencionadas cuentas a favor del KFW por las deudas financieras contraídas con el mismo (Nota 5.3).

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 dichas cuentas incluyen US\$ 10.900.000 y US\$ 11.500.000 respectivamente, correspondiente a la reserva "Debt Service Reserve Account" requerida por KFW cuyo uso se encuentra restringido de acuerdo al contrato de financiamiento.

El informe fechado el 13 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

5.2 Intangibles - obras en concesión

El saldo al 30 de junio de 2019 se compone de la siguiente forma:

Valores brutos	30.06.2019	
	US\$	\$
Valores al 31.12.2018	259.562.869	8.411.394.310
Aumentos	125.322	4.262.138
Ajuste por conversión	-	720.693.488
Valores al 30.06.2019	259.688.191	9.136.349.936
Amortizaciones	US\$	\$
Acumuladas al inicio del período	28.241.425	915.191.590
Amortización del período	6.357.807	216.225.841
Ajuste por conversión	-	85.852.722
Valores al 30.06.2019	34.599.231	1.217.270.153
Valor neto al cierre del período	225.088.960	7.919.079.783

El saldo al 30 de junio de 2018 se componía 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

5.3 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 es amortizado en 30 cuotas semestrales, iguales y consecutivas de US\$ 7.456.797. La primera de ellas venció 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.

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2019 se realizaron pagos por US\$ 11.000.597 (equivalentes a \$ 374.124.829), correspondiendo US\$ 7.456.797 a capital (equivalentes a \$ 253.601.937) y US\$ 3.543.800 a intereses (equivalentes a \$ 120.522.892).

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).

El informe fechado el 13 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

	30.06.2019		31.12.2018	
	US\$	\$	US\$	\$
Corriente				
Préstamo KFW	14.913.594	524.690.064	14.913.594	483.289.927
Interés a pagar	1.706.274	60.030.140	1.791.372	58.051.201
Costos financieros a devengar	(2.697.834)	(94.915.200)	(2.761.240)	(89.480.753)
	13.922.034	489.805.004	13.943.726	451.860.375
No corriente				
Préstamo KFW	178.963.121	6.296.280.522	186.419.918	6.041.123.863
Costos financieros a devengar	(15.184.229)	(534.211.536)	(16.506.418)	(534.906.969)
	163.778.892	5.762.068.986	169.913.500	5.506.216.894
	177.700.926	6.251.873.990	183.857.226	5.958.077.269

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

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 23 de abril de 2019 se realizó un pago por participación a los Beneficiarios por un total de US\$ 11.000.000 (equivalentes a \$ 376.420.000), del cual US\$ 9.005.293 se imputaron a pagos de certificados por participación y US\$ 1.994.707 a resultados acumulados.

El 30 de abril de 2018 se realizó un pago por participación a los Beneficiarios por un total de US\$ 22.000.003 (equivalentes a \$ 630.564.050), del cual US\$ 11.054.209 se imputaron a pagos de certificados por participación y US\$ 10.945.794 a resultados acumulados.

Los pagos por participación realizados durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y 30 de junio 2018 se componen de la siguiente forma:

	30.06.2019	30.06.2018
Certificados de participación serie A	1.392.571	1.709.414
Certificados de participación serie B	7.612.722	9.344.795
Total US\$	9.005.293	11.054.209

El informe fechado el 13 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 7 - 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 - 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, no obstante, cuando se produzca la extinción del Fideicomiso por cumplirse el plazo establecido en el contrato del mismo (Nota 1) el arrendamiento será transmitido a UTE. Los arrendatarios fijan el precio anual del arrendamiento en UI 47.071 por cada aerogenerador de 2,4 MW instalado, requiriéndose el pago por año adelantado.

El contrato ha sido suscripto por UTE en su calidad de gestor del proyecto de acuerdo al contrato descrito en la Nota 10.

A continuación se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente al 30 de junio de 2019:

	30.06.2019		
	UI	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Dentro de los próximos 12 meses	2.777.189	11.653.085	331.223
Entre 1 y 5 años	11.108.756	46.612.340	1.324.892
Más de 5 años	32.631.971	136.923.749	3.891.869
	46.517.916	195.189.174	5.547.984

El informe fechado el 13 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El pasivo generado por arrendamientos, tal como se menciona en la Nota 3.6, se encuentra valuado al valor presente de los pagos futuros el cual al 30 de junio de 2019 asciende a US\$ 3.708.579 (equivalentes a \$ 130.475.217)

Nota 9 - Activo por derecho de uso de terrenos

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Derecho de uso	4.064.838	-	143.009.148	-
Amortización acumulada	(112.392)	-	(3.954.176)	-
	3.952.446	-	139.054.972	-

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 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018.

Transacciones con República AFISA

	30.06.2019		30.06.2018	
	US\$	\$	US\$	\$
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(51.000)	(1.734.485)	(51.000)	(1.499.630)

Transacciones con UTE

Venta energía eléctrica	14.308.904	486.638.673	14.109.597	420.561.187
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 10) (*)	(100.002)	(3.401.018)	(100.002)	(2.937.859)

El informe fechado el 13 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas durante el trimestre finalizado el 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018.

Transacciones con República AFISA

	30.06.2019		30.06.2018	
	US\$	\$	US\$	\$
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	(25.500)	(896.028)	(25.500)	(775.779)
Transacciones con UTE				
Venta energía eléctrica	7.660.422	268.032.141	7.263.586	226.228.037
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 10) (*)	(50.001)	(1.756.952)	(50.001)	(1.518.514)

(*) Dichos pagos incluyen IVA.

Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	30.06.2019		30.06.2018	
	US\$	\$	US\$	\$
Gasto por impuesto corriente				
Impuesto a la renta corriente	(4.084)	(138.895)	-	-
Impuesto diferido				
Pérdida / Ganancia por origen y reversión de diferencias temporarias	(546.461)	(18.584.873)	1.030.938	30.314.213
Total	(550.545)	(18.723.768)	1.030.938	30.314.213

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 30 de junio de 2019 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles – obras en concesión	5.432.719	-	5.432.719
Deudores por venta precio efectivo	-	(148.408)	(148.408)
Activo por derecho de uso	-	(555.132)	(555.132)
Pasivo por arrendamiento	581.797	-	581.797
Provisión para gastos	33.138	-	33.138
Total en US\$	6.047.654	(703.540)	5.344.114
Equivalente en \$	212.768.578	(24.751.944)	188.016.634

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2018 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles – obras en concesión	6.665.566	-	6.665.566
Deudores por venta precio efectivo	-	(147.096)	(147.096)
Adelanto de Servicios OYM	-	(142.893)	(142.893)
Total en US\$	6.665.566	(289.989)	6.375.577
Equivalente en \$	216.004.332	(9.397.370)	206.606.962

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.

El informe fechado el 13 de agosto de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

c. Movimiento durante el período

El movimiento en la cuenta impuesto a la renta diferido en el período finalizado el 30 de junio de 2019 fue el siguiente:

(en dólares estadounidenses)

	Saldo al 31.12.2018	Reconocido en Resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 30.06.2019
Intangibles – obras en concesión	6.665.566	(731.117)	(501.730)	5.432.719
Deudores por venta precio efectivo	(147.096)	(13.364)	12.052	(148.408)
Adelanto de Servicios OYM	(142.893)	136.156	6.737	-
Activo por derecho de uso	-	(574.271)	19.139	(555.132)
Pasivo por arrendamiento	-	601.855	(20.058)	581.797
Provisión para gastos	-	34.280	(1.142)	33.138
Total en US\$	6.375.577	(546.461)	(485.002)	5.344.114
Equivalente en \$	206.606.962	(18.584.873)	-	188.016.634

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

Nota 13 - Resultado por certificado de participación

Resultado básico por certificado de participación

El cálculo del resultado básico por certificado de participación está basado en el resultado neto atribuible a los titulares de certificados por participación sobre la cantidad de certificados en circulación durante el ejercicio.

El resultado y la cantidad de certificados utilizados en el cálculo del resultado por certificado de participación son los siguientes:

	U\$S	
	30.06.2019	30.06.2018
Resultado del período	(865.271)	250.393
	(865.271)	250.393

La cantidad de certificados de participación es el siguiente:

	30.06.2019	30.06.2018
Cantidad de certificados de participación (de valor nominal unitario (*) US\$ 100)	970.000	970.000

	U\$S	
	30.06.2019	30.06.2018
Resultado por certificado de participación	(0,892)	0,258

Los resultados por certificado de participación, así calculados, difieren del monto potencialmente distribuible por certificado de participación, dado que los pagos a los tenedores de los certificados de participación se realizan en base a los Fondos Netos Distribuibles tal como se explica en la Nota 6. Los Fondos Netos Distribuibles corresponden a los fondos líquidos que a cada Fecha de Pago (fecha cierre para distribución) 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 titulares de certificados de participación.

(*) El valor nominal unitario corresponde al valor original de la emisión, sin considerar el monto de los pagos por participación.

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

Generalidades

Tal como se expresa en la Nota 3.4, 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 informe fechado el 13 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 30 de junio de 2019 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
Gerente de Administración

El informe fechado el 13 de agosto de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

